



26

**Memoria Anual y Balance al
31 de Diciembre del 2011**

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

INDICE

I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS	- 3 -
II. IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD	- 6 -
a. IDENTIFICACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA	- 6 -
b. DIRECCIONES	- 6 -
c. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.....	- 7 -
III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD	- 8 -
IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	- 9 -
a. ESTRUCTURA DE LA EMPRESA.....	- 9 -
b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS.....	- 10 -
c. PERSONAL.....	- 10 -
V. REMUNERACIONES	- 11 -
a. DIRECTORIO	- 11 -
b. EJECUTIVOS	- 11 -
c. POLITICA DE INCENTIVOS INSTITUCIONALES	- 11 -
VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.	- 12 -
a. RESEÑA HISTÓRICA Y OBJETIVO SOCIAL.....	- 12 -
b. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.....	- 14 -
i PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	- 14 -
ii GESTIÓN DE LOS SERVICIOS OTORGADOS EN LAS INSTALACIONES DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS.....	- 15 -
iii PROPIEDADES DE LA EMPRESA	- 18 -
iv EQUIPAMIENTO DE LAS INSTALACIONES Y OFICINAS DE LA EMPRESA	- 19 -
v SEGUROS	- 19 -
vi CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA.....	- 21 -
vii MARCAS Y PATENTES DE LA SOCIEDAD.....	- 21 -
viii ACTIVIDADES FINANCIERAS DESARROLLADAS POR LA SOCIEDAD.....	- 22 -
c. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	- 22 -
VII. RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.	- 24 -
VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.	- 27 -
IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	- 28 -

X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	- 29 -
XI. INFORMES FINANCIEROS.....	- 30 -
a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS	- 30 -
b. ESTADOS FINANCIEROS	- 31 -
i ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS	- 31 -
ii ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	- 32 -
iii ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	- 33 -
iv NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 35 -
v ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 72 -
XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA.....	- 83 -

I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

La gestión institucional durante el año 2011 estuvo marcada por la reactivación de rol regulador de mercados, constituyéndose en un instrumento de ejecución de una política sectorial que busca mejorar la relación existente entre las paridades de importación de los trigos relevantes para el mercado nacional, con los precios de los trigos nacionales, homologables en calidad.

En este contexto, la Empresa y las instituciones mandantes, el Ministerio de Agricultura y CORFO, debieron realizar importantes esfuerzos para reactivar de una política que no se implementaba desde hace más de un década, cumpliendo con las expectativas tanto del sector público como del sector privado.

La cosecha de trigo se inició en un escenario agitado, donde las señales de precios internacionales eran las de un mercado que se ajustaba al alza, situación que en un principio no se reflejó en el comportamiento del mercado interno. La entrada de COTRISA, permitió instalar en el mercado una señal de precios competitivos que fue recogida positivamente por la industria. Lo anterior pudo ser corroborado en la reducción paulatina de la brecha existente entre las paridades de importación y los precios en el mercado doméstico, a medida que avanzaba la cosecha.

De este modo, la relación entre la paridad de importación del trigo Hard Red Winter y el precio del trigo fuerte estaba al inicio del Programa de Compras en 79.5% para alcanzar un 93.6% hacia fines de la cosecha nacional. Por otra parte, la relación entre la paridad de importación del trigo Soft Red Winter y el precio del trigo suave partió en 72.5% para luego escalar al 89.4% hacia fines de marzo.

Cabe destacar que la empresa operó en la temporada con una regla para definir los precios de compra de trigo, los que terminan alineados con los precios externos de paridad relevantes que enfrentan los molinos (habida corrección por costos de guarda y financieros, los que van variando a través del tiempo). La aplicación de dicha regla contribuirá a disminuir a futuro las potenciales discrecionalidades en la fijación de precios de COTRISA y contribuirá a formar expectativas de precios alineadas con los precios de paridad relevantes, lo que junto con constituir un mecanismo para evitar eventuales negociaciones de precios asimétricas, contribuye a mejorar la eficiencia global de asignación de recursos al promover precios internos alineados con los precios de paridad relevantes.

Otro ámbito donde la Empresa ha desarrollado esfuerzos significativos corresponde a la generación de información de mercado relevante para la toma de decisiones de los distintos agentes que participan en la cadena interna de granos.

De este modo se determinó ampliar los sistemas de transferencia de información, logrando que la información y análisis generados por COTRISA puedan ser enviados por medio informes electrónicos semanales y mensuales del comportamiento nacional e internacional del mercado de los granos, a través de la página Web institucional (sitio que se ha transformado en una plataforma especializada en información de granos), por medio de la masiva ejecución de talleres de difusión y capacitación a productores de granos en el manejo de información de mercados y por medio de la implementación de un sistema de transferencia de información de mercados vía mensajería de texto (SMS).

Sin perjuicio de lo anterior, la empresa continuará innovando en esta materia buscando la forma en que los contenidos y análisis realizados por la Empresa lleguen al mayor número posible de productores nacionales de granos.

Es preciso destacar que, considerando que la comercialización de granos en nuestro país va más allá que la simple compraventa de un producto en particular, la Empresa ha decidido abordar los cultivos de trigo, maíz y arroz de una manera más integral, para lo cual diseñará en una primera etapa, una serie de publicaciones on-line, destinadas a dar una visión integral y multidisciplinaria los cultivos señalados, abordando tópicos productivos, socio económicos, comerciales, nutricionales, entre otros.

Respecto a la disposición de servicios que apoyen los procesos comerciales desarrollados por los productores de granos, se han realizado una serie de estudios para evaluar, desde el punto de vista de la evaluación privada, la factibilidad técnica y económica de incorporar nuevos servicios factibles de proporcionar por parte de COTRISA. Entre estos se destacan la prestación de servicios de almacenaje en silos bolsa, la prestación de servicios de secado móvil de granos y la realización de un estudio para habilitar una nueva instalación de acondicionamiento y almacenaje de granos en la Región de la Araucanía.

En este mismo contexto, la Empresa ha puesto a disposición del mercado un programa de certificación de los poderes compradores de trigo, maíz, arroz, denominado “Sello COTRISA”, el cual busca generar laboratorios de análisis de granos confiables y transparentes para el mercado de granos, proveer una herramienta de control de gestión a la alta dirección de las empresas del rubro y mitigar los potenciales riesgos económicos posibles de ser causados por análisis de calidad erróneos.

Para generar una total confianza de los actores del mercado en la ejecución del servicio antes señalado, la Empresa presentó los antecedentes necesarios para obtener del Instituto Nacional de Normalización, la acreditación del Laboratorio Central bajo norma ISO 17.025. Con esto, COTRISA espera tener el primer laboratorio de granos en el país, acreditado bajo esta normativa.

Otro de los desafíos abordados tiene que ver con la prospección de nuevos instrumentos de mercado que permitan mitigar la ocurrencia de riesgos asociados a las fluctuaciones de precios en el mercado interno. En este contexto, COTRISA encomendó a DICTUC-Riskamerica elaborar un estudio para prospectar la posibilidad de implementar en Chile un sistema de coberturas de riesgos de precios para productores nacionales de granos.

Lo anterior, junto al conocimiento de la operación de los mercados de futuros y opciones a través del intercambio de experiencias con agricultores, industriales, corredoras de Bolsa de Chicago e instituciones de otros países que apoyan la adopción de seguros de precios, han permitido que COTRISA sea un referente nacional en esta temática, poco conocida en el agro nacional.

En el contexto del mejoramiento de la eficiencia en la administración de los recursos de COTRISA, la Empresa continuó desarrollando las acciones necesarias para garantizar un manejo económico racional. De este modo, es posible señalar durante el 2011 se obtuvo un Estado de Resultados Integral satisfactorio que alcanzó los \$M 408.035.

Finalmente, es necesario destacar que COTRISA está preparada para abordar importantes desafíos en el mercado interno de granos, que puedan satisfacer de mejor forma las expectativas que poseen los diversos agentes de la cadena interna de granos respecto al rol que debe desempeñar la Empresa. Tenemos la convicción que los lineamientos seguidos durante la presente administración apuntan en la dirección correcta para mejorar cuantitativa y cualitativamente la contribución de la empresa al desarrollo integral 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 Plantas Mercado Documentos Links Mapa Foro Contacto

navegador inicio > trigo / mercado nacional > precios mercado doméstico

Mercado Nacional - Trigo - Precios Mercado Doméstico

Relacionados Temporada

Datos Productivos Semana

Distribución Regional Superficie Sembrada

Segmentación Productiva del Cultivo

Serie Histórica de Precios Trigo - Harina - Pan

Molienda

Precios Mercado Doméstico

Importaciones

Costos de Internación

Semana del 07/04/2008 al 13/04/2008					
Molino	Localidad	Región	Precio (\$/qdm)	Observaciones	
Casablanca S.A.	Casablanca	5°	\$0	Solo Importado	
El Puente S.A.	San Felipe	5°	\$21.000	Todo Tipo de Trigo	
Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$18.000	Trigo Fuente	
Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$18.000	Trigo Intermedio	
Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$17.800	Trigo Suave	
Carozzi S.A.	Chimbarongo	6°	\$17.800	Trigo Fuente	
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	6°	\$0	Sin Información	
Aconcagua S.A.	Parral - Cotrisa	7°	\$0	Sin Comprar	

II. IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD

a. IDENTIFICACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

Nombre de la Sociedad : COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
Nombre de Fantasía. : COTRISA.
Tipo de entidad : Sociedad Anónima Cerrada.
Giro de la Sociedad : Comercialización y prestación de servicios de 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
Correo electrónico : webmaster@cotrisa.cl

- **Planta Parral**

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

- **Planta Los Ángeles**

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

- **Planta Lautaro**

Dirección : Av. Los Castaños S/N. Lautaro.
Fono - Fax : (45) 531294.
Correo electrónico : 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 2011, 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 2011

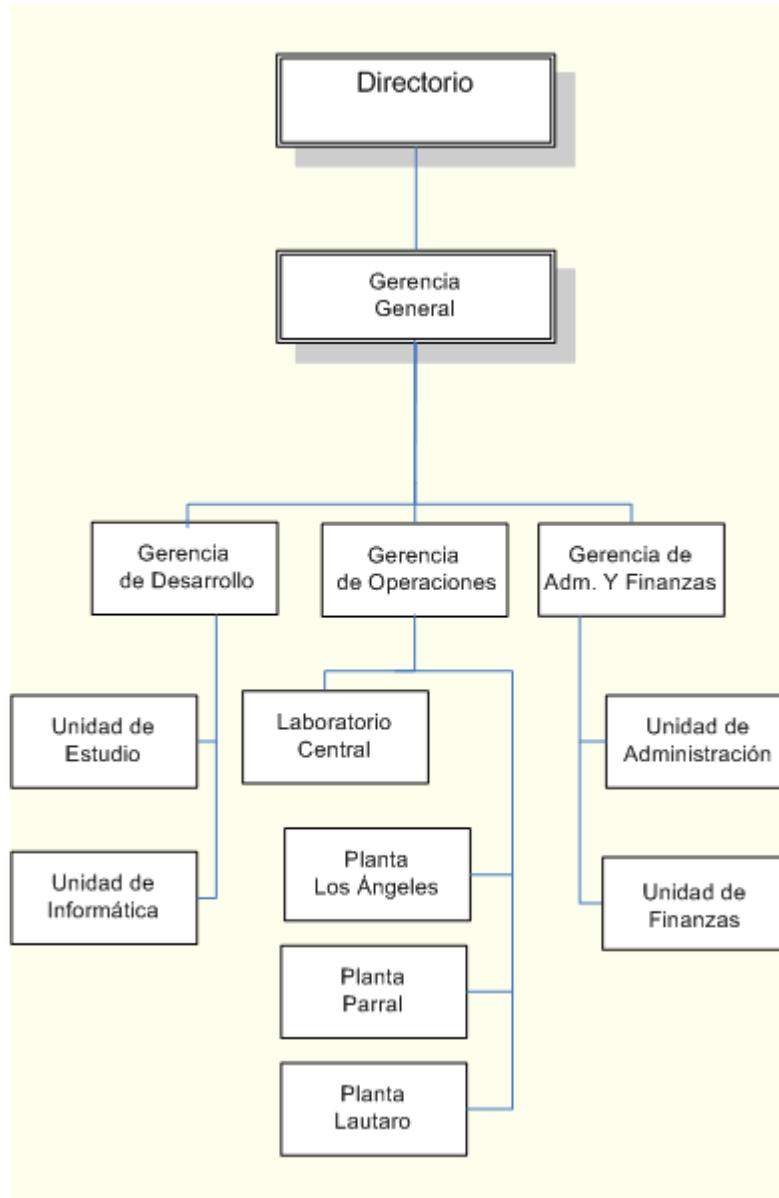
NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	PARTICIPACIÓN % EN LA PROPIEDAD
CORPORACION DE FOMENTO DE LA PRODUCCION	121.048	97,24%
COCENSA S.A.	1.000	0,80%
COOP. AGRICOLA Y REMOLACHERA CAR ÑUBLE LTDA.	1.000	0,80%
CIA MOLINERA EL GLOBO S.A.	109	0,09%
VICENTE SANCHEZ GATO S.A.	72	0,06%
SOC. INDUSTRIAL KUNSTMANN S.A.	67	0,05%
SOC. MOLINERA DE OSORNO S.A.	67	0,05%
SOC. INDUSTRIAL TEOFILLO 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%
TOTAL	124.482	100%

The image shows two hands, one from the left and one from the right, shaking in a firm, confident grip. The hands are positioned in the center of the frame, with the fingers interlaced. The background is a soft, out-of-focus white and light blue, suggesting a clean, professional environment. The overall tone is positive and collaborative.

