



# MEMORIA ANUAL Y BALANCE 2014

# INDICE

1	CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS	pág./2	8	POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO	pág./25
2	IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD	pág./5	9	POLITICA DE DIVIDENDOS	pág./26
3	PROPIEDAD DE LA ENTIDAD	pág./7	10	INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	pág./27
4	ADMINISTRACION Y PERSONAL	pág./8	11	INFORMES FINANCIEROS	pág./29
5	REMUNERACIONES	pág./10	12	MEMORIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL	pág./93
6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	pág./11	13	SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	pág./98
7	RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA	pág./24			

# 1 CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS



## I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

Estimados Accionistas:

En representación del Directorio de Comercializadora de Trigo S.A, COTRISA, me es grato dar a conocer la memoria corporativa anual, el balance de la empresa y los resultados del año 2014.

En mayo de 2014, asumió la conducción de la empresa un nuevo Directorio que se abocó a la tarea de definir el Plan Estratégico 2014-2018, y cuyos objetivos se sintetizan en i) ejecutar un plan de inversiones para modernizar las plantas de silos de la empresa; ii) desarrollar capacidades para que el Laboratorio Central de la empresa opere como laboratorio arbitrador en el marco de la Ley que regula las transacciones de productos agropecuarios; iii) reforzar la generación y provisión de información relevante para la toma de decisiones que deben realizar los productores nacionales de granos; iv) redefinir y hacer más cercano el Programa de Compra de trigo a los pequeños productores; y, v) mantener el valor actual del fondo financiero de COTRISA.

Respecto al plan de inversiones en infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos, su concepción apunta a la necesidad de la empresa de hacer frente a los cambios en la oferta y demanda en el mercado interno de granos, revertir la obsolescencia tecnológica que afecta la calidad de los servicios brindados y abordar los desafíos para desarrollar una actividad empresarial socialmente responsable.

En el caso de la Planta de Silos Los Ángeles, se ha impulsado un proyecto de inversión en una nueva localización donde la Planta pueda operar adecuadamente y en cumplimiento con las normativas ambientales vigentes. A fines del 2014, se logró cerrar la compra de una propiedad donde se emplazará la futura construcción y se dio inicio a la fase de preparación de los estudios de ingeniería de detalles requeridos para obtener las correspondientes aprobaciones de los entes rectores de la empresa.

En el contexto del Plan de Inversiones se dará inicio a los estudios preliminares para evaluar la factibilidad técnica y económica tanto de la modernización de la Planta de Silos Parral, con la finalidad de ampliar las prestaciones de servicios de secado y acopio al sector maicero de la Región del Maule, como de la construcción de una nueva planta de silos en La Araucanía, que otorgue mayor independencia a COTRISA en la prestación de servicios en la región.

En relación con el rol que le compete a COTRISA en la implementación de la Ley que regula las transacciones de productos agropecuarios, cabe consignar que su Laboratorio Central se ha constituido en el principal referente en materia de certificaciones de calidad de trigo y maíz, ofreciendo un bien público de apoyo a la implementación de la legislación que se está impulsando.

Respecto a la generación y provisión de información relevante para la toma de decisiones que deben realizar los productores nacionales de granos, la complejidad y sofisticación alcanzadas por la comercialización interna hacen necesario que se amplíen y refuercen las capacidades internas de generación, análisis y difusión de información, de modo tal de mantener el posicionamiento de la empresa como referente en materias vinculadas al comercio de este tipo de productos.

En lo referido al Programa de Compras de Trigo, y luego de cuatro temporadas de ejecución, es preciso efectuar algunos ajustes que permitan reflejar de mejor forma la formación de precios competitivos en el mercado local y que faciliten las entregas de grano por parte de los clientes en el caso que la empresa se encuentre comprando trigo.

Las acciones indicadas requerirán que COTRISA materialice inversiones e incurra en gastos que podrían afectar la magnitud del fondo financiero que dispone como capital de trabajo propio. Ante esto, la empresa se propone realizar una administración eficiente de sus activos, tanto físicos como financieros, para restituir con mayores ingresos los aportes obtenidos del fondo, lo cual se podría complementar con la ampliación del capital de la empresa y con la búsqueda de financiamiento específico para las áreas en que COTRISA actúa como proveedor de bienes públicos.

En términos de gestión económica, durante el 2014 fue posible advertir un mejoramiento en los resultados finales de la empresa, los cuales alcanzaron los MM\$ 673,5 gracias al incremento experimentado por unidad de reajuste obtenido con la acertada estrategia de mantener la mayor parte de los fondos de inversión indexados en unidades de fomento.

En este mismo contexto, la empresa logró superar la meta asociada a la rentabilidad nominal de sus inversiones a precio de mercado, obteniendo un retorno promedio anual de 6,95%, en circunstancias que el retorno anual que igualó el riesgo con el multifondo E del Sistema Nacional de Pensiones llegó a un 6,6%.

Otro aspecto que ha requerido una gran dedicación por parte de la empresa ha sido la adopción de buenas prácticas de gobierno corporativo, mediante las cuales la empresa desempeña los principios de eficiencia, competitividad, transparencia y probidad impulsados por el Estado de Chile como estándares de gestión para las empresas públicas. En este contexto, se ejecutó un plan anual de actividades que permitió dar cumplimiento satisfactorio a los requerimientos establecidos por el Sistema de Empresas, SEP.

En materia de Transparencia, las evaluaciones realizadas durante el año 2014 por el Consejo Nacional de Transparencia le otorgaron a COTRISA un 94,2% de cumplimiento de las obligaciones definidas por la Ley N° 20.285, sobre acceso a la información pública, quedando en el 5° lugar del total de empresas administradas por el SEP.

Otro hito relevante para la empresa, fue la realización del “I Taller Internacional de Políticas y Mecanismos Públicos de Comercialización y Abastecimiento de Trigo en América Latina y el Caribe”, el cual contó con el auspicio de la Oficina Regional de la FAO para América Latina y el Caribe y el patrocinio del Ministerio de Agricultura de Chile. Esta actividad permitió obtener conocimientos y experiencias sobre políticas, instrumentos y mecanismos públicos para regular u orientar los procesos de abastecimiento y comercialización de alimentos, y en particular del trigo, producto fundamental en la dieta de los países de la región, adoptados en distintos países con respecto al mercado nacional e internacional.

Los desafíos que impone el logro de la misión de la empresa son mayores, y sin duda, requerirán un arduo trabajo, el cual podrá ser sacado adelante con el esfuerzo, lealtad y compromiso que caracteriza a cada uno de los trabajadores de la empresa. De este modo, COTRISA podrá mantener su contribución al desarrollo competitivo del agro nacional, y en particular, al aporte que aspira realizar como un agente que colabora a disminuir las asimetrías de negociación entre productores e industriales y que aporta a la formación de precios competitivos en el mercado interno de granos.

**Manuel Marfán Lewis**  
**Presidente del Directorio**  
**Comercializadora de Trigo S.A.**

# 2 IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD



## 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 granos.  
Domicilio Legal : Moneda 1040, Piso 8, Santiago.  
R.U.T : 96.511.150-6.

### b. Direcciones

#### • Oficinas Centrales

Dirección : Moneda 1040, Piso 8, Santiago.  
Teléfono : 56-2-26967979.  
Fax : 56-2-26720866.  
Dirección Web : [www.cotrisa.cl](http://www.cotrisa.cl)  
Correo electrónico : [webmaster@cotrisa.cl](mailto:webmaster@cotrisa.cl)

#### • Planta Parral

Dirección : Ruta 5 Sur Km. 342 Parral.  
Fono - Fax : 56-73-2462287.  
Correo electrónico : [parral@cotrisa.cl](mailto:parral@cotrisa.cl)

#### • Planta Los Ángeles

Dirección : Av. Los Carreras N°1445 Los Ángeles.  
Fono - Fax : 56-43-2327265.  
Correo electrónico : [losangeles@cotrisa.cl](mailto:losangeles@cotrisa.cl)

#### • Planta Lautaro

Dirección : Av. Los Castaños S/N Lautaro.  
Fono - Fax : 56-45-2534886.  
Correo electrónico : [lautaro@cotrisa.cl](mailto:lautaro@cotrisa.cl)

**c. Documentos constitutivos**

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

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

Con fecha 20 de julio de 2000, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución EX. N° 232, cancela, a solicitud de COTRISA, la inscripción en el registro de Valores N° 568, en atención a que la Sociedad ha dejado de reunir los requisitos establecidos en la Ley para ser sociedad anónima abierta, 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.