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 2011.

ITEMS	DOTACION REAL 2011
Gerentes y Ejecutivos Principales	4
Profesionales y Técnicos	7
Trabajadores	16
TOTAL	27

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 2011, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Las dietas percibidas por los señores directores al 31 de diciembre de 2011, ascendieron a M\$ 43.612, según el siguiente detalle:

CUADRO 3. DETALLE DE DIETAS ANUALES PERCIBIDAS POR EL DIRECTORIO DE COTRISA. AÑO 2011.

DIETA Y REMUNERACIÓN FIJA DIRECTORIO	2010 M\$
JUAN EDUARDO COEYMANS AVARIA	18.880
ANDRES SANTA CRUZ LOPEZ	14.976
ANTONIO WALKER PRIETO	9.756
TOTALES	43.612

b. EJECUTIVOS

La remuneración total percibida por los ejecutivos de la Sociedad ascendió a M\$ 187.785.

c. POLITICA DE INCENTIVOS INSTITUCIONALES

Durante el año 2011, 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 2011. En este contexto, y conforme al grado de cumplimiento de las metas antes señaladas el monto pagado a los funcionarios y ejecutivos de la Empresa asciende a M\$ 31.186.

A photograph of an industrial facility, likely a sugar refinery or ethanol plant. In the foreground, there is a dark brown building with a white corrugated metal roof. Behind it, several large, cylindrical metal silos are visible, connected by a complex network of metal walkways and conveyor belts. In the background, tall vertical distillation columns and other industrial structures are visible against a clear blue sky with some light clouds. The overall scene is brightly lit, 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 precios¹. Para llevar a cabo sus acciones, establecía una amplia red de centros de compras a lo largo del país, la que en su conjunto, llegó a adquirir alrededor de MM 5.5 de quintales, entre los años 1987 y 1991, lo que corresponde al 84% de las compras totales efectuadas en la historia de la Empresa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En julio de 2010, el Sistema de Empresas Públicas, SEP, solicita al Directorio de COTRISA la elaboración de un documento marco "Propuesta de Corto y Mediano Plazo", con el fin de precisar el foco; las estrategias; los plazos; los recursos; los cambios de leyes requeridos para el adecuado funcionamiento de la Empresa.

De este modo, en septiembre de 2010, COTRISA presenta al SEP un Mandato Estratégico 2010-2014, que contenía los principales elementos de un plan de acción que enfatiza la prospección de nuevas líneas de creación de valor para la Empresa.

A partir de un análisis FODA de la Empresa, de las principales preocupaciones del Directorio y de la revisión de la matriz de riesgos institucionales, se procede en primer lugar a reformular la visión y la misión de COTRISA.

De este modo, se define que la Empresa aspira a posicionarse 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.

Consecuentemente, la misión queda definida en “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”.

En este contexto, se definieron tres objetivos estratégicos que orientarán el accionar de la empresa durante el periodo 2010-2014:

- Mejorar la eficiencia en la administración de los recursos de COTRISA.
- Mejorar el acceso de los productores nacionales de granos a información de mercados.
- Disponer servicios que apoyen los procesos comerciales que desarrollan los productores de granos.

Insertos en estos lineamientos estratégicos se encuentran las acciones contempladas en los planes estratégicos anuales que define y aprueba el Directorio de COTRISA.

b. 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 realizar operaciones de compra y venta de cereales en instalaciones manejadas por la Empresa. Esta prestación de servicios se realiza tanto a instituciones públicas definidoras de políticas de desarrollo sectorial como a empresas privadas de la industria demandante de granos nacionales. Incluye entre otras actividades la revisión de documentación de ingreso de mercadería, el desarrollo de análisis de calidad a las partidas recepcionadas de granos, la emisión de la documentación necesaria para la liquidación y compra de los granos, los pagos a productores y cuando corresponde, la venta de los granos almacenados en las instalaciones administradas por la Empresa.
 - **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.

- **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 2011, los ingresos generados en las plantas de acondicionamiento y almacenaje de granos alcanzaron M\$ 522.239, lo cual implica una reducción de un 8%, respecto a los ingresos obtenidos durante el año 2010. La explicación de esta merma, radica en que el año 2010 fue un año excepcional en materia de secado de trigo.

CUADRO 4. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS GENERADOS EN LAS PLANTAS DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (M\$).

Item	2011 M\$	2010 M\$
Secado	140.161	250.812
Gestión de compra	19.446	13.434
Almacenaje	234.876	237.201
Descarga	37.022	40.192
Análisis de calidad	258	4.039
Carga etelvinas	402	-
Prelimpia	461	446
Ventas y otros ingresos	85.240	23.756
Gestión comercial	4.473	-
Total Ingresos generados por las Plantas	522.339	569.883

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

Cabe señalar que del total de ingresos, M\$ 388.868 corresponden a ingresos otorgados a clientes privados, mientras que el saldo de M\$ 133.471 correspondieron a ingresos generados por la ejecución del Programa de Compras de Trigo 2011.

Como se aprecia en el cuadro anterior, la mayor variación de ingresos se produjo en la prestación de servicios de secado, M\$ 110.651, dado que el 2010 fue un año excepcional en materia de secado de trigo, producto de las condiciones climáticas particulares de la temporada.

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

- **Parral:** En el año 2011, se generaron ingresos por M\$ 122.565, cifra superior en un 22.8% respecto a los ingresos de la temporada anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento de los servicios de secado de arroz y la venta de fluctuaciones operacionales de años anteriores.
- **Los Ángeles:** Esta Planta generó ingresos durante el 2011 que alcanzaron los M\$ 255.509, cifra superior en un 22.4% a la del 2010. En este caso, la explicación del aumento se explica por el incremento en el almacenaje y la venta de fluctuaciones operacionales de años anteriores.
- **Lautaro:** Durante el 2011 se generaron ingresos por M\$ 144.264, lo cual implica una merma de un 68.4% en comparación a la temporada anterior. Esta diferencia se explica principalmente por el significativo y excepcional volumen de servicios de secado otorgados el 2010, y además, por la reducción en los meses de guarda, puesto que el 2010 se presentaron problemas de comercialización de trigo que determinaron una extensión poco usual en los meses de almacenaje.

Como fue señalado anteriormente, COTRISA ejecutó, luego de más de una década, un Programa de Compras de Trigo, mandatado por la Corporación de Fomento y por el Ministerio de Agricultura y visado por los Ministerios de Economía Fomento y Turismo y de Hacienda.

El objetivo del Programa fue mejorar la relación existente entre la paridad de importación de los trigos relevantes para el mercado nacional y los precios de los trigos nacionales de calidades homologables.

Para instalar una señal de precios justos y competitivos, COTRISA habilitó poderes compradores de trigo en las regiones del Maule, Bío-Bío, Araucanía y Los Ríos, con el objeto de comprar trigo de pequeños productores que hubiesen obtenido apoyo crediticio, directo o indirecto, del Instituto de Desarrollo Agropecuario (INDAP), para la siembra de trigo durante el año 2010.

El adecuado desarrollo del Programa permitió alcanzar el objetivo trazado. Lo anterior se verifica en la disminución en la brecha que existió durante la cosecha de trigo entre las relaciones de las paridades de importación y los precios de compra nacionales. De este modo, la relación entre el precio interno del trigo suave y la paridad de importación del trigo Soft Red Winter inició la cosecha en 72.5% para alcanzar en marzo un 86.2%. Por otra parte, la relación entre el precio interno de trigo fuerte y la paridad de importación de trigo Hard Red Winter, partió en 79.5% para alcanzar en marzo un 91.5%.

Desde la perspectiva de los costos incurridos por las Plantas durante el año 2011, éstos alcanzaron los M\$ 395.597, lo cual representa una disminución de un 9.4% respecto al año anterior. Dicha reducción de costos está asociada a los menores volúmenes de prestaciones de servicios durante el 2011.

CUADRO 5. COSTOS DE VENTAS INCURRIDOS EN LAS PLANTAS DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (M\$).

Item	2011 M\$	2010 M\$
Total personal	153.856	180.938
Imprevistos	5.830	3.277
Vigilancia y publicidad	10.907	10.903
Materiales	1.427	2.061
Mantenición	15.289	18.823
Mantenición vehículos	667	300
Consumos básicos	29.272	32.916
Seguros	21.861	18.502
Gastos generales	8.327	5.658
Contribuciones y notaría	11.993	8.671
Combustible	3.676	2.870
Combustible secado	68.284	113.378
Arriendo inmuebles	32.916	38.159
Depreciación	30.953	32.379
Patentes y permisos	339	517
Total Gastos y Costos	395.597	436.979

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

La principal variación en los costos asociados a las Plantas se produce en el ítem combustible secado, el cual presenta una disminución de un 40% respecto al gasto del año 2010. Lo anterior se sustenta en la disminución significativa en las prestaciones de servicios de secado de granos, especialmente de trigo en la Planta de Lautaro.

Otros ítems que sustentaron esta baja en los costos, corresponde a gastos de personal temporal donde se observa una disminución de un 45%, en función del menor movimiento de granos registrado específicamente en la Planta de Silos Lautaro.

Además, el ítem arriendo de inmuebles presenta una disminución de un 14%, conforme a la disminución de la fracción variable (asociada a los quintales descargados) del arriendo de la Planta de Silos Lautaro, por el menor movimiento registrado en esta instalación.

iii PROPIEDADES DE LA EMPRESA

• OFICINAS CENTRALES

Las Oficinas Centrales de la Empresa, están ubicadas en Moneda N° 1040, Piso 8, Santiago. La propiedad total posee una superficie de 558 m², de las cuales 261 m², están arrendados 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. Cabe señalar que esta instalación fue reacondicionada producto del terremoto del año 2010.

• 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 (Molinera Aconcagua).

v SEGUROS

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

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

CUADRO 6. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA INCENDIOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2011.

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

- **Seguros contra robo contratados por COTRISA durante el año 2011**

CUADRO 7. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA ROBOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2011.

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Contenidos de Oficina, computacional y equipos de aire acondicionado	4.080

- **Seguros de los vehículos de la empresa contratados por COTRISA durante el año 2011**

CUADRO 8. DETALLE DE VEHÍCULOS ASEGURADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2011.

TIPO	MARCA	MODELO	AÑO	PATENTE
Camioneta	Chevrolet	Luv	2004	XN8308
Camioneta	Chevrolet	Luv DMAX	2008	BRGL19
Camioneta	Ford	Ranger	2009	BYHD55
Automóvil	Subaru	New Legacy	2011	E289714
Automóvil	Hyundai	Sonata	2004	XS2800

Nota: El automóvil Hyundai Sonata fue remplazado por el automóvil Subaru New Legacy.

vi CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA

Existen cinco tipos de contratos que actualmente suscribe la empresa:

- **Convenio de colaboración y transferencia de recursos:** Este tipo de instrumento permite formalizar la ejecución de programas de compras de granos, cuyo mandante es una institución pública formuladora de políticas públicas. En este tipo de convenios se señalan las condiciones que rigen los poderes de compra de granos habilitados por COTRISA.
- **Contrato de prestación de servicios.** Corresponde a los contratos suscritos por COTRISA con clientes a los cuales la Empresa les otorga alguno de los servicios que brinda. Básicamente, en ellos se establecen las condiciones de recepción de mercadería, los servicios contemplados, las tarifas y las condiciones de recepción, manejo y entrega de los granos.
- **Contratos de provisión de servicios a COTRISA.** En este tipo de contratos, se establecen básicamente las características de los servicios demandados por la Empresa, sus precios y su frecuencia de pago.
- **Contratos de arrendamiento.** En este contexto, la empresa suscribe contratos de arriendo, actuando, tanto como arrendador (Oficinas Centrales), así como arrendatario (Planta Lautaro con Molinera Aconcagua).
- **Contratos de administración de cartera.** Este tipo de contratos se ha suscrito con corredoras de bancos, para definir los cobros a todo evento por la administración de la cartera entregada en administración así como las comisiones de éxito.

vii MARCAS Y PATENTES DE LA SOCIEDAD

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

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

viii ACTIVIDADES FINANCIERAS DESARROLLADAS POR LA SOCIEDAD.

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

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

Al 31 de diciembre del año 2011, el monto de las colocaciones financieras se sitúa en M\$ 12.375.067.

CUADRO 9. DETALLE DE LAS COLOCACIONES REALIZADAS POR COTRISA Y SU RENTABILIDAD ANUAL, AL 31 DE DICIEMBRE 2011.

Administradoras de fondos	Capital Inicial (M\$)	Aportes (Rescates) (M\$)	Capital Final (M\$)	Rentabilidad Nominal (M\$)	Tasa interés anual	Tasa interés nominal anual
Banchile Corredores de Bolsa	5.658.544	- 715.000	5.354.979	411.435	3,74%	7,58%
BICE	3.179.764	- 50.000	3.346.699	216.935	3,03%	6,88%
BCI Corredores de Bolsa	3.233.851	200.000	3.673.389	239.538	3,14%	6,98%
Total en Administración	12.072.159	- 565.000	12.375.067	867.908	3,38%	7,22%

La rentabilidad real anual obtenida durante el 2011, alcanzó el 7,22%, con una duration promedio ponderada de 2,97.

c. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En este contexto, es posible señalar que la Empresa mantuvo durante el año 2011 sus labores 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.

A partir de los lineamientos estratégicos 2010-2014, la Empresa este año evaluó iniciativas de creación de valor para la Empresa, tales como la implementación de un sistema de provisión de información del mercado nacional e internacional de granos vía mensajería de texto, la evaluación técnica y económica de la factibilidad de otorgar servicios de almacenaje en silos bolsa, la técnica y económica de la factibilidad de otorgar servicios de secado de granos con una secadora portátil, la elaboración de un programa de adquisición de coberturas de precios para pequeños productores de trigo y maíz, la elaboración del proyecto de sistemas de información de la calidad de los granos nacionales e importados, la evaluación de la factibilidad técnica y económica de habilitar una planta de almacenaje de granos en la Araucanía y el desarrollo del Programa de certificación de laboratorios de análisis de granos "Sello COTRISA".

Sin perjuicio de lo anterior, una gran parte del esfuerzo institucional se concentró en la adecuada ejecución del Programa de Compras de Trigo 2011. Sin perjuicio que el objetivo de disminuir la brecha entre las paridades de importación de trigo relevantes y los precios internos se cumplió, la Empresa realizó una evaluación cuantitativa y cualitativa de la ejecución del Programa, concluyendo que la señal de precios instalada por COTRISA contribuyó a la construcción del precio interno del cereal y que es posible mejorar aspectos tales como mayor cobertura de usuarios, ampliación de los poderes compradores y una salida anticipada a la cosecha, si se ameritase. Estos puntos han sido considerados en el diseño del Plan de Compras de Trigo 2012.

Finalmente, es preciso señalar que la Empresa mantuvo su aporte al funcionamiento del mercado interno de granos, publicando sus estudios de evaluación de la calidad comercial e industrial de la cosecha e importaciones de trigo.

A 3D illustration featuring four orange, stylized human figures climbing a bar chart. The bar chart consists of several grey bars of increasing height from left to right. A grey arrow points upwards along the top of the bars. A prominent red vertical bar is positioned on the right side of the chart. The figures are holding hands and appear to be ascending the chart, symbolizing teamwork and growth.

VII. RIESGOS QUE AFECTAN A LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

VII. RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

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

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

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

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

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

- **Diferencias en cantidad y calidad entre el producto ingresado a los centros de acopio y el 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 mantenciones 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\$ 12.375.067, 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 2011, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria N°25 de Accionistas de COTRISA, acordando no distribuir dividendos, a pesar que ejercicio financiero 2010 arrojó utilidades. La Junta acordó capitalizar las utilidades.



Plan de Compras Trigo 2011 - 2012

X. INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES



Texto  

X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

• VIGÉSIMA CUARTA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

En Santiago de Chile a 27 de Abril de 2011, se llevó a efecto la Vigésima Quinta Junta Ordinaria de Accionistas de la Comercializadora de Trigo S.A., la cual aprobó entre otros:

- Memoria, Balance y Estados Financieros del año 2010.
- No distribución de Utilidades
- Elección de Directorio y sus remuneraciones.
- Comités de Directorio y sus remuneraciones
- Nombramiento de Auditores Externos
- Diario para efectuar publicaciones.

• SESIONES DE DIRECTORIO

En Sesión de Directorio N° 530, de fecha 04 de enero de 2011, El Directorio acuerda poner en marcha un Programa de Compra de Trigo 2010/11, a petición del Ministerio de Agricultura.

En Comité de Directorio N°8, de fecha 17 de enero de 2011, se revisaron las características del Convenio MINECON, MINAGRI, CORFO y COTRISA que otorga a formalidad requerida para ejecutar el Programa de Compras de Trigo 2010/11.

En Sesión de Directorio N° 532, de fecha 7 de marzo de 2011, el Directorio aprueba las políticas contables a aplicar por COTRISA a contar del año 2011, en la presentación de los Estados financieros bajo IFRS.

En Sesión de Directorio N° 538, de fecha 8 de agosto de 2011, se acuerda aprueba el Proyecto de Presupuesto 2012 a presentar al SEP y a la Dirección de Presupuestos.

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 2011, la utilidad del ejercicio alcanzó los M\$ 408.035.

a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 796 1000
Fax +56 (2) 796 1001
www.kpmg.cl

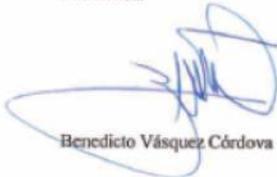
Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. 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 las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Benedicto Vásquez Córdova

KPMG Ltda.

Santiago, 29 de febrero de 2012

b. ESTADOS FINANCIEROS

i ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

CUADRO 10. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (En miles de pesos - M\$)

Activos	Nota	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Activos corrientes		M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	41.282	258.795	22.477
Otros activos financieros corrientes	6	1.981.865	2.328.506	2.038.355
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	9.000	12.678	14.584
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	163.050	85.680	415.856
Inventarios	9	9.053	9.958	10.322
Activos por impuestos corrientes	10	61.328	14.643	148.233
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.265.578	2.710.260	2.649.827
Activos corrientes totales		2.265.578	2.710.260	2.649.827
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	12	10.393.203	9.743.653	9.008.750
Otros activos no financieros no corrientes	13	117.899	143.277	225.884
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	2.290	2.290	2.667
Propiedades, Planta y Equipo	15	2.389.094	2.343.718	2.224.327
Propiedad de inversión	16	115.227	117.972	120.718
Total de activos no corrientes		13.017.713	12.350.910	11.582.346
Total de activos		15.283.291	15.061.170	14.232.173
Patrimonio y pasivos				
Pasivos	Nota	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Pasivos corrientes		M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	151.520	290.573	167.341
Otras provisiones a corto plazo	18	71.585	71.621	47.564
Pasivos por Impuestos corrientes	19	592	45.746	0
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		223.697	407.940	214.905
Pasivos corrientes totales		223.697	407.940	214.905
Pasivos no corrientes				
Pasivo por impuestos diferidos	20	130.882	128.212	115.433
Total de pasivos no corrientes		130.882	128.212	115.433
Total pasivos		354.579	536.152	330.338
Patrimonio				
Capital emitido	21	9.269.735	9.269.735	9.269.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	5.658.977	5.255.283	4.632.100
Patrimonio total		14.928.712	14.525.018	13.901.835
Total de patrimonio y pasivos		15.283.291	15.061.170	14.232.173

ii ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	877.392	835.032
Costo de ventas	23	-860.484	-559.072
Ganancia bruta		16.908	275.960
Otros ingresos, por función	23	32.959	570.503
Gasto de administración	24	-534.751	-482.455
Otros gastos, por función	25	-2.448	-289.079
Ingresos financieros	26	482.905	477.906
Costos financieros	26	-18.528	-27.543
Diferencias de cambio	26	2.062	1.787
Resultado por unidades de reajuste	26	400.540	279.527
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		379.647	806.606
Gasto por impuestos a las ganancias	20	28.388	-72.760
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		408.035	733.846
Ganancia (pérdida)		408.035	733.846
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		3,28	5,90
Ganancia (pérdida) por acción básica		3,28	5,90
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		3,28	5,90
Ganancias (pérdida) diluida por acción		3,28	5,90
Estado de Resultados Integral			
		ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
		M\$	M\$
Estado de Resultado Integral		408.035	733.846
Ganancia		408.035	733.846
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		0	0
Activos financieros disponibles para venta		0	0
Coberturas de flujo de efectivo		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		0	0
Resultado integral total		408.035	733.846

iii ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CUADRO 11. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.088.693	1.288.495
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	470.694	474.519
Otros cobros por actividades de operación	70.903	156.226
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-1.095.299	-874.512
Pagos a y por cuenta de los empleados	-535.217	-427.329
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-46.349	-14.311
Otras entradas (salidas) de efectivo	-33.286	-48.628
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-79.861	554.460
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.750	2.600
Compras de propiedades, planta y equipo	-230.622	-307.979
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	555.220	523.515
Compras de otros activos a largo plazo	-465.000	-536.279
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-137.652	-318.143
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-217.513	236.317
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-217.513	236.317
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	258.795	22.478
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	41.282	258.795

**CUADRO 12. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.**

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	9.269.735										5.255.283	14.124.128	400.890	14.525.018
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.255.283	14.124.128	400.890	14.525.018
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)											408.035	396.773	11.262	408.035
Otro resultado integral												0		0
Resultado integral												396.773	11.262	408.035
Emisión de patrimonio												0		0
Dividendos año 2010											118.070	118.070		118.070
Dividendos año 2011											-122.411	-122.411		-122.411
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	403.694	514.843	11.262	403.694
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	9.269.735	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.658.977	14.638.971	412.152	14.928.712
	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010	9.269.735										4.639.507	13.525.347	383.895	13.909.242
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.639.507	13.525.347	383.895	13.909.242
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)											733.846	713.592	20.254	733.846
Otro resultado integral												0		0
Resultado integral												713.592	20.254	733.846
Emisión de patrimonio												0		0
Dividendos											-118.070	-118.070		-118.070
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	615.776	595.522	20.254	615.776
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010	9.269.735	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.255.283	14.120.869	404.149	14.525.018

iv NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
1. ENTIDAD QUE REPORTA
a. Constitución y Resolución de Autorización de la Sociedad.

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

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

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

Cuadro 13. Participación accionaria al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación		Número de accionistas	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	1,96	15	8
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,80	84	91
Totales	100,00	100,00	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un:	97,24%	97,24%	1	1

b. Inscripción al Registro de Comercio.

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

c. Objetivo de la Sociedad.

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Contabilidad NIC y Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, vigentes al 31 de diciembre de 2011.

a. Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de Situación Financiera:	Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al 1 de enero de 2010.
Estado de Resultados Integrales:	Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010.
Estado de Cambios en el Patrimonio:	Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010.
Estado de Flujos de efectivos:	Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

b. Bases de Preparación

Los estados financieros corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) y aprobado por el Directorio con fecha 29 de febrero de 2012.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, han sido preparados por la Sociedad como parte del proceso de convergencia a NIIF y fueron aprobados por su Directorio.

c. Modelo de presentación de Estados Financieros

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

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

d. Responsabilidad de la información

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los Estados Financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Empresa para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a vidas útiles y valores residuales de activos incluidos en propiedad, planta y equipos e intangibles; deterioro de activos; la probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente.

e. Conversión de Saldos

Moneda de presentación y moneda funcional: Los Estados Financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la empresa, el cual está respaldado por el estudio realizado por la empresa auditora externa. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$).

Cabe destacar que la administración de Comercializadora de Trigo S.A. ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera es el Peso Chileno.

Cuadro 14. Resumen de consideraciones para la determinación de la Moneda Funcional

Indicador (en orden de prioridad)	Descripción	Moneda Utilizada
Precio de Ventas	La moneda que influya principalmente en los precios de venta de los bienes y servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden los precios de venta de sus bienes y servicios). (NIC 21 párrafo 9 (a)(i)).	Ch\$
Mercado y regulaciones asociados a las ventas	La moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios. (NIC 21 párrafo 9 (a)(ii)).	Ch\$
Flujo de efectivo/Gastos	La moneda que influya fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden tales costos). (NIC 21 párrafo 9 (b)).	Ch\$
Flujo de efectivo	La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación. (NIC 21 párrafo 10 (b)).	Ch\$(*)
Actividades Financieras	La moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiación (esto es, la que corresponde a los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos). (NIC 21 párrafo 10 (a)).	No presenta operaciones (*)
Transacciones entre empresas relacionadas	La moneda que principalmente se ocupa para las transacciones con entidades relacionadas (si estas transacciones son significativas en proporción con las actividades de la empresa). (NIC 21 párrafo 11 (b)).	No presenta operaciones (*)

(*) Sólo si no se puede determinar la moneda funcional según los criterios del párrafo 9, la entidad puede considerar también los indicadores establecidos en los párrafos 10,11 y 12.

f. Bases de conversión

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

UF \$ 22.294,03 al 31 de diciembre de 2011

UF \$ 21.455,55 al 31 de diciembre de 2010

UF \$ 20.939,49 al 01 de enero de 2010

UF = unidad de fomento

g. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente reconocido en los estados financieros comprende los saldos bancarios, fondos mutuos, fondo fijo y fondos por rendir, cuya principal característica es su liquidez con vencimiento de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico más intereses devengados.

h. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera los activos son clasificados como corrientes cuando se espera realizar el activo o se tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación, mantiene el activo principalmente con fines de negociación, espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo sobre el cual se informa o el activo es efectivo o equivalente al efectivo sin ningún tipo de restricción.

La sociedad clasifica un pasivo como corriente cuando espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación, mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar, el pasivo se debe liquidar dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el cual se informa o la sociedad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

i. Otros activos financieros corrientes

Este rubro se compone por los fondos entregados en administración a las administradoras de fondos con los cuales opera la sociedad. Estos fondos son invertidos de acuerdo al instructivo N°250 del Ministerio de Hacienda de fecha 05 de abril de 2005, el cual establece las normas sobre la participación de COTRISA en el mercado de capitales.

La Sociedad Comercializadora de Trigo S.A. ha decidido adoptar anticipadamente la IFRS 9, principalmente porque se adecua fielmente a la realidad de COTRISA y la norma permite su aplicación anticipada, a pesar que su obligatoriedad es a contar del 1 de enero 2013.

De acuerdo con IFRS 9, COTRISA clasifica sus activos financieros en las dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable (fair value).

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento Inicial en:

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos en fondos mutuos e instrumentos financieros que no cumplan con el modelo de negocio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de recuperarse en el corto plazo.