# 3 PROPIEDAD DE LA ENTIDAD



### III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Al 31 de diciembre de 2014, 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 de COTRISA al 31 de diciembre de 2014**

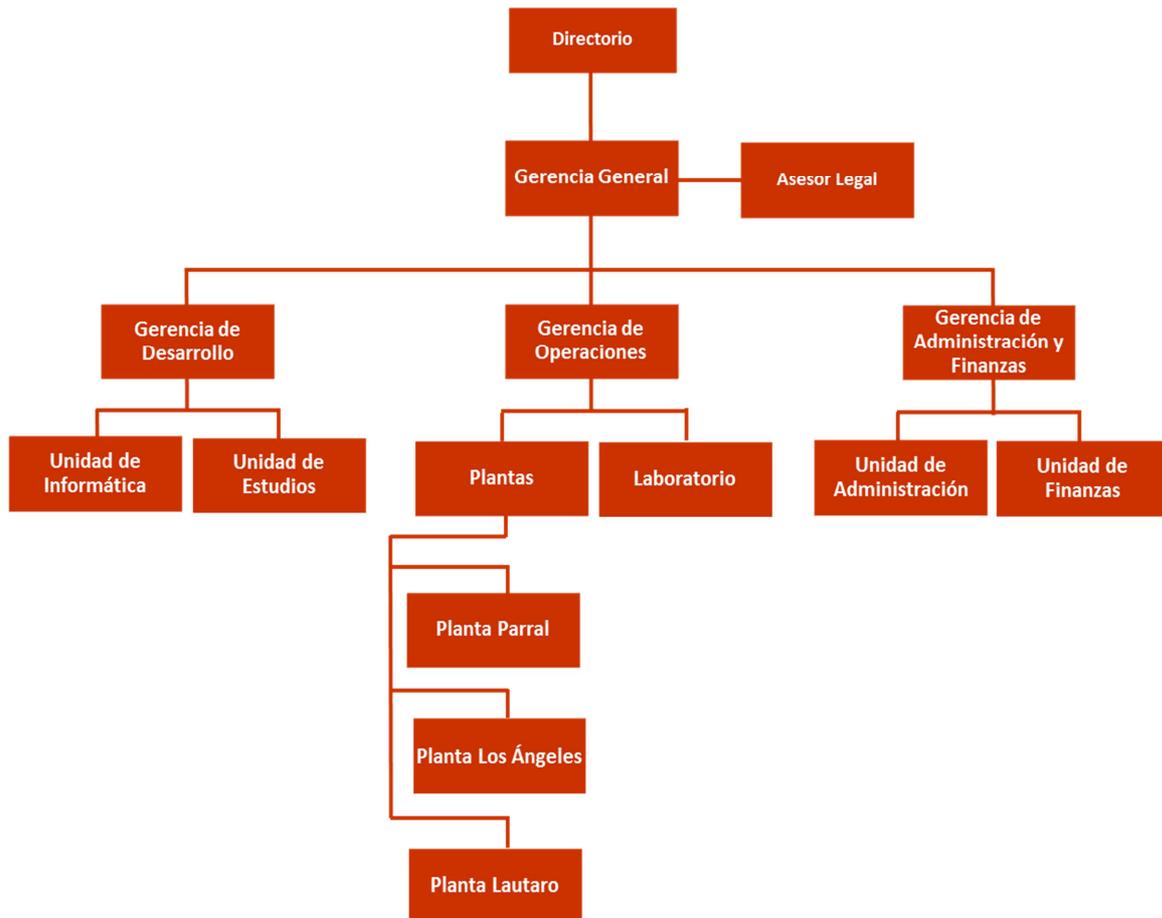
Nombre/razón social	Nº acciones	Participación % en la propiedad
Corporación de Fomento de la Producción	121.048	97,24%
Cocensa S.A.	1.000	0,80%
Cooperativa Agrícola y Remolachera CAR Ñuble Ltda.	1.000	0,80%
Cooperativa Molinera El Globo S.A.	109	0,09%
Vicente Sánchez Gato S.A.	72	0,06%
Soc. Industrial Kunstmann S.A.	67	0,05%
Cía. Molinera de Osorno S.A.	67	0,05%
Soc. Industrial Teófilo Grob S.A.	64	0,05%
Molino Victoria S.A.	59	0,05%
Cía. Molinera Villarrica Ltda.	50	0,04%
Kunstmann Leuschner Roberto Eduardo	50	0,04%
Suazo Gómez S.A.	50	0,04%
Otros Accionistas	846	0,68%
<b>Total</b>	<b>124.482</b>	<b>100,00%</b>

# 4 ADMINISTRACION Y PERSONAL



## IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### a. Estructura de la empresa



**b. Directorio, administradores y ejecutivos**

• **Directorio**

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

**Cuadro 2. Composición del Directorio. Año 2014**

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Rut</b>	<b>Profesión</b>
Presidente	Manuel Marfán Lewis	5.153.841-9	Economista
Vicepresidente	Bernardita Piedrabuena Keymer	10.173.277-0	Economista
Director	Miguel Ángel Schuda Godoy	5.920.854-3	Contador Auditor

• **Ejecutivos**

La Sociedad es administrada por los siguientes ejecutivos:

**Cuadro 3. Composición de la Administración. Año 2014**

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Profesión</b>	<b>Rut</b>	<b>Fecha de nombramiento</b>
Gerente General	Iván Nazif Astorga	Economista y Sociólogo	6.252.981-4	06/05/2014
Gerente de Adm. y Finanzas	Carlos Laborda Farías	Contador Público y Auditor	5.397.214.4	01/01/2009
Gerente de Desarrollo	Walter Maldonado Henríquez	Egresado de Ing. Agronómica	11.683.727-7	01/01/2009
Gerente de Operaciones	Raúl Agüero Chávez	Ingeniero Comercial	6.956.828-9	01/01/2009

• **Personal**

**Cuadro 4. Distribución de los recursos humanos. Año 2014**

<b>Ítem</b>	<b>Dotación real 2014</b>
Gerentes y Ejecutivos Principales	4
Profesionales y Técnicos	8
Trabajadores	18
<b>Total</b>	<b>30</b>

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

# 5 REMUNERACIONES



## V. REMUNERACIONES

### a. Directorio

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2014, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Las dietas percibidas por los señores directores al 31 de diciembre de 2014, ascendieron a MM\$ 47,4.

**Cuadro 5. Detalle de dietas anuales percibidas por el Directorio. Año 2014**

<b>Dieta y remuneración fija directorio</b>	<b>MM\$</b>
Manuel Marfán Lewis	14,4
Bernardita Piedrabuena Keymer	10,9
Miguel Ángel Schuda	3,5
Rodrigo Vega Alarcón (ex Director)	2,1
José Antonio Galilea Vidaurre (ex Presidente)	7,0
Antonio Walker Prieto	5,3
Jorge Poblete Aedo	4,2
<b>Total</b>	<b>47,4</b>

### b. Ejecutivos

La remuneración total percibida por los ejecutivos de la sociedad ascendió a MM\$ 223,3.

### c. Política de incentivos institucionales

Durante el año 2014 se mantuvo el sistema de entrega de incentivos institucionales asociadas al cumplimiento de metas institucionales y grupales, conforme a las definiciones estratégicas contenidas en el Proyecto de Presupuesto y en el Plan Estratégico Institucional 2014. Conforme al grado de cumplimiento de las metas antes señaladas el monto pagar a los funcionarios de la Empresa asciende a MM\$ 38,3.