- **Otros activos no financieros corrientes**

Este rubro se compone por el pago de los seguros y patentes anticipadas, anticipo a proveedores y otros gastos anticipados.

j. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponde a deudas comerciales por cobrar de la entidad y que no se cotizan en mercados activos. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción, posteriormente al reconocimiento inicial son valorizadas al costo amortizado, deduciendo cualquier provisión por deterioro del valor de las mismas. El deterioro se determinará en base a la antigüedad de éstas y a su evaluación individual. En este rubro, se incluyen además deudas no comerciales, tales como deudores varios, préstamos al personal, anticipo a proveedores.

k. Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método PEPS, primero que entra primero que sale. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variable de venta aplicables.

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Respecto al Impuesto a la Renta, el gasto está compuesto por los impuestos corrientes y el efecto de impuestos diferidos. El gasto por impuesto renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Se consideró lo estipulado en la Ley N°20.455, la cual a través de su artículo 1°, aumentó transitoriamente la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecida en el artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta (LIR), para las rentas percibidas o devengadas durante los años calendarios 2011 y 2012.

En consecuencia, la tasa del Impuesto de Primera Categoría que corresponde aplicar durante los años calendarios 2011, 2012 y 2013 y siguientes, sobre las rentas que se señalan, son las que se indican a continuación.

Cuadro 15. Tasas de Impuesto Primera Categoría.

Año Calendario	Tasa Impuesto DL 824
2010	17%
2011	20%
2012	18,5%
2013 y siguientes	17%

m. Otros activos financieros no corrientes

Los activos financieros mantenidos hasta su madurez son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Administración vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, deberá revelar las razones y su efecto en resultado. En los casos de ventas frecuentes deberá readecuarse el modelo de inversión financiera de acuerdo a su nuevo plan de negocio.

Estos activos financieros hasta su madurez se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

La Sociedad mantendrá los activos financieros hasta su madurez, para percibir flujos contractuales, excepto que el activo no reúna ya las condiciones de la política de inversión (ej. Deterioro de rating crediticio). También se mantendrá el criterio para ajustar cambios en el “duration” esperado y para destinar fondos necesarios en gastos de capital o compras de cereales.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Administración, a través de los Bancos contratados, establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que

ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Administración evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro en la fecha de cada balance.

n. Otros activos no financieros no corrientes

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

o. Intangibles

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

p. Propiedad planta y equipos

Los activos de propiedad planta y equipo se presentan valorizados a su costo de adquisición, menos la depreciación y pérdidas por deterioro.

Similar criterio de valoración al costo se aplica a todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activos.

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

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

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

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

q. Deterioro de propiedad planta y equipos

Se revisan los activos en cuanto a su deterioro, cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

En este caso, el valor en libros se ajusta al valor recuperable, imputando la pérdida a resultados, salvo que previamente el activo se haya revaluado y aún quede saldo en patrimonio, debiendo reversar en primer lugar el deterioro determinado contra patrimonio hasta el saldo y la eventual diferencia imputándola a resultado.

Los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor contable durante la vida útil restante.

r. Propiedades de inversión

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

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

Además en las oficinas de Santiago se ha hecho una división de éstas, para arrendar una parte de ellas; esta parte arrendada ha sido clasificada como propiedades de inversión.

s. Activos y pasivos financieros

• Deterioro de valor de activos financieros

En cada cierre se evalúa el posible deterioro de los activos financieros a objeto de registrar la oportuna corrección valorativa, en su caso. Si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero valorado a costo amortizado, el importe de la pérdida a registrar en la cuenta de resultados se determina por la diferencia entre el valor neto contable y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados (sin considerar pérdidas futuras), descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

• Baja de activos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance, en todo o en parte, únicamente cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo asociados al activo han vencido.
- COTRISA ha asumido la obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo que reciba del activo.
- COTRISA ha cedido a un tercero los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, transfiriendo prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados al activo.

t. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

u. Otras provisiones a corto plazo

Corresponde a vacaciones del personal, COTRISA reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un valor fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal. También se encuentran bajo este rubro la cuenta otras provisiones de gastos.

v. Estado de flujos de Efectivos

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

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

w. Distribución de dividendos

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

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

x. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran según el criterio del devengado.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la empresa durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio total que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

La empresa debe registrar el monto neto de los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el valor neto en efectivo o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objeto de recibir o entregar dichos elementos no financieros, se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

3. ESTIMACION Y CRITERIOS CONTABLES DE LA ADMINISTRACION

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

En este contexto, la situación más relevante corresponde a una retasación de activos en la Planta de Los Ángeles, revaluando sólo los silos antiguos, ya que éstos se encontraban valorizados en un monto muy inferior al valor razonable; esta revaluación se contabilizó contra las cuentas de ajuste a la primera adopción, cuentas de Patrimonio.

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

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

Terrenos	Sin depreciación	
Construcciones en curso	Sin depreciación	
Edificios ante silos	50 años	Lineal
Silos	50 años	Por uso
Secadores	50 años	Por uso
Equipos	De 5 a 7 años	Lineal
Instalaciones fijas y accesorios	10 años	Lineal
Equipamiento de tecnologías de la información	3 años	Lineal

Vehículos de motor	8 años	Lineal
Mejoras de bienes en Planta arrendada	Según plazo del contrato	Lineal
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 10 años	Lineal

El cargo a resultado por concepto de depreciación del ejercicio ascendió a M\$44.552, al 31 de diciembre de 2011. (M\$49.808 en 2010).

4. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (IFRS)

COTRISA, según instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros contenidas en el Oficio Circular 427 de fecha 28 de diciembre del 2007, adopta las Normas Contables IFRS a partir del año 2011.

Como norma general, las nuevas políticas contables adoptadas deben ser aplicadas retroactivamente para preparar el Balance de Apertura a la fecha de transición a IFRS y en todos los períodos siguientes.

IFRS contiene exenciones a la adopción retroactiva de las IFRS en el Balance de Apertura, siendo las siguientes aquellas que acoge COTRISA:

- **Valor razonable o revalorización como costo atribuido:** Se ha elegido reconocer los elementos de propiedad, planta y equipos, intangibles y propiedades de inversión a sus respectivos valores contables revalorizados bajo PCGA en Chile, excepto en la Planta de Silos los Ángeles, donde uno de estos elementos se registró a su valor razonable al 01 de enero del 2010.
- **Instrumentos financieros compuestos:** Se ha optado por no llevar contabilización separada para los instrumentos financieros compuestos de capital y deuda, siempre que la deuda no se encuentre pendiente de liquidación a la fecha de transición.
- **Clasificación de los instrumentos financieros previamente contabilizados:** Se ha optado por reclasificar en el Balance de Apertura los instrumentos financieros en activo o pasivo financiero valorado a valor justo en la cuenta de resultados o como costo amortizado.
- **Cambios en pasivos por desmantelamiento, incluidos en el costo de un activo fijo:** Se ha optado por no aplicar las normas sobre cambios en los pasivos por desmantelamiento surgido antes de la fecha de transición e incluidos en el costo del activo fijo. En su lugar, a la fecha de la transición, si correspondiere, (a) se procederá a valorizar los eventuales pasivos de acuerdo a NIC 37, (b) si el pasivo entra en el alcance de IFRIC 1, se estimarán los montos que se habría incluido en el costo del activo cuando surgió el pasivo, y (c) se calculará la amortización acumulada del monto activado a la fecha de transición, teniendo en cuenta la vida útil del activo y las políticas contables de amortización.

IFRS contiene excepciones obligatorias a la adopción retroactiva de las IFRS en el Balance de Apertura, siendo las siguientes:

- **Contabilización de coberturas:** COTRISA valorizará todos los instrumentos derivados a su valor justo, eliminando todas las eventuales pérdidas o ganancias diferidas asociadas a los derivados.
- **Estimaciones:** COTRISA mantendrá las estimaciones utilizadas bajo las políticas contables anteriores salvo que la estimación tuviera un error existente en el momento de hacerlas. Además, las estimaciones necesarias bajo IFRS, que no eran necesarias bajo la normativa contable local, se determinarán y registrarán en función de las condiciones existentes en la fecha de transición.
- **Aplicación de NIIF 1:** Según lo descrito en el Oficio Circular 427 de la SVS, la fecha de transición a NIIF para la entidad se inició el 1 de enero de 2010. Los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 son estados financieros adaptados a IFRS, los cuales han sido emitidos para efectos comparativos.

Las políticas contables establecidas han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. En la preparación de los presentes estados financieros, la entidad ha ajustado los montos previamente reportados bajo PCGA de Chile.

La entidad ha decidido considerar que las diferencias de conversión acumuladas son nulas a la fecha de transición, y por tanto reclasificó a reservas en resultados acumulados cualquier valor reconocido bajo PCGA anteriores.

El costo de propiedad, planta y equipo al 1 de enero del 2010, fecha de transición hacia NIIF, fue mantenido su costo corregido, excepto la Planta de Los Ángeles que fue tasada y se incorporó los valores de las instalaciones y silos.

El costo de los Activos Intangibles al 1 de enero del 2010, fecha de transición hacia NIIF, fue mantenido al costo atribuido y sus vidas útiles fueron revisadas siendo ajustadas a la duración de los contratos de servicios.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF son reconocidos en cuentas de resultados acumulados en el patrimonio de la Empresa.

La siguiente es una descripción detallada de la transición de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA en Chile) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Empresa, y el impacto sobre el patrimonio al 1 de enero, 31 de diciembre de 2010 y sobre el resultado neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

a) Conciliación de activos y pasivos al 01 de enero de 2010 entre las normas NIIF y los PCGA locales.

		Saldos PCGA 01/01/2010	Efecto transición	Saldos IFRS 01/01/2010
		M\$	M\$	M\$
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo		22.477	-	22.477
Otros activos financieros corrientes	i	2.031.356	6.999	2.038.355
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		415.856	-	415.856
Inventarios		10.322	-	10.322
Otros activos no financieros corrientes		14.584	-	14.584
Activos por impuestos corrientes	ii	114.393	33.840	148.233
Total Activos Corrientes		2.608.988	40.839	2.649.827
Activos intangibles distintos a la plusvalía		2.667	-	2.667
Propiedades, Planta y Equipo	iii	2.256.627	-32.300	2.224.327
Propiedad de inversión		-	120.718	120.718
Activos por Impuesto diferido	iv	5.176	-5.176	-
Otros Activos financieros no corrientes		9.008.750	-	9.008.750
Otros Activos no financieros no corrientes	v	656.264	-430.380	225.884
Total Activos No Corrientes		11.929.484	-347.138	11.582.346
Total Activos		14.538.472	-306.299	14.232.173

		Saldos PCGA 01/01/2010	Efecto transición	Saldos IFRS 01/01/2010
		M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	vi	76.668	90.673	167.341
Otras provisiones a corto plazo		47.564	-	47.564
Pasivos por Impuestos Corrientes		-7.408	7.408	-
Total Pasivos Corrientes		116.824	98.081	214.905
Pasivo por impuestos diferidos	iv	98.540	16.892	115.433
Total Pasivos No Corrientes		98.540	16.892	115.433
Capital emitido		9.269.735		9.269.735
Ganancias acumuladas	vii	5.053.373	-421.273	4.632.100
Total Patrimonio Neto		14.323.108	-421.273	13.901.835
Total Pasivos y Patrimonio		14.538.472	-306.299	14.232.173

Análisis de principales diferencias entre PCGA e IFRS

i.- El incremento de M\$6.999 para IFRS corresponde al efecto de precio de mercado que se contabilizó en diciembre de 2009, el cual dejaba los saldos de la administradora de cartera a valor de mercado, ya que este era menor al valor de compra.

ii.- La cuenta Activos por impuestos corrientes está conformado por las siguientes cuentas:

	Saldos PCGA
	01/01/2010
	M\$
IVA Crédito Fiscal C/P	490.707
Absorción de utilidades	34.675
IVA de Difícil Recuperación -	410.989
Total	114.393

Esta cuenta se aumento en M\$33.840, ya que de acuerdo al análisis realizado del crédito fiscal, se estimó que se podrá recuperar en el corto plazo.

iii.- Este efecto se produce por los siguientes conceptos:

- El terreno de Los Ángeles se rebaja en M\$92.599, debido a dos aspectos: uno se reclasifica parte del terreno a propiedades de inversión, ya que esa parte del terreno es un sitio eriazo valorado en M\$18.174 y segundo se separó del valor del terreno M\$74.425, correspondiente al valor de los silos de concreto de la Planta que inicialmente no se le había asignado valor.
- Infraestructura Los Ángeles se aumenta su valor en M\$162.843, por una nueva tasación de la Planta.
- Oficina Santiago, se separa la parte del piso que es arrendada que tiene un valor de M\$106.206 y se clasifica en propiedades de inversión.

iv.- Se anula el impuesto diferido que se trae de apertura, para su nuevo cálculo.

v.- La cuenta Otros Activos no financieros no corrientes está conformado por las siguientes cuentas:

	Saldos PCGA
	01/01/2010
	M\$
IVA Crédito Fiscal L/P	527.354
Otras Garantías	128.910
Total	656.264

Esta cuenta se disminuyó en M\$ 430.380, ya que de acuerdo al análisis realizado del crédito fiscal, se estimó que este monto no se podrá recuperar.

vi.- Este efecto corresponde a la contabilización del dividendo por M\$62.333, de las utilidades del año 2009 y a la contabilización del bono por cumplimiento de metas del año 2009 por M\$28.340.

vii.- Este efecto corresponde a la suma de todas las variaciones que afectaron el balance bajo PCGA.

	M\$
Efecto Precio de mercado	-6.999
Efecto aumento corto plazo Crédito Fiscal	-33.840
Efecto rebaja Propiedad Planta y Equipos	35.962
Efecto Propiedades de inversión	-124.380
Efecto Activo Impuesto diferido	5.176
Efecto rebaja Crédito Fiscal largo plazo	430.380
Efecto cuentas por pagar	90.673
Efecto Pasivo Impuesto diferido	16.892
Total efecto variaciones	413.865

b) Conciliación de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 entre las normas NIIF y los PCGA locales.

	Saldos PCGA 31/12/2010 M\$	Efecto transición M\$	Saldos IFRS 31/12/2010 M\$
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	258.795	-	258.795
Otros activos financieros corrientes	2.289.851	38.655	2.328.506
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	85.680	-	85.680
Inventarios	9.958	-	9.958
Otros activos no financieros corrientes	12.678	-	12.678
Activos por impuestos corrientes	20.769	-6.126	14.643
Total Activos Corrientes	2.677.731	32.529	2.710.260
Activos intangibles distintos a la plusvalía	2.357	-67	2.290
Propiedades, Planta y Equipo	2.431.964	-88.246	2.343.718
Propiedad de inversión	-	117.972	117.972
Activos por Impuesto diferido	5.597	-5.597	-
Otros Activos financieros no corrientes	9.743.653	-	9.743.653
Otros Activos no financieros no corrientes	552.151	-408.874	143.277
Total Activos No Corrientes	12.735.722	-384.812	12.350.910
Total Activos	15.413.453	-352.283	15.061.170
	Saldos PCGA 31/12/2010 M\$	Efecto transición M\$	Saldos IFRS 31/12/2010 M\$
Pasivos			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	290.573	-	290.573
Otras provisiones a corto plazo	71.621	-	71.621
Pasivos por Impuestos Corrientes	45.746	-	45.746
Total Pasivos Corrientes	407.940	-	407.940
Pasivo por impuestos diferidos	107.538	20.674	128.212
Total Pasivos No Corrientes	107.538	20.674	128.212
Capital emitido	9.501.478	-231.743	9.269.735
Ganancias acumuladas	5.396.497	-141.214	5.255.283
Total Patrimonio Neto	14.897.975	-372.957	14.525.018
Total Pasivos y Patrimonio	15.413.453	-352.283	15.061.170

c) Conciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 01/01/2010 y 31/12/2010.

Conciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Patrimonio al 01/01/2010	Patrimonio al 31/12/2010
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	14.323.108	14.897.975
Ajuste Primera adopción IVA crédito Fiscal	-814.938	-814.938
Ajuste Primera adopción pasivo CORFO	410.990	410.990
Ajuste Primera adopción dividendos año 2009	-62.332	-62.332
Ajuste Primera adopción bono metas año 2009	-28.340	-28.340
Ajuste Primera adopción retasación Planta los Ángeles	162.843	162.843
Ajuste Primera adopción terreno Planta los Ángeles	-74.425	-74.425
Ajuste Primera adopción precio mercado fondos en administración	6.999	6.999
Ajuste Primera adopción impuestos diferidos	-22.068	-22.068
Corrección Monetaria		-412.257
Ajuste por dividendos provisionados		118.070
Diferencia de resultado		342.501
Patrimonio de acuerdo a IFRS	13.901.835	14.525.018

d) Conciliación del resultado neto desde PCGA a las normas NIIF al 31 de diciembre de 2010.

	M\$
Utilidad según PCGA locales	398.752
Eliminación de Corrección Monetaria	2.520
Reajustes Fondos Administradoras	277.741
Diferencia en depreciaciones	-3.507
Impuesto renta	-4.203
Bonos Cumplimiento de metas	29.100
Diferencia de cambio	1.787
Precio de mercado	31.656
Utilidad según IFRS	733.846

e) Uniformidad.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que se incluyen en el presente informe, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
BANCOS	41.282	20.730	22.477
FONDOS MUTUOS	0	238.065	0
TOTAL	41.282	258.795	22.477

Al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero 2010, los ítems que componen efectivo y equivalentes al efectivo, no presentan ningún tipo de restricciones para ser considerados como tales.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
ADMINISTRADORA BANCHILE C/P (a)	943.474	700.390	918.879
ADMINISTRADORA BCI C/P (b)	388.954	886.537	379.377
ADMINISTRADORA BICE C/P (c)	649.437	741.579	740.099
TOTAL	1.981.865	2.328.506	2.038.355

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
PAGO DE SEGUROS ANTICIPADO	7.492	11.131	7.153
OTROS PAGOS ANTICIPADOS	419	1.099	1.286
ANTICIPO A PROVEEDORES	1.089	448	6.145
TOTAL	9.000	12.678	14.584

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

Cuentas	M\$	M\$	M\$
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
DOCUMENTOS POR COBRAR	-	-	1.267
CLIENTES NACIONALES	11.578	48.709	412.885
ESTIMACION DEUDAS INCOBRABLES (a)	-1.339	-	-
CLIENTES EN COBRANZA JUDICIAL	1.801	33.985	-
CUENTA CORRIENTE EMPLEADOS	4.183	2.986	1.704
DEUDORES VARIOS (b)	146.827	-	-
TOTAL	163.050	85.680	415.856

a) La empresa ha realizado una estimación de deudas incobrables por un monto de M\$1.339, correspondiente a una deuda que está en cobranza judicial y tiene un 90% de probabilidades de incobrabilidad, en los periodos antes mencionados no se ha realizado estimación, debido a que el comportamiento histórico de estas cuentas no lo amerita.

b) La cuenta Deudores Varios corresponde a lo siguiente:

- **CONVENIO ENTRE EL MINISTERIO DE ECONOMÍA, FOMENTO Y TURISMO, MINISTERIO DE AGRICULTURA, MINISTERIO DE HACIENDA, CORFO Y COTRISA.**

Con fecha 8 de agosto de 2011, se firmó el Convenio, donde los Ministerios antes referidos acuerdan con CORFO y COTRISA, la implementación de un programa de cobertura de margen operacional, de modo de gestionar de mejor forma el riesgo que deba enfrentar COTRISA, respecto de las operaciones de compra y venta de trigo.

CORFO y COTRISA acuerdan el siguiente mecanismo sobre la materia:

Se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta de trigo durante el año 2011 y los costos incurridos en la compra de trigo durante el mismo año, incluidos además los costos de operación, referidos a lo menos a los costos de comercialización, financieros y de guarda.

Al 15 de diciembre de 2011, CORFO y MINAGRI deberán tener una liquidación precisa de las operaciones de compra y venta de trigo, para determinar el monto de la transferencia o cobertura a COTRISA, considerando, además que ella procederá cuando el precio promedio de compra en Santiago, no sea superior al 83% del Precio de importación Ponderado SRW y HRW Golfo, para la semana en que se realice la compra respectiva.

La transferencia o cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de \$600.000.000 durante el año 2011.

De acuerdo al Convenio, con fecha 15 de diciembre 2011, se efectuó la liquidación del Programa de compra de trigo, separando los ingresos y egresos con o sin cobertura, según el cuadro siguiente:

INFORME CIERRE DEL PROGRAMA DE COMPRAS TRIGO 2011 (M\$)			
INGRESOS DE EXPLOTACION	INGRESOS DEVENGADOS	INGRESOS CON COBERTURA ALMACENAJE TOTAL	INGRESOS SIN COBERTURA ALMACENAJE TOTAL
Venta de bienes y servicios netos	482.431	296.166	186.265
Total Ingresos	482.431	296.166	186.265
Total Costos	638.665	442.993	195.672
SUPERÁVIT O (DÉFICIT)	(156.234)	(146.827)	(9.407)

El 28 de diciembre 2011, CORFO notifica a COTRISA, la tramitación de la Resolución (A) N° 408 de 2011, de CORFO, que aprueba Convenio de colaboración y Transferencia de recursos entre CORFO, los Ministerios de Hacienda, Economía, Fomento y Turismo y COTRISA para compra de trigo, tomada de razón por Contraloría General de la República el 26 de diciembre de 2011.

La rendición de la inversión de los recursos transferidos deberá ser realizada en conformidad a lo dispuesto en el numeral 5.3 de la resolución N° 759, de 2003, de Contraloría General de la República.

La transferencia de fondos realizada por CORFO se abonó en la cuenta corriente de COTRISA, Banco Chile (comprobante de ingreso N° 3), el día 5 de enero de 2012, por un monto de M\$146.827.-

9. INVENTARIOS

La composición de inventarios al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
EXISTENCIAS DE TRIGO	776	776	3.573
SACOS	2.072	2.072	1.640
PETROLEO-LEÑA-GAS	6.205	7.110	5.109
TOTAL	9.053	9.958	10.322

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

10. ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTES

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

Cuentas	M\$	M\$	M\$
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
IVA CREDITO FISCAL C/P	25.441	11.711	113.558
IMPUESTO POR RECUPERAR	2.932	2.932	0
ABSORCION DE UTILIDADES (a)	32.955	0	34.675
TOTAL	61.328	14.643	148.233

Al 31 de diciembre de 2011 la empresa presenta una pérdida tributaria, por lo que se ha determinado una absorción de impuesto a la renta de M\$32.955.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Empresa no presenta saldos por cobrar y por pagar ni transacciones con empresas relacionadas.

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

El Directorio en funciones al 31 de diciembre de 2011 fue designado por el Consejo Directivo del Sistema de Empresas Públicas y está representado por las siguientes personas:

Presidente	:	Sr. Juan Eduardo Coeymans Avaria
Vice presidente	:	Sr. Andrés Santa Cruz López
Director	:	Sr. Antonio Walker Prieto

a) Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

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

La remuneración fija se cancela una vez por mes independiente de su asistencia, las sesiones y el comité se cancelan de acuerdo a su asistencia como máximo de una por mes.

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Nombre	Cargo	Periodo de desempeño 2011	Directorio 2011 M\$
Juan Coeymans Avaria	Presidente	01/01/2011 al 31/12/2011	18.880
Andrés Santa Cruz López	Vice presidente	01/01/2011 al 31/12/2011	14.976
Antonio Walker Prieto	Director	01/01/2011 al 31/12/2011	9.756
		TOTALES	43.612

Nombre	Cargo	Periodo de desempeño 2010	Directorio 2010 M\$
Juan Coeymans Avaria	Presidente	27/04/2010 al 31/12/2010	12.372
Andrés Santa Cruz Lopez	Vice presidente	27/04/2010 al 31/12/2010	9.835
Antonio Walker Prieto	Director	27/04/2010 al 31/12/2010	5.567
Gianni Lambertini Maldonado	Presidente	10/09/2009 al 26/04/2010	4.993
Víctor Zúñiga Rodríguez	Vice presidente	27/04/2009 al 26/04/2010	3.745
Iván Nazif Astorga	Director	27/04/2009 al 26/04/2010	2.496
		TOTALES	39.008

b) Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Empresa al 31 de diciembre de 2011, conforme a lo definido en NIC 24, está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Eduardo Meersohn Ernst	Gerente General
Carlos Laborda Farías	Gerente de Administración y Finanzas
Walter Maldonado Henríquez	Gerente de Desarrollo
Raúl Agüero Chávez	Gerente de Operaciones

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de Comercializadora de Trigo S.A. ascienden a M\$ 187.785, por el ejercicio 2011 (M\$180.846 por el mismo período de 2010)

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

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

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

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
ADMINISTRADORA BANCHILE L/P (a)	4.411.505	4.993.403	4.411.924
ADMINISTRADORA BCI L/P (b)	3.284.436	2.333.736	2.406.369
ADMINISTRADORA BICE L/P(c)	2.697.262	2.416.514	2.190.457
TOTAL	10.393.203	9.743.653	9.008.750

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
OTRAS GARANTIAS (a)	72.877	64.423	128.911
IVA CREDITO FISCAL L/P	45.022	78.854	96.973
TOTAL	117.899	143.277	225.884

a.- La cuenta otras garantías está compuesta por la garantía entregada a la Bolsa de Comercio, un depósito a plazo en UF por un monto de M\$67.877.- y una garantía entregada a INDAP por M\$5.000.-

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

La composición de activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
INTANGIBLE MARCAS Y PATENTES	2.290	2.290	2.667
TOTAL	2.290	2.290	2.667

- Movimientos de Intangibles

	M\$
Saldo Inicial Marcas y Patentes 01/01/2011	2.290
Amortización	-
Saldo al 31/12/2011	2.290

	M\$
Saldo Inicial Marcas y Patentes 01/01/2010	2.667
Amortización	377
Saldo al 31/12/2010	2.290

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

Propiedad Planta y Equipos neto

	M\$	M\$	M\$
CUENTAS	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
TERRENO PARRAL	115.684	115.684	115.684
TERRENO LOS ANGELES	227.049	227.049	227.049
CONSTRUCCIONES Y OBRAS	43.941	269.815	-
OFICINA SANTIAGO	114.256	119.037	123.427
REFACCIONES	1.231	3.078	4.925
INFRAESTRUCTURA	966.710	687.637	701.669
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	856.363	867.833	1.017.187
VEHICULOS	18.139	22.833	15.927
EQUIPOS DE COMPUTACION	3.885	2.799	1.749
EQUIPOS DE LABORATORIO	34.070	22.576	10.590
MUEBLES Y UTILES	4.675	2.049	2.168
BIENES MENORES	3.091	3.328	3.953
TOTAL	2.389.094	2.343.718	2.224.327