# 6 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 estatal que velaba por el adecuado funcionamiento del sistema de bandas de precios<sup>1</sup>. Para llevar a cabo sus acciones, establecía una amplia red de centros de compras a lo largo del país, la que en su conjunto, llegó a adquirir alrededor de MM 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 resolvieron 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 u otros cereales, y en general, realizar todos aquellos negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objetivo social”.

En este escenario, la empresa construyó la Planta de Silos de Parral e impulsó programas de apoyo a la comercialización asociativa de los pequeños productores, bajo distintas 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 se realizaron compras acotadas de granos, entre los que se cuentan trigo, maíz y arroz.

Como una forma de complementar sus ingresos operacionales, y mejorar con ello sus resultados económicos, se incursionó en otras iniciativas tales como la multiplicación de semillas de arroz y la prestación de servicios de secado y almacenaje de arroz paddy.

---

<sup>1</sup> Mecanismo de comercio exterior que, mediante la fijación de un piso y techo, establecía una banda que era neutra respecto de los aranceles y que permitía el cálculo de sobretasas o rebajas, en caso de que los precios internacionales de importación estuvieran por debajo o por arriba, respectivamente, de esos valores. De este modo se buscaba atenuar las distorsiones con que los precios internacionales impactaban el mercado doméstico.

El litigio impulsado el año 2001 por Argentina ante la OMC, que impugnó la operatoria del sistema de bandas de precios existente en Chile, determinó la reestructuración del mecanismo de bandas, definiéndose correcciones para hacerlo OMC compatible<sup>2</sup>, esto es, predecible, estable y transparente.

En este nuevo escenario, de pérdida de eficacia de dicho instrumento, COTRISA se concentró en la prestación de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos, como una forma de mejorar el uso de sus activos y generar recursos que permitiesen solventar sus costos administrativos y operacionales.

Dos hechos relevantes para la Empresa acontecen el año 2005: la adquisición y reacondicionamiento de la Planta de Silos Los Ángeles (arrendada a CORFO hasta la fecha) y la capitalización realizada por la Corporación de Fomento de la Producción, de los recursos obtenidos por ventas de trigo en la década de los noventa (400.000 U.F), destinados a capital de trabajo de la empresa.

Durante el período 2006-2010, el foco institucional se centró en la reestructuración administrativa y operacional de la empresa, con la finalidad de mejorar su desempeño económico. De este modo, el accionar de COTRISA se centró en la prestación de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos, destacando la ejecución de programas de apoyo al almacenaje y comercialización asociativa de pequeños productores de trigo, maíz y arroz realizados con financiamiento del Ministerio de Agricultura y del Instituto de Desarrollo Agropecuario.

Por otra parte, y en la línea de contribuir al funcionamiento transparente del mercado interno de granos, la empresa reforzó la generación y transferencia de información relevante para la toma de decisiones comerciales, para lo cual implementó el envío de reportes semanales y mensuales de análisis del mercado nacional e internacional de granos. Lo anterior, fue complementado con la realización de talleres de capacitación en manejo de información orientados preferentemente a pequeños productores de trigo, maíz y arroz.

A mediados del 2010, el SEP solicitó a COTRISA la elaboración de un Plan Estratégico 2010-2014, cuyo objetivo fue la prospección y desarrollo de iniciativas que permitiesen agregar valor a la empresa. Luego de evaluar diversas alternativas, el Consejo SEP solicita a COTRISA que concentre sus funciones en la entrega de información para mejorar la toma de decisiones de los pequeños productores de granos y el mejoramiento de la capacidad de guarda y la certificación de calidades del trigo y otros granos.

El hecho distintivo del período lo constituyó el retorno de COTRISA a la comercialización activa de trigo, mediante la ejecución del Programa de Compras de Trigo, iniciativa impulsada por el Ministerio de Agricultura y cuya finalidad era propiciar una adecuada relación entre las paridades de importación de los trigos importados relevantes para el país con los precios del mercado doméstico.

---

<sup>2</sup> Organización Mundial del Comercio.

Otro hecho relevante del período corresponde al relevamiento de las funciones del Laboratorio Central mediante la prestación de servicios de certificación de calidad de trigo, maíz y arroz para la Bolsa de Productos y la ejecución del Programa Sello COTRISA, iniciativa consistente en un programa de auditoría y evaluación de resultados a los laboratorios de análisis de calidad de empresas compradoras o procesadoras de granos. Lo último facilitó el camino en la implementación de la actual Ley N°20.656 que regula las transacciones comerciales de productos agropecuarios.

En este período, también se destacó el inicio de la implementación de un Programa de Buenas Prácticas Gobierno Corporativo, ejecutado conforme a los lineamientos del SEP mediante las cuales la empresa impulsa los principios de eficiencia, competitividad, transparencia y probidad.

En mayo de 2014 asume sus funciones el actual Directorio, cuya primera tarea fue el diseño del Plan Estratégico 2014-2018.

En este plan se relevaron los elementos novedosos –correspondientes a los énfasis que la nueva administración aspiraba a desarrollar- los que se agregaron a aquellas actividades que se podían considerar más permanentes dentro de la empresa, respecto de las cuales existía una buena evaluación y que se seguirán realizando sin grandes cambios. Esta distinción hace que tanto los objetivos estratégicos como sus respectivas descripciones pongan acento en lo que se cambiará, en la perspectiva de mejorar o profundizar durante este periodo.

Bajo esta misma orientación también se trabajaron los conceptos básicos de misión, visión y valores, pues, aunque en gran medida son continuidad de lo que las anteriores administraciones de la empresa sostuvieron en planes anteriores, se les realizaron algunos cambios que reflejan las ideas de la nueva administración. En esta perspectiva cabe destacar el tratamiento que se da a la visión, pues define qué tipo de empresa se aspira tener al año 2018 y respecto de valores en que se hace explícita la disposición a actuar sin discriminar entre los agricultores que pueden verse beneficiados con su acción.

Es así que se define que COTRISA debe actuar de manera de atenuar las distorsiones que provocan las fallas estructurales presentes en los mercados de cereales, especialmente del trigo, y que afectan en el poder de negociación de los pequeños productores. En este plano COTRISA es reconocida como una empresa seria y transparente tanto por los productores como por los procesadores de grano. Al año 2018 se espera: a) adecuar a COTRISA a los cambios de locación interna de la producción, b) Intensificar su rol garante de la transparencia a través de su aporte con información nueva y oportuna, y c) profundizar su rol de certificador de calidad de granos.

Por lo tanto, la Misión Institucional contempla “operar en la comercialización de granos como un agente que disminuye las asimetrías de negociación entre productores e industria procesadora, contribuyendo con la formación de precios competitivos a través de mejorar la transparencia de la información, aportando con las certificaciones de calidad y con un actuar preferente hacia los pequeños productores que exhiben carencias en materias de conocimiento y acercamiento a los mercados”.

Los valores a los cuales COTRISA ha adherido en los ejercicios de planificación anteriores, son complementados con el propósito de constituirse en una empresa que se guía por el principio de la no discriminación y tender a la igualación de oportunidades entre los distintos agentes del mercado de cereales en el país.

En concordancia con las definiciones anteriores se definieron los siguientes objetivos estratégicos para el período 2014-2018:

- Diseñar y aplicar un plan de inversiones para las plantas de silos que modernice la planta de Lautaro, adecúe respecto de la demanda la planta de Parral y relocalice en función de los requerimientos de los stakeholders la planta de Los Ángeles, por medio de las cuales COTRISA muestra presencia en las regiones productoras de cereales.
- Desarrollar capacidades para que el Laboratorio Central de la empresa opere como instancia arbitradora tanto para maíz como para trigo, y apoyar como un bien público la efectiva puesta en práctica de la Ley que regula las transacciones de productos agropecuarios (Ley de Muestras y Contramuestras).
- Incrementar la transparencia en las decisiones comerciales de los mercados de cereales reforzando la generación y provisión de información relevante para la toma de decisiones que deben realizar los productores nacionales de granos.
- Redefinir y hacer más cercano el Programa de Compra de trigo a los pequeños productores y evaluar la pertinencia de ampliar los poderes compradores con recursos propios garantizados con seguros que cubran el riesgo de caída en los precios.
- Lograr, como mínimo, mantener el valor actual del fondo financiero de COTRISA, lo que requiere tanto rentabilizar las actividades señaladas en los cuatro objetivos anteriores, como, eventualmente, capitalizar la empresa.

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

COTRISA actúa en la agricultura nacional, particularmente en la cadena productiva-comercial de granos que se extiende entre las Regiones Metropolitana y de Los Lagos, representa una de las principales ramas económicas del agro nacional y posee una importancia estratégica en la matriz de abastecimiento de alimentos para el país.

El mercado antes señalado presenta características singulares, entre las que se destacan:

- **Atomización productiva y concentración de la demanda.** Existe un gran número de pequeños y medianos productores distribuidos a lo largo del país, lo que contrasta con una demanda industrial concentrada preferentemente en la zona central del país.
- **Asimetrías en el manejo de la información entre oferentes y demandantes respecto al funcionamiento de los mercados y de las condiciones de comercialización.** Es posible advertir desequilibrios en los poderes de negociación entre oferentes y demandantes sustentados, principalmente, en el manejo de información relevante para la toma de decisiones.
- **Restricciones de los pequeños y medianos productores a capital de trabajo, financiamiento e infraestructura.** Estos factores inciden en la posición negociadora, ya que su restricción presiona las ventas en cosecha y la posibilidad de prospectar mejores oportunidades comerciales.

- **Heterogeneidad en la calidad de la producción.** La diversidad edafoclimática de las zonas productivas, sumada a la aplicación de distintos paquetes tecnológicos y a la falta de señales concretas e incentivos por parte de la demanda, determinan un escenario dispar en términos de rendimientos y calidades.
- **Limitada existencia de estructuras organizacionales que puedan mejorar el poder de negociación de los productores.** A diferencia de otros mercados competidores, en Chile no existen estructuras organizacionales adecuadas (capital de trabajo, infraestructura, experticia) que faciliten procesos comerciales asociativos.
- **Desconocimiento y baja utilización de instrumentos de administración de riesgos de precios.** En el país, existe un restringido mercado de adopción de coberturas, lo cual dificulta el acceso de los agentes productivos y comerciales a este tipo de herramientas de gestión empresarial.
- **Inadecuada distribución de la infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos.** Estudios realizados revelan que el 85% de la infraestructura de almacenaje estaría concentrada en manos de la industria. Sólo un 7% estaría disponible para los productores, lo cual contribuye a una concentración de las ventas en cosecha, y por ende, reduce el poder de negociación de los oferentes.
- **Incertidumbres asociadas a la determinación de la calidad del producto comercializado.** La determinación de la calidad del producto transado es determinada unilateralmente por el comprador, lo cual genera aprehensiones comerciales en los oferentes.

### c. Descripción de las actividades y negocios de la empresa

#### 1. Productos, negocios y actividades de la empresa

Desde el punto de vista operacional, COTRISA es una empresa proveedora de servicios de acondicionamiento, almacenaje y comercialización de granos.

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

- **Gestión de compras.** Servicio orientado a clientes que desean realizar operaciones de compraventa de cereales en las instalaciones operadas por la empresa. Esta prestación de servicios se realiza tanto a instituciones públicas (gestoras de políticas públicas sectoriales como por ej. Ministerio de Agricultura) como a empresas privadas demandantes de granos nacionales.
- **Almacenaje.** Servicio orientado a clientes que desean acopiar y/o guardar granos en silos o bodegas, por periodos acotados de tiempo. Este servicio normalmente va asociado a los servicios de descarga de granos y se otorga tanto a instituciones públicas, como a empresas privadas demandantes de granos nacionales, sociedades de productores y productores nacionales.
- **Secado.** Servicio orientado a clientes que desean rebajar la humedad de sus granos hasta los niveles requeridos por las industrias procesadoras. Este servicio se otorga tanto a empresas privadas demandantes de granos nacionales como a sociedades de productores y productores nacionales.
- **Limpieza.** Servicio orientado a clientes que desean eliminar las impurezas de los granos a través de máquinas limpiadoras. Este servicio se otorga tanto a empresas privadas demandantes de granos nacionales como a sociedades de productores y productores nacionales.
- **Sello Precinto.** Con el objetivo de mejorar las condiciones de comercialización y promover el funcionamiento transparente del mercado interno de granos, se puso a disposición de los productores el servicio de certificación de pesaje, de análisis de la calidad comercial e industrial del producto a comercializar y de sellado de carga de granos.

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

- **Programa Sello COTRISA:** es un servicio otorgado a las empresas compradoras de granos, que consiste en la implementación de un programa de auditoría a los laboratorios de análisis de calidad de granos y cuyos objetivos son generar laboratorios confiables y transparentes para el mercado de granos, proporcionar un mecanismo que reduzca la incertidumbre de los agricultores respecto de la calidad de los análisis de granos y proveer una herramienta de control de gestión a la alta dirección de las empresas participantes.
- **Certificación de calidades de granos transados en la Bolsa de Productos.** Consiste en la evaluación y posterior emisión de un certificado que indica la calidad del producto analizado.
- **Arbitrajes de análisis de calidad en el marco de la Ley que regula las transacciones comerciales de productos agropecuarios.** Este servicio es otorgado a agricultores trigueros y maiceros que desean recurrir a una instancia de arbitraje respecto al análisis de calidad que efectuó el comprador de su producto. COTRISA actúa como laboratorio arbitrador.
- **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.

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

Durante el año 2014, los ingresos totales generados en las plantas de acondicionamiento y almacenaje de granos alcanzaron MM\$ 494,5 lo cual implica un aumento de 6,1% respecto a los ingresos totales obtenidos durante el año 2013.

**Cuadro 6. Ingresos de actividades ordinarias generados en las plantas de acondicionamiento y almacenaje de granos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (MM\$)**

Ítem	2014	2013
Secado	94,6	103,5
Gestión de compra	20,5	20,0
Almacenaje	290,7	259,2
Descarga	37,5	40,6
Prelimpia	0,1	0,9
Ventas y otros ingresos	51,1	41,9
<b>Total ingresos generados por las Plantas</b>	<b>494,5</b>	<b>466,1</b>

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

El incremento en los ingresos de las plantas se debió principalmente al aumento de los quintales ingresados a almacenaje y del período de guarda al cual estuvieron afectos.

De la totalidad de ingresos percibidos por actividades realizadas en las plantas de almacenaje, MM\$ 389,1 corresponden a ingresos por servicios otorgados a clientes privados, mientras que la diferencia de MM\$ 105,4 correspondieron a ingresos generados por los servicios asociados a la ejecución del Programa de Compras de Trigo 2013/14.

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

- **Parral:** En el año 2014, se generaron ingresos por MM\$ 103,3, cifra superior en un 8,4% respecto a los ingresos de la temporada anterior. Este aumento se debe, principalmente, al aumento en los ingresos por almacenaje producto de un mayor período de guarda y a fluctuaciones positivas derivadas del manejo del grano en planta.
- **Los Ángeles:** Esta planta, durante el 2014, generó ingresos de MM\$ 211,3, cifra levemente superior (3%) a los ingresos generados en el año anterior. En este caso, el aumento de los ingresos se debe al incremento en el servicio de secado (por un aumento en los grados de humedad bajados) lo que junto a fluctuaciones positivas, lograron revertir y sobrepasar los menores ingresos que se produjeron en el almacenaje (debido a un menor periodo de guarda).
- **Lautaro:** Durante el 2014 se generaron ingresos por MM\$ 179,9 lo cual significa un aumento de 8,6% en comparación al período anterior. Esta diferencia se deriva, fundamentalmente, de un sustancial aumento en los ingresos de almacenaje de avena depositada en la planta, la que permaneció un extenso periodo debido a los problemas de comercialización que presentó este grano durante el 2014. Cabe señalar que este aumento se logró aun cuando la base comparativa (año 2013) consideraba ingresos extras de aproximadamente MM\$ 25,0, por recuperación, vía judicial, de mermas producidas por robo producido el 2009.