Propiedad Planta y Equipos, bruto

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
TERRENO PARRAL	115.684	115.684	115.684
TERRENO LOS ANGELES	227.049	227.049	227.049
CONSTRUCCIONES Y OBRAS	43.941	269.815	-
OFICINA SANTIAGO	247.976	247.976	247.976
REFACCIONES	77.561	77.561	77.561
INFRAESTRUCTURA	1.060.035	767.708	762.847
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.024.369	1.024.063	1.184.753
VEHICULOS	36.436	48.673	40.616
EQUIPOS DE COMPUTACION	24.858	31.752	31.640
EQUIPOS DE LABORATORIO	155.966	143.004	133.005
MUEBLES Y UTILES	49.808	48.205	54.605
BIENES MENORES	13.058	11.700	11.893
TOTAL	3.076.741	3.013.190	2.887.629

Depreciación Acumulada Propiedad Planta y Equipos

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
DEP. ACUM OFICINA SANTIAGO	133.720	128.939	124.549
DEP. ACUM. REFACCIONES	76.330	74.483	72.636
DEP. ACUM. INFRAESTRUCTURA	93.325	80.071	61.179
DEP. ACUM. MAQUINARIAS Y EQUIPOS	168.006	156.230	167.566
DEP. ACUM. VEHICULOS	18.297	25.840	24.689
DEP. ACUM. EQUIPOS DE COMPUTACION	20.973	28.953	29.891
DEP. ACUM. EQUIPOS DE LABORATORIO	121.896	120.428	122.415
DEP. ACUM. MUEBLES Y UTILES	45.133	46.156	52.437
DEP. ACUM. BIENES MENORES	9.967	8.372	7.940
TOTAL	687.747	669.472	663.302

Cuadro Movimiento Propiedad Planta y Equipos

	M\$
Saldo Inicial Propiedad Planta y Equipos 01/01/2011	2.343.718
Adiciones:	
Obras en construcción	43.941
Infraestructura: Reconstrucción Planta Los Ángeles	22.160
Maquinaria y equipos:	419
Equipos de Computación:	2.352
Equipos de Laboratorio:	25.617
Muebles y útiles:	3.338
Bienes Menores:	1.752
Total Adiciones	99.579
Bajas:	
Vehículos: Venta auto Hyundai	-12.238
Dep. Acumulada Vehículos	12.238
Equipos de Laboratorio: Devolución Glucomatic	-12.655
Dep. Acumulada Equipos de Laboratorio	0
Bienes Menores: 1 Aire Acondicionado	-92
Otros	741
Depreciación del ejercicio de enero a diciembre 2011	-42.197
TOTAL	2.389.094

16. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
OFICINA SANTIAGO ARRENDADA	106.206	106.206	106.206
DEP. ACUM. OFIC. STGO. ARRENDADA	-9.153	-6.408	-3.662
TERRENO LOS ANGELES	18.174	18.174	18.174
TOTAL	115.227	117.972	120.718

La administración de COTRISA decidió dividir la oficina Santiago, para arrendar una parte de esta. La Oficina Santiago tiene un total de 558 metros cuadrados equivalentes a M\$354.182, de los cuales se arrendaron 261 equivalentes a M\$ 106.206; la parte arrendada se reclasificó en propiedades de inversión, se arrendó la oficina a la Empresa Instituto de Innovación en minería y metalurgia S. A. con fecha 01 de septiembre de 2008, por un periodo de 5 años.

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

Ingresos originados por la oficina arrendada

Cuentas	Enero a Diciembre	Enero a Diciembre
	2011	2010
	M\$	M\$
Arriendo de Enero a Dic.	21.389	20.733
TOTAL	21.389	20.733

Gastos originados por la oficina arrendada

Cuentas	Enero a Diciembre	Enero a Diciembre
	2011	2010
	M\$	M\$
Depreciación	2.355	2.355
TOTAL	2.355	2.355

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

Cuentas	M\$	M\$	M\$
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
DIVIDENDOS POR PAGAR	123.551	119.210	62.333
PROVEEDORES NACIONALES	6.950	53.322	65.872
FACTURAS POR RECIBIR	4.119	104.289	-
HONORARIOS POR PAGAR	170	550	-
DOCUMENTOS POR PAGAR PESOS	1.668	1.668	1.668
SUELDOS POR PAGAR	5.734	3	28.340
PAGOS PEND.A SOCIOS	6.215	6.215	6.215
INGRESOS ANTICIPADOS	118	2.320	47
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIOS	2.995	2.995	2.866
TOTAL	151.520	290.573	167.341

18. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

Cuentas	M\$	M\$	M\$
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
PROVISIÓN VACACIONES	36.852	32.925	30.445
OTRAS PROVISIONES	34.733	38.696	17.119
TOTAL	71.585	71.621	47.564

Concepto	M\$
Saldo Inicial 01.01.2010	47.564
Provisiones devengadas	195.938
Reverso de provisión	-171.881
Saldo al 31.12.2010	71.621
Provisiones devengadas	52.228
Reverso de provisión	-52.264
Saldo al 31.12.2011	71.585

19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

Cuentas	M\$		M\$
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
IMPUESTO A LA RENTA	1.897	59.981	0
PPM	-1.305	14.235	0
TOTAL	592	45.746	0

Al 31 de diciembre de 2011 la empresa presenta una pérdida tributaria, por lo que se ha determinado una absorción de impuesto a la renta de M\$32.955 que se presenta en el activo por impuestos corrientes (nota 10) y un impuesto único a los gastos rechazados por M\$1.897.

20. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los activos y pasivos diferidos son los siguientes:

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo neto		137.700		133.809		125.426
Provisión Vacaciones	6.818		5.597		5.176	
Sueldos por pagar	-		-		4.817	
Totales	6.818	137.700	5.597	133.809	9.993	125.426
Impuesto Diferido L/P		130.882		128.212		115.433

Efecto en resultados

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	-1.897	-59.981
Absorción de impto.	32.955	-
Efecto impto. diferido	-2.670	-12.779
Total gasto Impuesto	28.388	-72.760

Conciliación de Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

	31-12-2011		31-12-2010	
	Impuesto		Base	Impuesto
	Base Imponible	tasa 20%	Imponible	tasa 17%
	M\$	M\$	M\$	M\$
Conciliación de tributación aplicable				
Resultado contable antes de impuestos	379.647	- 75.929	806.606	- 137.123
Otros decrementos por imptos. Legales	356.810	71.362	378.606	64.363
PPUA		32.955		-
Gasto por impuesto a las ganancias		28.388	-	72.760
Tasa efectiva		-7%		9%

21. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital

La composición del capital pagado de la empresa al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero 2010 es la siguiente:

SERIE	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Única	9.269.735	9.269.735

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

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

Composición del Patrimonio

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
CAPITAL EMITIDO	9.269.735	9.269.735	9.269.735
RESULTADOS ACUMULADOS	5.250.942	4.521.437	4.424.324
RESULTADO DEL EJERCICIO	408.035	733.846	207.776
TOTAL	14.928.711	14.525.018	13.901.835

22. GANANCIAS POR ACCION

COTRISA presentará en el estado de resultados las ganancias por acción básicas y diluidas de las utilidades o pérdidas provenientes de operaciones continuas y discontinuas (éstas por separado).

Ganancia por acción básica: Es un ratio que resulta de dividir las utilidades o pérdidas del periodo, atribuibles a los accionistas ordinarios de la Sociedad (el numerador) por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período (el denominador).

Ganancia por acción diluida: Se debe ajustar la ganancia por acción básica en lo siguiente: el efecto que tendría sobre los resultados la conversión de las acciones ordinarias potenciales: (a) cualquier dividendo, interés u otra partida registrada, neto del efecto impositivo, que corresponda a instrumentos que puedan ser convertidos en acciones ordinarias. y (b) cualquier otro cambio en ingresos o gastos que se realizaría si se convirtieran las acciones ordinarias potenciales que sean dilutivas y el incremento en el número medio ponderado de acciones en circulación que se emitirían como resultado de la conversión de las acciones ordinarias potenciales que sean dilutivas.

23. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

a) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se conforman con ventas de trigo temporada 2011 y prestaciones de servicios de almacenaje y secado de cereales por ambos períodos, de la forma siguiente:

Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Venta de Trigo	564.004	16.871
Servicios de almacenaje y secado de cereales	313.388	818.161
TOTAL	877.392	835.032

b) OTROS INGRESOS, POR FUNCION

Otros ingresos para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Otros Ingresos	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Arriendo de oficina	21.389	20.733
Venta de activo fijo	2.596	2.942
Otros ingresos	8.974	20.193
Provisión Indemnización siniestro 27/02	0	526.635
TOTAL	32.959	570.503

c) COSTOS DE VENTA

Los costos de ventas, costos de operación de las plantas de acopio de granos, laboratorio de control de calidad del grano y costos de gestión, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Costo de venta	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Gastos de Personal (*)	253.043	259.605
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas (**)	511.934	205.470
Depreciación	31.196	32.511
Gastos Generales y otros	64.311	61.486
TOTAL	860.484	559.072

*** Gastos de Personal**

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Remuneraciones	213.576	190.963
Remuneraciones variables	12.709	33.684
Personal transitorio	26.758	34.958
TOTAL	253.043	259.605

****Gastos de operación y mantenimiento de plantas**

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento de plantas	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Compra de trigo	444.485	0
Combustibles	72.110	116.759
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	55.872	31.589
Transporte de trigo	22.039	4.721
Seguros	21.861	18.503
Arriendo	32.916	33.898
Cobertura CORFO por compra de trigo (*)	-137.349	0
TOTAL	511.934	205.470

(*) Basado en el convenio firmado el 8 de agosto 2011, entre los Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, Ministerio de Agricultura, Ministerio de Hacienda, CORFO y COTRISA, se acordó implementar un instrumento que permita apoyar a los pequeños productores de trigo del país, para que puedan enfrentar con mejores posibilidades las dificultades de comercialización del trigo.

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

La liquidación del programa de compra de trigo 2011, reveló una pérdida, la que fue cubierta por la Cobertura con CORFO por MM\$146.827, de los cuales MM\$137.349 corresponden a financiamiento de gastos operacionales y el resto a reintegro de costos financieros.

24. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos de Administración	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Gastos de Personal (*)	292.561	258.390
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	107.564	74.333
Patente comercial	79.713	80.280
Gastos Generales	43.912	54.901
Depreciación	11.001	14.551
Total Administración	534.751	482.455

***Gastos de Personal COTRISA**

El detalle de los gastos de personal de operaciones y administración, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Remuneraciones	224.224	192.305
Remuneraciones variables	21.076	23.786
Otros gastos de personal	3.240	3.266
Dieta Directorio	44.021	39.033
TOTAL	292.561	258.390

25. OTROS GASTOS

	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Depreciación oficina Stgo. arrendada	2.355	2.355
Pérdida en venta de activo fijo	93	0
Costo deterioro de plantas siniestradas (27/02/2010)	0	286.724
TOTAL	2.448	289.079

26. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Resultado financiero y diferencia de cambio

La Sociedad mantiene en administración de cartera los activos financieros de su propiedad. Éstos fueron entregados, en el año 2002, en administración delegada a tres bancos locales: Banco Chile, BICE y BCI. El resultado para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Resultados Financieros	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Ingresos Financieros	482.905	477.906
Gastos Financieros	(18.528)	(27.543)
Diferencia de cambio positiva	2.062	1.787
Resultado por unidades de reajuste	400.540	279.527
Total Resultado Financiero	866.979	731.677

27. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Resultados Financieros	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Depreciación del ejercicio	42.197	49.808
Total	42.197	49.808

28. GESTION DE RIESGOS

Los riesgos que afectan las principales actividades de la empresa y su mitigación están descritas anteriormente.

a) RIESGOS FINANCIEROS

COTRISA está expuesta a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de sus negocios, la deuda tomada para financiar sus negocios, mandatos con agricultores y otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

Los principales riesgos de mercado que eventualmente podrían afectar a COTRISA y sus políticas de gestión de riesgos se mencionan a continuación:

Riesgo de tipo de cambio: estimado como no relevante, debido a que las inversiones se encuentran valorizadas en UF y no se efectúan compras de cereales en dólares.

- Riesgo de tasa de interés: adoptándose la política de endeudarse en base a tasa fija.
- Riesgo de inflación en sus pasivos: inmunizándose al reajustar sus ingresos en base a crecimiento de la inflación.
- Riesgo de inversiones: atenuado al invertir en instrumentos de renta fija y en el mercado nacional.
- Riesgo crediticio: atenuado con políticas de cobranzas extrajudiciales y judiciales y la constitución de provisiones, caso a caso, en base a los saldos de antigüedad de deudas.
- En general, la administración adopta la mejor práctica de protección de acuerdo a las circunstancias y al momento.

b) RIESGOS DE CAPITAL

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

Por otro lado, la empresa en el año 2011, a través de Junta Ordinaria de Accionista, aprobó no repartir dividendos, para fondear recursos para la compra de trigo.

La empresa, hace seguimiento de la estructura de capital a través de los índices de liquidez y endeudamiento, los que se muestran a continuación:

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		
	2011	2010	MV\$	%	
	MV\$	MV\$	MV\$	%	
Indicadores de liquidez y endeudamiento					
Liquidez:					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MV\$	2.041,9	2.302,3	(260,4)	(11,31)
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	10,13	6,64		52,44
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces	0,18	0,63		(70,91)
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento:					
Pasivo / patrimonio	veces	0,02	0,04		(35,65)
Pasivos corrientes / Pasivo	%	0,63	0,76		(17,08)
Pasivos no corrientes / Pasivo	%	0,37	0,24		54,36
Cobertura costos financieros: (resultados antes de impuestos e intereses / costos financieros)	n/a	n/a			

29. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2011 la empresa, su directorio no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2011 la empresa, mantiene dos juicios ejecutivos:

- Cobro de facturas a Sociedad Agrícola Vargas y Vargas Ltda. , rol N°24656, en el juzgado de letras de Rio Negro, por un monto de M\$33.985.-
- Cobro de cheque por no pago al Sr. Rojas, rol N°826-10, en el juzgado de Molina, por un monto de M\$1.639.

31. HECHOS POSTERIORES

No ha habido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de confección de los presentes estados financieros que pudieran afectar significativamente su contenido.

32. MEDIO AMBIENTE

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

33. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Entre el 1 de enero al 31 de diciembre 2011, podemos mencionar los siguientes hechos relevantes:

- En sesión de Directorio Nº 530 de fecha 4 de enero 2011, se acordó abrir un poder de compra con un precio ponderado de \$14.340 por quintal de trigo base Santiago por un volumen de 265 mil quintales.
- En la misma sesión de Directorio Nº 530 se eligió a la empresa Surlatina para confeccionar del Programa de Auditoría Interna.
- En sesión de Directorio Nº 532 de fecha 7 de marzo 2011, se aprobaron las principales políticas contables a aplicar bajo IFRS.
- En sesión de Directorio Nº 533 de fecha 18 de marzo 2011, se acordó celebrar la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2011, a las 10:00 horas y las materias a tratar en ellas serán todas las contenidas en el artículo 56 de la Ley 18.046.
- En sesión de Comité de Directorio Nº 9 de fecha 18 de marzo 2011, se acuerda licitar nuevamente la “Evaluación Técnica y Económica para habilitar una planta de almacenamiento y acondicionamiento de granos en la región de la Araucanía”.
- En sesión de comité de fecha 19 de Abril de 2011, se informa que se adjudicó la empresa Santar S.A. el proyecto de la “Evaluación Técnica y Económica para habilitar una planta de almacenamiento y acondicionamiento de granos en la región de la Araucanía”.
- Con fecha 27 de Abril de 2011, se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas Nº25, en esta junta se acordaron los siguientes puntos:
 - Se acuerda la no distribución de dividendos correspondiente a las utilidades del año 2010.
 - Se reelige el mismo directorio compuesto por Juan Eduardo Coeymans Avaria, Andrés Santa Cruz López y Antonio Walker Prieto, además se mantienen las mismas remuneraciones para las sesiones de directorio y comités.
 - Se nombra como auditores externos, la empresa KPMG.
- En sesión de Directorio Nº 535 de fecha 9 de mayo 2011, se ratifica la misma composición del directorio actual.
 - Presidente del Directorio el Sr. Juan Eduardo Coeymans Avaria
 - Vicepresidente del Directorio el Sr. Andrés Santa Cruz López
 - Director el Sr. Antonio Walker Prieto

34. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS DE NIIF

- **Pronunciamentos contables con aplicación efectiva a contar del 1º de enero de 2011:**

Normas e Interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Períodos iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 Revisada: Revelación de partes relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramiento de las NIIF (emitidas en 2010).	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios.	Después del 1 de julio de 2009.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos para la Empresa. El resto de criterios contables aplicados en el período 2011 no han variado respecto a los utilizados en el año 2010.

- **Pronunciamentos contables con aplicación efectiva a contar del 1º de enero de 2012 y siguientes:**

Normas e Interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.	Períodos iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.

Normas e Interpretaciones
NIIF 10: Estados financieros consolidados

Aplicación obligatoria para:
Períodos iniciados en o después del
1 de enero de 2013.

NIIF 11: Acuerdos conjuntos

Períodos iniciados en o después del
1 de enero de 2013.

NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras
entidades

Períodos iniciados en o después del
1 de enero de 2013.

NIIF 13: Medición de valor razonable

Períodos iniciados en o después del
1 de enero de 2013.

La Administración de la Empresa estima que la adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros de la Empresa.

v ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente capítulo tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y Estado de Resultados Integrales por Función al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

I. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2011 el total de Activos alcanza los MM\$ 15.283.- reflejando un aumento de MM\$ 222,1.- equivalente a un 1,47% respecto a diciembre de 2010.

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el total 2011
	2011	2010	MM\$	%	
Activos:					
Activos Corrientes	2.266	2.710	(444,7)	(16,41)	14,82
Propiedad Planta y Equipos Neto	2.389	2.337	51,8	2,22	15,63
Propiedad de Inversión Neto	115	124	(9,2)	(7,36)	0,75
Activos no corrientes	10.513	9.889	624,2	6,31	68,79
Total activos	15.283	15.061	222,1	1,47	

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte no corriente de sus recursos. En efecto, al 31 de Diciembre de 2011 los Activos no Corrientes representan el 85,18% del total de Activos. Por otra parte, los Activos Corrientes representan el 14,8%, Propiedad, Planta y Equipo neto representa el 15,6% y Propiedad de Inversión neto- representan sólo el 0,75% del total de Activos.

La Propiedad, Planta y Equipo neto, a Diciembre de 2011 aumentó un 2,22% MM\$51,8.- principalmente por las adiciones y bajas del período MM\$94,0 la cual se encuentra compensado por la depreciación del período MM\$42,2.

Los Activos no Corrientes, sin considerar Propiedad, Planta y Equipos y Propiedad de Inversión al cierre del año 2011, aumentaron en MM\$624,2.- principalmente por el traspaso de inversiones de corto plazo (activos corrientes) al largo plazo y por la rentabilidad de la cartera de inversiones.

Los Activos Corrientes, a Diciembre de 2011 disminuyeron en 16,41% MM\$444,7.- y su variación se debió principalmente por los retiros de fondos desde la cartera de inversiones de instrumentos financieros de corto plazo en MM\$346,6 y del efectivo y efectivo equivalente que disminuyó en MM\$217,5 para financiar las compras de trigo y reinversión en el largo plazo, una vez finalizada la temporada de comercialización 2011 y otros por MM\$4,7. Lo anterior se ve parcialmente compensado por un aumento en deudores comerciales MM\$77,4 y activos por impuestos corrientes MM\$46,7 (IVA).

Respecto al total de los Pasivos, las principales variaciones netas año 2011, se originaron en los Pasivos corrientes que disminuyeron en MM\$181,6.- mientras que el Patrimonio neto aumentó en MM\$403,7.

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el total 2011
	2011	2010	MM\$	%	
	MM\$	MM\$	MM\$		
Pasivos:					
Pasivos corrientes	224	408	(184,2)	(45,16)	1,46%
Pasivos no corrientes	131	128	2,7	2,08	0,86%
Total pasivo	355	536	-181,6	-33,87	2,3%
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	9.270	9.270	0,0	0,00	60,7%
Otras reservas	0	0	0,0	-	
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	5.659	5.255	403,7	7,68	37,0%
Participaciones no controladoras	0	0			
Patrimonio neto total	14.929	14.525	403,7	2,78	97,7%
Patrimonio neto y Pasivos, total	15.283	15.061	222,1	1,47	

El Pasivo corriente, al cierre del año 2011 disminuyó en MM\$184,2 principalmente en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$139,1 debido principalmente a: pago de las obligaciones contraídas en 2010 con prestadores de servicios, contratistas por reconstrucción del terremoto 2010 y proveedores. Además disminuye por el pago en 2011 de impuesto a la renta del ejercicio comercial 2010 por MM\$45,2.

En cuanto al Patrimonio, éste aumentó un 2,78% respecto a diciembre 2010, explicado por el aumento de las Utilidades Acumuladas de MM\$408 que corresponde al resultado a Diciembre de 2011, Dividendos provisorios 2011 por MM\$122 y ajuste por acuerdo de Junta Ordinaria de accionista, sobre el no reparto de dividendo 2010 por MM\$118 para fondear recursos que financien la compra de trigo.

En relación a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo en MM\$2.041,9 necesario para financiar las operaciones de prestación de servicios y compras de trigo. La liquidez corriente aumentó de 9,35 veces a 10,13 veces a Diciembre de 2011 debido a la liquidación de pasivos como cuentas comerciales, pago de impuesto anuales a la renta y Otras provisiones de corto plazo. La razón ácida disminuyó de 0,63 a 0,18 veces, producto de una disminución del efectivo y equivalente de efectivo a Diciembre 2011.

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		
	2011	2010	MM\$	%	
Indicadores de liquidez y endeudamiento					
Liquidez:					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$	2.041,9	2.302,3	(260,4)	(11,31)
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	10,13	6,64		52,44
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces	0,18	0,63		(70,91)
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento:					
Pasivo / patrimonio	veces	0,02	0,04		(35,65)
Pasivos corrientes / Pasivo	%	0,63	0,76		(17,08)
Pasivos no corrientes / Pasivo	%	0,37	0,24		54,36
Cobertura costos financieros:					
(resultados antes de impuestos e intereses / costos financieros)	n/a	n/a	n/a		

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio disminuyó de 0,04 a 0,02 veces respecto a diciembre 2010, la relación pasivos corrientes/total pasivos disminuyó de 0,76% a 0,63%, mientras que la relación pasivos no corrientes/total pasivo aumentó de 0,24% a 0,37%.

La variación negativa del endeudamiento en los dos primeros índices se debe, principalmente, al aumento del patrimonio por las utilidades generadas a Diciembre del año 2011 y por importantes pagos del pasivo corriente respectivamente. El aumento en el tercer ratio en 54,36%, obedece a una disminución del Pasivo Corriente, principalmente por pago a proveedores, impuesto renta y contratistas por reconstrucción de las plantas dañadas por el terremoto de febrero 2010.

II. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de Diciembre 2011, la Sociedad registró un resultado positivo en la Ganancia Bruta de MM\$16,9 (Ingresos de Actividades Ordinarias menos Costo de Ventas), una Utilidad por otros resultados distintos a los Ingresos Ordinarios MM\$391,1.- alcanzando una Ganancia del período después de impuestos MM\$408.

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES	
	2011	2010	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	877,4	834,9	42,5	5,09
Costo de Ventas	(860,5)	(582,7)	(277,8)	47,67
Ganancia Bruta	16,9	252,2	(235,3)	(93,30)
Otros Ingresos por Función	33,0	314,5	(281,5)	(89,51)
Gastos de Administración	(534,8)	(458,8)	(76,0)	16,56
Otros gastos por función	(2,4)	(1,4)	(1,0)	71,43
Ingresos Financieros	482,9	477,9	5,0	1,05
Costos Financieros	(18,5)	(27,5)	9,0	(32,73)
Diferencias de Cambio	2,1	1,8	0,3	16,67
Resultados por Unidades de Reajuste	400,4	247,9	152,5	61,52
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	379,6	806,6	(427,0)	(52,94)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	28,4	(72,8)	101,2	(139,01)
Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas	408,0	733,8	(325,8)	(44,40)
<i>Depreciación Operacional</i>	31,2	32,5		
<i>Depreciación Administración</i>	11,0	14,6		

Ingresos de Actividades Ordinarias: a Diciembre de 2011 estos ingresos alcanzaron MM\$877,4.- en comparación con igual período del año anterior MM\$834,9.- experimentando un incremento de un 5,09% y en términos monetarios MM\$42,5.-

Durante el año 2011, según convenio entre el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, Ministerio de Agricultura, Ministerio de Hacienda, CORFO y COTRISA implementó una política pública, a través de un Programa de Compras de trigo, cuya finalidad fue propiciar una relación armónica entre los precios internos y el costo alternativo de importación.

En la implementación del programa de compra de trigo 2011, COTRISA destinó una parte importante de la infraestructura instalada (capacidad de guarda para 200.000 quintales) para la comercialización del trigo de los productores adscritos a INDAP.

De acuerdo con el Programa de Compras, se efectuaron al mes de Diciembre de 2011 ventas por MM\$486,5 y a igual fecha de 2010 no existen ingresos por este concepto.

Los ingresos por servicios de guarda, secado y venta de cereales provenientes de fluctuaciones positivas en 2011 (MM\$395) disminuyeron en MM\$176,7 en comparación a igual fecha de 2010 (MM\$571,7), debido a que COTRISA destino una parte importante de su infraestructura al programa de compra.

Además, durante el año 2010, se percibieron ingresos de MINAGRI e INDAP por MM\$263,3 provenientes de servicios prestados en el año 2009.

Costos de ventas: Al comparar el costo de venta de 2011 MM\$860,5.- con el costo de 2010 MM\$582,7.- se aprecia un aumento de MM\$277,8.- equivalente a un 47,67%, lo cual se explica, principalmente, por mayores egresos en el año 2011 asociados a los costos de compra de trigo por MM\$443, compensado por el reconocimiento por parte de CORFO de la cobertura sobre financiamiento de pérdidas por ejecución del programa de compra de trigo 2011 por MM\$137.

Otros Ingresos por función: Agrupa los ingresos de la fracción de la oficina de Santiago entregada en arriendo y venta de activo fijo, al 31 de Diciembre 2011 se han percibido MM\$33,0 por estos conceptos, monto inferior comparado al mismo período de 2010, donde además del arriendo, se percibió, principalmente, la indemnización del siniestro 27/2 y venta de activos obsoletos MM\$297.

Gastos de Administración, al 31 de Diciembre 2011, los gastos de administración ascienden a MM\$534,8, cifra superior en MM\$76,0 con respecto al mismo período 2010.