Por otra parte, los costos incurridos por las plantas durante el año 2014 alcanzaron los MM\$ 385,2, nivel prácticamente similar al registrado el año anterior.

**Cuadro 7. Costos de ventas incurridos en las plantas de acondicionamiento y almacenaje de granos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (MM\$)**

Ítem	2014 MM\$	2013 MM\$
Total personal	164,5	165,2
Imprevistos	3,7	3,9
Vigilancia y Otros Servicios	14,5	13,9
Materiales	2,9	1,6
Mantenición	20,1	23,1
Mantenición vehículos	0,7	0,6
Consumos básicos	27,4	27,2
Seguros	17,6	12,0
Gastos generales	5,3	9,2
Contribuciones y notaría	10,9	10,5
Combustible	2,9	2,7
Combustible secado	41,8	52,0
Arriendo inmuebles	45,4	33,7
Depreciación	27,2	29,1
Patentes y permisos	0,3	0,3
<b>Total gastos y costos</b>	<b>385,2</b>	<b>385,0</b>

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

Si bien fue posible apreciar un aumento en los costos de arriendo de MM\$ 11,7 producto de un cambio en las condiciones en las condiciones contractuales del arriendo de la Planta de Silos Lautaro vinculadas a la materialización de inversiones ejecutadas por el arrendatario, este incremento fue en gran parte absorbido por una reducción en los costos de combustible como consecuencia de la menor demanda de secado de granos (MM\$ 10,2), lo cual también impactó en una reducción de los costos de mantención.

- **Programa de Compras de Trigo**

Durante 2014 se ejecutó, por cuarto año consecutivo, el Programa de Compras de Trigo, mandatado por el Ministerio de Agricultura y visado por los Ministerios de Economía Fomento y Turismo y de Hacienda, y cuyo objetivo fue propiciar una adecuada relación entre las paridades de importación de los trigos importados relevantes para el país con los precios del mercado doméstico.

De este modo se posibilitó que, en el caso de ser requerido, COTRISA efectuase compras de trigo a pequeños productores que hubiesen sembrado trigo durante el 2013 con el apoyo del Instituto de Desarrollo Agropecuario (INDAP), de Bancoestado Microempresas (BEME), o bien del Comité de Seguros Agrícolas (actual Agroseguros).

Para lo anterior, la empresa habilitó poderes de compra en las localidades de San Fernando (Región del Libertador Bernardo O'Higgins), Talca y Parral (Región del Maule), Chillán y Los Ángeles (Región del Bío-Bío), Lautaro y Quepe (Región de la Araucanía) y Los Lagos (Región de Los Ríos y Región de Los Lagos).

En la práctica, COTRISA adquirió 1.334,1 quintales de trigo en un escenario donde se registraron cambios de tendencia de precios dentro del período de cosecha.

Cabe señalar que en febrero de 2014, cambió la tendencia bajista de precios del mercado internacional. Esta situación, modificó la tendencia de los precios internos (bajistas a la fecha) ya que las referencias de costos de importación aumentaron. Esto además, provocó un aumento de los precios de compra definidos por el modelo de precios COTRISA.

En un escenario caracterizado por el ingreso en producción de la región de La Araucanía (principal región productora del país), fue posible observar que la industria no internalizó los ajustes del mercado internacional y que actuó conforme a los equilibrios de oferta y demanda interna que se produjeron a esa altura de la cosecha.

Las relaciones de precios entre los productos nacionales e importados comenzaron a caer y por lo tanto, COTRISA comenzó a publicar precios de compra. Este descalce entre los precios internos y las paridades de importación, generó efectos desde el Bío-Bío hacia el Sur, ya que a fines de enero las cosechas de la zona central estaban prácticamente finalizadas.

El hecho que COTRISA publicase precios generó dos efectos: (i) los precios pagados por la industria, en términos generales, no continuaron descendiendo durante febrero, como suele acontecer cuando ingresa la mayor oferta de la zona sur del país. (ii) Algunas empresas, corrigieron al alza sus precios luego que COTRISA efectuase su publicación, aunque el incremento no fue suficiente para alcanzar los precios definidos por COTRISA.

### **3. Propiedades de la empresa**

- **Oficinas centrales**

Las oficinas centrales de la empresa están ubicadas en Moneda N° 1040, Piso 8, Santiago. La propiedad total posee una superficie de 558 m<sup>2</sup>, de las cuales 261 m<sup>2</sup>, estuvieron arrendadas a Council Chile Ltda. El saldo corresponde al lugar destinado al funcionamiento de la Administración y del Laboratorio Central de la empresa.

- **Planta de Silos parral**

Esta instalación está ubicada en Ruta 5 Sur Km 342, Parral. Posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 96.700 quintales (base trigo), distribuida en silos de diversas capacidades y una bodega de acopio. Lo anterior, permite flexibilizar el manejo del grano guardado en la planta. Cuenta con un secador de granos especializado para arroz, pero que eventualmente puede utilizarse para otros granos. Dentro de las instalaciones de la planta se ubican, además, una oficina (que incluye un laboratorio de análisis de calidad de granos), y una casa habitación destinada al Jefe de planta.

- **Planta de Silos Los Ángeles**

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

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

- **Planta de Silos Lautaro**

Esta instalación también corresponde a un modelo diseñado por la ECA, y se encuentra ubicada en Los Castaños s/n, Lautaro. Posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 91.000 quintales (base trigo), distribuidos en 20 silos de concreto de 4.200 y 4.500 quintales de capacidad y una bodega de 15.000 quintales. Cuenta con una secadora de granos a petróleo, una oficina (que incluye un laboratorio de análisis de calidad de granos), y dos casas habitación. Esta instalación es arrendada a Molinera Aconcagua.

#### **4. Equipamiento de las instalaciones y oficinas de la empresa**

- **Oficinas centrales**

Los equipos que se encuentran en las oficinas centrales corresponden básicamente a estaciones de trabajo individuales debidamente equipadas. También existe una unidad de informática que cuenta con equipamientos de respaldo de información de los sistemas de gestión, contable y de la información contenida en internet. Además, dispone del equipamiento necesario para dotar de conexión a la red institucional. Finalmente, se puede señalar que en estas dependencias se encuentra situado el Laboratorio Central de la empresa, donde existen diversos equipos que permiten analizar la calidad comercial e industrial de los granos.

- **Planta de Silos Parral**

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

- **Planta de Silos Los Ángeles**

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.

#### **5. Seguros**

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

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

**Cuadro 8. Especificaciones y montos de los seguros contra incendios contratados por COTRISA durante el año 2014**

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.	10.912
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.	50.641
Planta Los Ángeles, Los Carrera 1445, Los Ángeles.	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	31.312
Planta Lautaro, Los Castaños s/n, Lautaro.	Edificio y Silos.	18.910
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 2014**

**Cuadro 9. Especificaciones y montos de los seguros contra robos contratados por COTRISA durante el año 2014**

Ubicación riesgo	Materia asegurada	Montos UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Equipos de laboratorio, muebles, equipos computacionales y bienes menores	1.601

- **Seguros de vehículos contratados durante el año 2014**

**Cuadro 10. Detalle de vehículos asegurados por COTRISA durante el año 2014**

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

## 6. Contratos suscritos por la empresa

Existen cinco tipos de contratos que actualmente suscribe la empresa:

- **Convenio de transferencia de recursos:** Este tipo de instrumento permite formalizar la ejecución de programas de compras de granos, cuyo mandante es una institución pública formuladora de políticas públicas. En este tipo de convenios se señalan las condiciones que rigen los poderes de compra de granos habilitados por COTRISA.

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

## **7. Marcas y patentes de la empresa**

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

## **8. Actividades financieras desarrolladas por la empresa**

Para sustentar sus actividades, la empresa dispone de un capital de trabajo, 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 bursátil a través del Banchile Corredores de Bolsa, Banco de Crédito e Inversiones y Banco BICE, quienes desempeñan la función de administración delegada de los fondos de COTRISA conforme a las normativas antes señaladas.

Al 31 de diciembre del año 2014, el monto de las colocaciones financieras se situó en MM\$ 13.627,6.

**Cuadro 11. Detalle de las colocaciones realizadas por COTRISA y su rentabilidad anual, al 31 de diciembre 2014**

Administradoras de fondos	Capital inicial (MM\$)	Aporte (rescate) (MM\$)	Capital final (MM\$)	Rentabilidad nominal (MM\$)	Tasa interés anual
Banchile Corredores de Bolsa	5.767,6	136,0	6.468,9	565,4	9,44%
Bice	3.455,5	(530,0)	3.214,2	288,7	8,40%
BCI Asset Management	3.758,7	(140,0)	3.944,5	325,8	8,64%
<b>Total en administración</b>	<b>12.981,8</b>	<b>(534,0)</b>	<b>13.627,6</b>	<b>1.179,9</b>	<b>8,93%</b>

La rentabilidad real anual obtenida durante el 2014 alcanzó un 3,42%, con un duration promedio ponderado de 2,36.

## 9. Investigación y desarrollo

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

En el contexto del Programa de Compras de Trigo, se han realizado investigaciones tendientes a mejorar el Modelo de Precios utilizado para definir los precios de compra del cereal. En este ámbito, también se realizaron focus group tendientes a conocer las opiniones que poseen los pequeños productores de trigo respecto a la iniciativa ejecutada por la empresa.

Otro ámbito que ha requerido la realización de estudios tiene que ver con la implementación de la Norma Chilena ISO 17.025 en los laboratorios de la empresa. Lo anterior, se sustenta en la necesidad de estar debidamente preparados ante la inminente puesta en marcha de la Ley de Muestras y Contramuestras. Asimismo, se han desarrollado investigaciones tendientes a mejorar la construcción de inter circuitos de análisis de calidad de granos.

Conforme a la decisión de abordar el traslado de la Planta de Silos de Los Ángeles, durante el 2014 se desarrollaron estudios, a nivel perfil y prefactibilidad, de evaluación de la factibilidad técnica y económica para relocalizar la instalación señalada. En este mismo contexto, se ejecutaron los estudios necesarios para adquirir un terreno donde fuera posible relocalizarla.

# 7 RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA



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

La empresa posee, como parte de la adopción de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, una Política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) con el objetivo de contribuir a la existencia de un ambiente controlado de gestión de riesgos, a la definición y documentación de la exposición al riesgo a lo largo de los procesos, a la cuantificación del impacto y probabilidad de ocurrencia para cada uno de los riesgos identificados y a la evaluación y seguimiento permanente de eventos que generen perjuicios a la empresa.

Durante el año 2014, se ejecutó un plan de trabajo consistente en la revisión de los estatutos de la GIR, realización de una prueba de simulación bajo un escenario crítico para la empresa (se seleccionó como escenario crítico la ejecución del Programa de Compras de Trigo), la realización de informe de evaluación de riesgos ambientales y la realización de una auditoría interna a la efectividad de los controles de los riesgos críticos de la empresa. De este modo, fueron revisados los procesos de prestaciones de servicios, remuneraciones, tesorería, compra de granos, venta de granos, cierre de Estados Financieros (EE.FF), transferencia y cobertura con Ministerio de Agricultura, control de inversiones y seguimientos y monitoreo.

Sin perjuicio de lo anterior, la empresa definió los siguientes riesgos como relevantes, y por ende, donde deben existir mecanismos de control permanentes:

- Riesgo de pago de compensaciones económicas por prestaciones de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos mal otorgados y/o por servicios otorgados con equipos que presentan obsolescencias.
- Riesgo de menoscabo patrimonial y/o falta de liquidez por inadecuada administración del capital de trabajo de la empresa.
- Riesgo de pago de compensaciones económicas producto de la realización de análisis de calidad incorrectos.
- Riesgo de incidencias de siniestros en las plantas de almacenaje de la empresa que impliquen un menoscabo al patrimonio de la empresa o bien el pago de compensaciones a clientes.
- Riesgo de cambios en los mercados financieros que puedan menoscabar el patrimonio de la empresa.
- Riesgo de menoscabo institucional por fallas en los sistemas de seguridad de la información.
- Riesgo de existencia de accidentes laborales con potenciales efectos a la imagen institucional y al patrimonio de la empresa (pago compensaciones) recursos humanos.
- Riesgo de daño en la imagen institucional por entrega al mercado de información errada.
- Riesgo de daño en la imagen institucional y de menoscabo al patrimonio institucional por incumplimiento de la normativa medioambiental.
- Riesgo de menoscabo en el patrimonio de la empresa ante escenario pesimista en las ventas de trigo adquirido producto de la ejecución del plan de compras de trigo MINAGRI-COTRISA.

Cabe señalar que cada uno de estos riesgos fue clasificado respecto a su severidad, describiéndose su mecanismo de control y seguimiento.

# 8 POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO



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

Como se indicó anteriormente, COTRISA dispone de un capital de trabajo que asciende a MM\$ 13.627,60 el cual es invertido en el mercado interno de capitales, conforme a las disposiciones establecidas por el Ministerio de Hacienda.

Lo anterior, sumado a los ingresos obtenidos por la prestación de servicios permite la sustentación económica de la empresa, y especialmente, el desarrollo de acciones estratégicas para promover la transparencia del mercado interno de granos.

# 9 POLITICA DE DIVIDENDOS



## **IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

Con fecha 28 de abril de 2014, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria N°28 de Accionistas de COTRISA, acordando que la política de dividendos general de la empresa será a partir de la fecha proceder al reparto del 100% de las utilidades definitivas de los ejercicios comerciales futuros, en el evento que las hubiere y sujeto a las necesidades financieras de la empresa.

# 10 INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES



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

### **• VIGÉSIMO OCTAVA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

En Santiago de Chile el 28 de Abril de 2014, se llevó a efecto la Vigésimo Octava Junta Ordinaria de Accionistas de la Comercializadora de Trigo S.A., la cual aprobó entre otros:

- Memoria y Estados Financieros del año 2013.
- No distribución de utilidades.
- Elección del Directorio y sus remuneraciones. Se nombra a los nuevos directores Sr. José Manuel Marfán Lewis, Sra. Bernardita Piedrabuena Keymer y al Sr. Rodrigo Antonio Vega Alarcón.
- Comités de Directorio y sus remuneraciones.
- Nombramiento de Auditores Externos. Se aprueba a la empresa auditora externa JMA (segundo año consecutivo de contrato).
- Diario para efectuar publicaciones.

### **• JUNTAS EXTRAORDINARIAS DE ACCIONISTAS**

#### **- Junta extraordinaria realizada el 28 de abril de 2014**

Esta junta se realizó para: a) mejorar el régimen de operaciones entre partes relacionadas, añadiendo una regulación estatutaria que obligue al Directorio a reportar a los accionistas toda operación entre relacionadas, sin distinción alguna; b) modificar y agregar los artículos permanentes que fuere menester, con motivo de la incorporación de un nuevo artículo al Estatuto Social, vinculado a la celebración de operaciones con partes relacionadas, y fijar el nuevo texto refundido de los estatutos sociales; c) proceder a la modificación de pleno derecho del capital social; y, d) adoptar los acuerdos necesarios para llevar adelante y legalizar lo que decida la Junta con relación a las materias tratadas.

#### **- Junta extraordinaria realizada el 10 de septiembre de 2014**

En esta Junta se trató el nombramiento de los auditores externos atendiendo a que la empresa auditora Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda. (EY), con fecha 2 de julio de 2014, compró parte de los bienes y activos relevantes de JMA, inclusive la marca y contrató a los trabajadores. También los socios de JMA se incorporan como socios a EY. Esto fue informado a la SVS con fecha 3 de julio de 2014.