El aumento de los gastos de administración con respecto al mismo período 2010, se explica por el reajuste (4,2%) aplicado a las remuneraciones y aumento de la dotación en dos profesionales por un total de MM\$19,3. Además al cierre del ejercicio comercial 2011 se efectuaron mayores gastos por: Evaluación de Factibilidad Técnica y Económica para habilitar una planta de almacenaje de granos Región La Araucanía MM\$19,5; Proyecto de Información de Mercado Vía Mensajería MM\$7,3; Evaluación de Alternativas de cobertura ante Fluctuación de Precios de productos Agrícolas MM\$6,6, Evaluación de factibilidad Técnica y Económica sobre Otorgamiento de servicios de Almacenaje en Silos Bolsa y Prestación de servicios de cosecha de granos MM\$4,6, Auditoría Interna MM\$15,9 y otros gastos MM\$2,8.

Ingresos Financieros: este ítem contiene los intereses devengados por el plan de Inversiones de las Administradoras de Fondos: Banchile, BCI Asset Management y BICE. De acuerdo a la NIIF 9 aplicada voluntariamente en COTRISA a contar del año comercial 2011, se registran los activos financieros al costo amortizado, vale decir, al valor que se pacta en los instrumentos financieros. Al 31 de Diciembre 2011 los Ingresos Financieros ascienden a MM\$482,9 con un total de activos invertidos de MM\$12.375 comparado con las inversiones del mismo período del año 2010 que ascendieron a MM\$477,9 con un total de activos invertidos de MM\$12.072. Al 31 de Diciembre 2011, se obtuvo una rentabilidad nominal del período del 7,22%, a la misma fecha del año anterior, se generó una rentabilidad nominal del 6,67%.

Otro indicador utilizado como Benchmark en las inversiones en activos financieros es la rentabilidad de la AFP, donde comparamos la rentabilidad real del Fondo E (deflactada de la UF) con la rentabilidad real de COTRISA a precio de mercado, el resultado de esta medición señala lo siguiente:

PERÍODO	COTRISA	FDO E AFP
Diciembre 2011	2,88%	4,31%
Diciembre 2010	4,27%	6,71%

Al 31 de Diciembre de 2011, la rentabilidad obtenida por COTRISA ha sido inferior al tramo E de las AFP, principalmente porque el tramo E tiene un porcentaje de inversiones en instrumentos de renta variable y puede invertir en el extranjero, renta variable que ha experimentado una baja en el mercado por problemas de la economía mundial. Cabe destacar que el duration de COTRISA es de 2,97 años y el de las AFP es mayor que 8 años, lo que permite mejorar nuestro nivel de riesgo ante una eventual alza de tasas.

Para efecto de ajustar la rentabilidad a la volatilidad de las inversiones, las Administradoras emiten un informe anual sobre la relación RIESGO (volatilidad anual) y RETORNO, el que se detalla a continuación:

RELACIÓN RIESGO RETORNO

Cartera	BANCHILE		BCI		BICE	
	Retorno Promedio	Desviación Estándar	Retorno Promedio	Desviación Estándar	Retorno Promedio	Desviación Estándar
COTRISA	6,59%	2,26%	6,42%	1,39%	6,03%	2,36%
Tasa de libre riesgo	2,99%	0,00%	2,99%	0,00%	2,99%	0,00%
MULTIFONDO E *	7,88%	4,10%	7,88%	4,10%	7,88%	4,10%
Ratio Sharpe COTRISA	1,60		2,47		1,29	
Ratio Sharpe MULTIFONDO E	1,19		1,19		1,19	
Tasa COTRISA a igual riesgo del Mutifondo E	5,68%		4,65%		5,81%	

Para comparar la rentabilidad de COTRISA con el Multifondo E, se utiliza el Ratio de Sharpe. Este ratio permite evaluar la mayor o menor eficiencia del portafolio de COTRISA respecto a su benchmark, que para este caso es el Mutifondo E.

Como se observa, en las tres administradoras el Ratio de Sharpe del portafolio de COTRISA es superior al ratio de Sharpe del multifondo E. Por lo tanto, el premio (la diferencia entre el retorno promedio del portafolio de COTRISA y el retorno promedio de un activo libre de riesgo) por unidad de riesgo es mayor en el caso de COTRISA que en el multifondo E.

Costos Financieros y Diferencias de Cambio se registran las comisiones que se pagan a las tres administradoras por la gestión, se revela una diferencia entre lo real 2011 MM\$18,5 con el cierre 2010 MM\$27,5, producto de rescate de inversiones para la compra de trigo y comisión de éxito pagada en el año 2010. En las Diferencias de Cambio se registra la valorización de los IVA crédito fiscal, 2011 MM\$2,1 y 2010 MM\$1,8.

Resultados por Unidades de Reajustes: este ítem está relacionado con los Ingresos Financieros y presenta un incremento de un 61,5% en relación al año 2010. A Diciembre 2011 registra un monto de MM\$400,4 y para el mismo período del año anterior MM\$247,9. La variación de la UF para el año 2011 fue de un 3,91% aplicado a los activos financieros tomados en UF, en el mismo período del año 2010, la variación fue de un 2,45%.

Ganancia antes de Impuestos: Al 31 de Diciembre de 2011 se revela una ganancia antes de impuesto de MM\$379,6. Esta utilidad corresponde, principalmente a los ingresos financieros netos MM\$464,4 resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio MM\$402,5 y Otros Ingresos por Función MM\$33, atenuado por otros los gastos de administración y otros gastos por función, todo por MM\$537,2. En el mismo período del año 2010 la utilidad antes de impuesto fue de MM\$806,6 debido a que se generó una ganancia por concepto del contrato con MINAGRI por MM\$263,3 proveniente de servicios prestados durante el año 2009.

Gastos por impuestos a las Ganancias: La utilidad financiera antes de impuestos generada a Diciembre de 2011 es de MM\$379,6, sin embargo, al aplicar las instrucciones tributarias, a los estados financieros, como son la corrección monetaria, depreciación lineal y ajustes por otras provisiones, el resultado tributario refleja una pérdida de MM\$164,7 por esta razón no se reconoce provisión por Impuesto Renta.

Durante el mismo período del año 2010, la Sociedad provisionó Impuesto Renta por MM\$72,8 debido a que se calculó utilidad tributaria.

III. VALORIZACION DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

IV. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

Al 31 de Diciembre de 2011, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo MM\$79,8.- mientras que a igual fecha del año anterior fue positivo en MM\$554,4.

Entre los flujos positivos destaca el cobro de Deudores por ventas MM\$1.088,7 registrando una disminución de MM\$199,8 respecto a Diciembre 2010, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son prestación de servicios de guarda y secado y ventas de cereales.

Otros flujos positivos son los Ingresos Financieros percibidos MM\$470,7 correspondientes a los intereses generados por las administradoras de fondos la que registra una diferencia negativa de MM\$3,8 al comparar a igual fecha del año anterior; y Otros cobros por actividades de operación MM\$70,9 correspondientes a cobros de arriendo de oficina Santiago MM\$23, devolución de IVA activo fijo MM\$42 y el resto venta de chatarra, registrando una disminución de MM\$85,3 respecto a Diciembre 2010, principalmente, por concepto del ingresos por concepto de indemnización siniestro del 27/2/11.

Los flujos de actividades operacionales negativos están constituidos por pagos a proveedores por compra de trigo MM\$525,3, suministro de bienes y servicios MM\$569,9, pagos a y por cuenta de los empleados MM\$535,2. En comparación con igual período del año anterior, los flujos por egresos operacionales aumentan MM\$345,3 debido principalmente a la ejecución del Programa de Compra 2011, donde COTRISA adquirió trigo de la temporada 2011 y durante el año 2010 no se efectuaron compras.

Además, se efectuaron pago de impuesto a la renta MM\$46,3 registrando un aumento del egreso de MM\$32,0 y Otros pagos por actividades de operación MM\$33,3 disminuyó en MM\$15,3 básicamente por la comisión de éxito pagada a las administradoras año 2010.

Flujo originado por actividades de financiamiento

Al 31 de Diciembre de 2011 y a igual período 2010, la sociedad no posee ni requirió préstamos ni aumento de capital, por lo tanto, no hubo flujos de financiamiento.

Flujo originado por actividades de inversión

Al 31 de Diciembre de 2011, las actividades de inversión registraron un flujo negativo de MM\$137,6.- debido principalmente a adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipos por MM\$230,6, además de compra de instrumentos financieros invertidos a término MM\$465, compensados por los rescates de inversiones netos por MM\$555 y ventas de activos por MM\$3.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos en actividades de inversión, año 2010, fueron negativos en MM\$318,1, principalmente por la reconstrucción de la Planta Parral, reparaciones en la Planta de Los Ángeles, reacondicionamiento oficina central, entre otros por MM\$308. Además de compras de instrumentos financieros invertidos a término por MM\$536,3 compensados por los rescates de inversiones netos por MM\$523,5 y ventas de activos por MM\$2,7.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

Al 31 de Diciembre del año 2011, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de MM\$258,8. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de Diciembre 2011 es de MM\$41,3. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue negativa por MM\$217,5.

En comparación con igual período del año 2010, el saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$22,5, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$258,8y su variación neta del período fue positiva por MM\$236,3.

V. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Programa de Compra de Trigo

En el Programa de Compra de Trigo la sociedad enfrenta el riesgo de precio, ante el evento de una baja en los precios de los commodities, ya sean a nivel nacional como internacional. También se asume un riesgo en su comercialización, ya que COTRISA no es el natural consumidor de estos cereales y por lo tanto debe buscar compradores en la Industria para el efecto de ofrecer el stock de trigo de propiedad de COTRISA. A la fecha, COTRISA no utiliza instrumentos de administración de riesgo de precio y tipo de cambio.

Prestación de servicios

Pérdida de recursos por deterioro del grano almacenado en las Plantas. Este riesgo de pérdida patrimonial, producto de una mala mantención del grano almacenado, se encuentra acotado, básicamente por las infraestructuras existentes y por los equipos con que cuenta COTRISA.

Diferencias en cantidad y calidad entre el grano ingresado a las Plantas de COTRISA y el que efectivamente debe restituirse al cliente. Este riesgo es más frecuente y la Sociedad toma resguardo para evitar compensaciones económicas, exigiendo un 0,5% del trigo ingresado como

merma, para cubrir los faltantes de trigo. En los otros productos, tales como maíz, se establece una merma del 1% y arroz 0,5%.

Siniestros en plantas de acopio de granos que afecten las instalaciones y los granos almacenados.

Este riesgo es de baja frecuencia y está mitigado con seguros de incendio y sismos para las instalaciones y granos almacenados.

Instrumentos Financieros

Administración del riesgo de Tasa de Interés: La Sociedad no tiene deudas bancarias ni corporativas, por lo tanto, no asume riesgo de alza de tasa de interés.

Una parte importante del Patrimonio de la Sociedad, mientras no participa en la compra de trigo, permanece invertido en Instrumentos Financieros de renta fija en el mercado Nacional. Estas inversiones en instrumentos financieros están en un porcentaje del 89% en UF lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

VI. RATIOS DE RESULTADO Y RENTABILIDAD

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES	
	2011	2010		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Indicadores de resultados				
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios)	421,8	853,7	(431,9)	(50,59)
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(475,7)	(159,5)	(316,2)	198,24
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios) %	(54,2)	(19,1)		183,80
Indicadores de rentabilidad				
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio Promedio) %	2,7	5,1		(45,90)
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo Promedio) %	2,7	4,9		(45,21)
Utilidad por acción (Utilidad o Pérdida del período/N° acciones)	\$ 3.277,9	5.895,2		(44,40)
2011 - 124.482 acciones				
2010 - 124.482 acciones				

El Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e Ítems extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I.) MM\$421,8 es menor al año 2010 en MM\$431,9, principalmente debido a que durante el año 2010 se facturó a MINAGRI los servicios prestados durante el año 2009.

El EBITDA y Margen año 2011, negativo en MM\$475,7 revela que para financiar los gastos de administración y dirección, la Sociedad debe recurrir a los ingresos que obtiene de los activos financieros. La diferencia del EBITDA con el año 2010, de MM\$316,2 se explica, básicamente, por el contrato de prestación de servicios con MINAGRI, ejecutado durante el año 2009 y pagado en los meses de enero y febrero del año 2010.

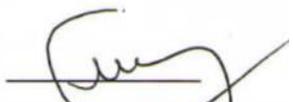
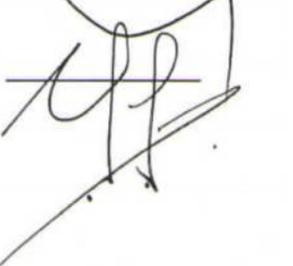
XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

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

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual, referido al ejercicio 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL
Ficha estadística codificada uniforme (FECU)	X
Análisis razonado	X
Resumen de hechos relevantes del periodo	X
Medio magnético, debidamente identificado	-

Nombre	Cargo	RUT	Firma
JUAN EDUARDO COEYMANS AVARIA	PRESIDENTE	4.871.720-9	
ANDRES SANTA CRUZ LOPEZ	VICEPRESIDENTE	7.033.811-4	
ANTONIO WALKER PRIETO	DIRECTOR	8.249.475-8	
EDUARDO MEERSOHN ERNST	GERENTE GENERAL	6.717.819-K	
CARLOS LABORDA FARIAS	GERENTE ADM. Y FINANZAS	5.397.214-4	

FECHA : 29 de Febrero de 2012