Con fecha 12 de agosto 2014, COTRISA consultó a la SVS si corresponde que Comercializadora de Trigo S.A. cite una Junta Extraordinaria de Accionistas destinadas a comunicarles el hecho relevante señalado precedentemente que trae aparejado el cambio de auditores externos o por el contrario, la comunicación del hecho relevante por parte de Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, de fecha 3 de Julio de 2014, a esa Superintendencia, es antecedente suficiente para explicar y justificar el cambio de auditores externos de la sociedad Comercializadora de Trigo S.A.

Al no existir respuesta oportuna y para cumplir con los plazos establecidos por la propia SVS, el Directorio convocó a Junta Extraordinaria y propuso la contratación de Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada para realizar los servicios de auditoría externa durante el año 2014, lo cual fue aceptado con el voto favorable de la unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto.

- **SESIONES DE DIRECTORIO**

En Sesión de Directorio N°587 de fecha 6 de mayo de 2014, se designa como nuevo Gerente General a Don Iván Nazif Astorga.

Con fecha 25 de junio de 2014, se recibe carta de renuncia del director Sr. Rodrigo Antonio Vega Alarcón, por ser nombrado como agregado agrícola de Chile ante la Unión Europea.

En Sesión de Directorio N° 591 de fecha 05 de agosto de 2014, se nombra al nuevo director Don Miguel Ángel Schuda Godoy.

En Sesión de Directorio N° 594 de fecha 28 de agosto de 2014, se aprueba el Plan Estratégico Institucional para el período 2014-2018.

# 11 INFORMES FINANCIEROS



## 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. Al 31 de diciembre de 2014, la utilidad del ejercicio alcanzó los MM\$ 673,5.

### a. Informe de los auditores externos



EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4,  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

#### Informe del Auditor Independiente

Señores  
Accionistas y Directores  
Comercializadora de Trigo S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comercializadora de Trigo S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

#### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

#### Responsabilidad del auditor

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

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



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

**Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 21. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

**Otros asuntos, informe de otros auditores sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013**

Los estados financieros de Comercializadora de Trigo S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, en cuyo informe de fecha 18 de Marzo de 2014, expresaron una opinión sin modificaciones sobre tales estados financieros.

  
Christopher Reveco V.

EY LTDA.

Santiago, 24 de marzo de 2015

**b. Estados Financieros**

**1. Estados de situación financiera clasificados**

**Cuadro 12. Estados de situación financiera clasificados al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Activos corrientes		<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	61,7	12,0
Otros activos financieros corrientes	7	2.177,6	3.455,5
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	10,7	9,9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	120,1	152,8
Inventarios	10	9,6	8,0
Activos biológicos corrientes		0,0	0,0
Activos por impuestos corrientes	11	34,2	55,2
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		2.413,9	3.693,4
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			0,0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios			0,0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios			0,0
Activos corrientes totales		2.413,9	3.693,4
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	13	11.450,1	9.599,2
Otros activos no financieros no corrientes		-	-
Derechos por cobrar no corrientes		0,0	0,0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0,0	0,0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0,0	0,0
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1,0	1,4
Plusvalía		0,0	0,0
Propiedades, Planta y Equipo	14	2.469,0	2.361,8
Activos biológicos, no corrientes		0,0	0,0
Propiedad de inversión	15	112,5	114,7
Activos por impuestos diferidos		0,0	0,0
Total de activos no corrientes		14.032,6	12.077,1
Total de activos		16.446,5	15.770,5
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>		<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes			0,0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	252,8	118,4
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente			0,0
Provisión beneficios a los empleados	17	63,9	72,8
Otras cuentas por pagar			
Otras provisiones a corto plazo		1,7	1,8
Pasivos por Impuestos corrientes	18	0,8	1,7
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			0,0
Otros pasivos no financieros corrientes			0,0
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		319,2	194,7
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			0,0
Pasivos corrientes totales		319,2	194,7
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes			0,0
Pasivos no corrientes			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente			0,0
Otras provisiones a largo plazo			0,0
Pasivo por impuestos diferidos	19	250,7	186,9
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados			0,0
Otros pasivos no financieros no corrientes			0,0
Total de pasivos no corrientes		250,7	186,9
Total pasivos		569,9	381,6
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	20	9.269,7	9.269,7
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	6.606,8	6.119,2
Primas de emisión			0,0
Acciones propias en cartera			0,0
Otras participaciones en el patrimonio			0,0
Otras reservas			0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			14.964,2
Participaciones no controladoras			424,7
Patrimonio total		15.876,5	15.388,9
Total de patrimonio y pasivos		16.446,4	15.770,5

## 2. Estado de resultados por función e integrales

**Cuadro 13. Estado de resultados por función e integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Estado de resultados por función	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2014	01-01-2013
		31-12-2014	31-12-2013
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	21	438,6	427,7
Costo de ventas	21	(447,1)	(433,6)
Ganancia bruta		(8,5)	(5,9)
Otros ingresos, por función	21	27,4	32,0
Gasto de administración	22	(534,8)	(479,2)
Otros gastos, por función	24	(2,1)	(3,8)
Ingresos financieros	25	477,7	504,2
Costos financieros	25	(26,8)	(26,0)
Diferencias de cambio	25	1,9	0,7
Resultado por unidades de reajuste	25	707,4	243,0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		642,2	265,0
Gasto por impuestos a las ganancias	18	31,3	7,5
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		673,5	272,5
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		673,5	272,5
<b>Estado de resultados integral</b>		<b>Acumulado</b>	
		<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
		<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
		<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
<b>Estado de resultado integral</b>			
Ganancia		673,5	272,5
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-
Activos financieros disponibles para venta		-	-
Coberturas de flujo de efectivo		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>673,5</b>	<b>272,5</b>

### 3. Estados de flujo de efectivo

**Cuadro 14. Estados de flujo efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Estado de flujos de efectivo	MM\$	MM\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	534,6	441,0
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	444,0	501,1
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	321,7	342,3
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(675,8)	(568,8)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(555,6)	(621,1)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0,0	0,0
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(30)	(28)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	39,2	66,7
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0,0	0,0
Compras de propiedades, planta y equipo	(157,0)	(17,6)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0,0	0,0
Compras de activos intangibles	0,0	0,0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	521,5	139,2
Compras de otros activos a largo plazo	(354,0)	(337,6)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10,5	(216,0)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0,0	0,0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	49,7	(149,3)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	49,7	(149,3)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	12,0	161,3
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	61,7	12,0

**Cuadro 15. Estado de cambios en el patrimonio neto, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	MM\$	MM\$	MM\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	9.269,7	6.119,2	15.388,9
Saldo Inicial Reexpresado	9.269,7	6.119,2	15.388,9
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)		673,5	673,5
Otro resultado integral			
Resultado integral			673,5
Emisión de patrimonio			
Dividendos		(120,3)	(120,3)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(65,6)	(65,6)
Total de cambios en patrimonio		487,6	487,6
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	9.269,7	6.606,8	15.876,5

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	MM\$	MM\$	MM\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013	9.269,7	5.884,3	15.154,1
Saldo Inicial Reexpresado	9.269,7	5.884,3	15.154,1
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)		272,5	272,5
Otro resultado integral			
Resultado integral			272,5
Emisión de patrimonio			
Dividendos		(37,6)	(37,6)
Total de cambios en patrimonio		234,8	234,8
Saldo Final Período Anterior 31/12/2013	9.269,7	6.119,1	15.388,9

## c. Notas explicativas a los Estados Financieros

### 1. Entidad que reporta

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros**

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

Los presentes estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la SVS, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”).

Además han sido elaborados en concordancia con las normas específicas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), incluyendo el Oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando con eso el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado por la Sociedad hasta esta fecha (NIIF), el cual requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

El monto registrado por la Sociedad contra patrimonio de acuerdo a dicho Oficio Circular asciende a MM\$65,6. Mayor detalle sobre los impuestos diferidos, incluyendo este registro específico, se presenta en la Nota 20.

Los presentes estados financieros de Comercializadora de Trigo S.A. comprenden los estados de situación financiera clasificado al 31 de diciembre 2014 y 2013, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas.

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 24 de marzo de 2015.

#### **i. Bases de medición**

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

**Cuadro 16. Métodos de medición ítems financieros 2014**

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

#### **ii. Modelo de presentación de Estados Financieros**

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

- Estados de Situación Financiera Clasificados
- Estados de Resultados por Función
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Flujos de Efectivo Método Directo
- Estados de Cambio en el Patrimonio Neto

#### **iii. Moneda funcional y presentación**

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

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

- UF \$ 24.627,10 al 31 de diciembre de 2014
- UF \$ 23.309,56 al 31 de diciembre de 2013
- UF = unidad de fomento

- UTM \$43.198 al 31 de diciembre de 2014
- UTM \$40.772 al 31 de diciembre de 2013
- UTM = unidad tributaria mensual

#### iv. Estimación y criterios contables de la administración

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

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

- La vida útil de un activo está definida en términos de la utilidad esperada que el activo representa para la empresa. Al determinar la vida útil del activo se considera, entre otros factores, el uso esperado del activo, el desgaste físico esperado, la obsolescencia técnica y comercial. Los rangos de vidas útiles por clase de activos depreciables son:

**Cuadro 17. Estimación de vida útil de activos. Año 2014**

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 MM\$ 42,8 al 31 de diciembre de 2014 (MM\$ 43,9 en 2013).

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

#### v. Nuevos pronunciamientos contables

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

- **Nuevas normativas**

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
IFRS 9: Instrumentos Financieros Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas.	A partir del 01 de enero de 2018
IFRS 14: Cuentas regulatorias diferidas Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados.	A partir del 01 de enero de 2016
IFRS 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros.	A partir del 01 de enero de 2017

- **Mejoras y modificaciones**

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
IAS 19: Beneficios a los empleados Se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado	A partir del 01 de julio de 2014

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p><b>IFRS 3: Combinación de negocios</b>  Clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros.</p>	<p>A partir del 01 de julio de 2014</p>
<p><b>IAS 40: Propiedades de inversión</b>  Clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.</p>	<p>A partir del 01 de julio de 2014</p>

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p>IAS 16 Propiedades, Planta y Equipo, IAS 38 Activos Intangibles</p> <p>IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 16 Propiedades, Planta y Equipo, IAS 41 Agricultura</p> <p>Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IFRS 11: Acuerdos conjuntos</p> <p>Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p>IAS 27: Estados financieros separados</p> <p>Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados</p> <p>Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”</p> <p>“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”  “Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 34 “Información Financiera Intermedia”  “Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IFRS 10 Estados Financieros Consolidados, IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos  Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”  En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>

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

### **3. Políticas contables significativas**

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

#### **i. Instrumentos financieros**

- **Activos financieros no derivados**

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

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

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

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

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

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

- **Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

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

- **Préstamos y partidas por cobrar**

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

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

- **Capital**

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

## ii. Deterioro

- **Activos financieros no derivados**

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, restructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que la Sociedad no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores en la Sociedad, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

- **Activos financieros medidos a costo amortizado**

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

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

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar o instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, ésta disminución se reversa en resultados.

- **Activos no financieros**

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

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

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

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

### **iii. Beneficios a los empleados**

- **Planes de beneficios definidos**

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

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

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

- **Vacaciones al personal**

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

- **Beneficios a corto plazo**

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

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

- **Bonos de incentivos**

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

#### **iv. Ingresos**

- **Bienes vendidos**

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

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

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

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

- **Servicios**

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

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

- **Ingresos por arrendamientos**

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

**v. Subvenciones de Gobierno**

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

**vi. Inventarios**

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

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

**vii. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

- **Impuestos diferidos**

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

Conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, han sido registradas directamente en Patrimonio en la cuenta resultados acumulados.

- **Impuesto a la Renta**

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

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se aprobó la Ley N°20.780 de reforma tributaria en Chile que, entre otros, aumenta gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde la tasa de 20% vigente hasta septiembre de 2014, a una tasa que dependerá del régimen que se elija de acuerdo con dos alternativas: i) De renta atribuida, bajo el cual la tasa impositiva aumenta gradualmente hasta 25% en 2017, y ii) Sistema parcialmente integrado, bajo el que la tasa impositiva aumenta gradualmente hasta llegar a 27% en 2018.

La opción debe ser ejercida por la Junta extraordinaria de accionistas entre los meses de junio a diciembre 2016 para cada compañía y debe contar con, al menos, 66% de los votos. En caso que la empresa no efectúe la opción de elegir el sistema, por defecto quedarán bajo uno u otro: si el contribuyente es empresario individual, empresa individual de responsabilidad limitada o sociedad de personas (tiene solo socios que son personas naturales), quedara en el régimen de renta atribuida.

En los demás casos, como las sociedades anónimas o las sociedades de personas que tengan como socios a personas jurídicas, el régimen por defecto será el parcialmente integrado, lo anterior según lo señalado en artículo 3º transitorio de la reforma tributaria. De esta forma, al no haberse realizado aún la Junta extraordinaria de accionistas para determinar la elección del sistema impositivo, los activos y pasivos por impuestos diferidos de COTRISA fueron remedidos (sic) de acuerdo a patrón estimado de reverso de diferencias temporarias, utilizando las tasas del sistema parcialmente integrado (sistema asignado por defecto a las sociedades anónimas).

#### **viii. Otros activos no financieros no corrientes**

Este rubro se encuentra compuesto por las garantías entregadas por la empresa, en este caso solo está la garantía que se entregó por el arriendo del estacionamiento del auto de gerencia.

#### **ix. Intangibles**

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

#### **x. Propiedad, planta y equipos**

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

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

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

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

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

#### **xi. 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.

También se mantienen dos terrenos en la localidad de Purranque el cual está disponible para la venta.

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.

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

#### **xii. 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.

#### **xiii. Segmento**

La Sociedad tiene definido dos segmentos:

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

#### 4. Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, 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 Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: Son todas aquellas de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en las actividades de operación.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### 5. Distribución de dividendos

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

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

#### 6. Efectivo y equivalente al efectivo

**Cuadro 18. Saldos del efectivo y equivalente de efectivo. 2014 y 2013.**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Bancos	61,7	12,0
Total	61,7	12,0

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, los ítems que componen efectivo y equivalentes al efectivo, no presentan ningún tipo de restricciones para ser considerado como tales.

## 7. Otros activos financieros corrientes

**Cuadro 19. Otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Administradora BANCHILE	445,5	822,7
Administradora BCI	845,2	456,9
Administradora BICE	886,9	2.175,8
Total	2.177,6	3.455,4

## 8. Otros activos no financieros corrientes

**Cuadro 20. Otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Pago de seguros anticipado	6,4	5,8
Otros pagos anticipados	0,9	3,9
Anticipo a proveedores	3,3	0,3
Total	10,6	10,0

## 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

**Cuadro 21. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Cientes nacionales	86,3	91,7
Cuenta corriente empleados	3,1	0,4
Deudores varios	21,7	11,8
IVA crédito fiscal	9,0	48,9
Total	120,1	152,8

Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene un 97% del total de su cartera en categoría vigente, su cartera restante un 3% tiene un vencimiento menor a 120 días (ver nota 28). Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no mantiene provisiones sobre deudores comerciales.

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

La cuenta deudores varios corresponde a lo siguiente:

- **Convenio entre el Ministerio de Agricultura y COTRISA**

Con fecha 1 de diciembre de 2014, se firmó el Convenio, donde el Ministerio de Agricultura ha definido una política pública destinada a ofrecer a los pequeños productores de trigo nacional un canal de comercialización de fácil acceso y a precios competitivos con respecto a la alternativa de importación. El objetivo del presente convenio es el Programa de Compras de trigo. En este convenio se establecen las condiciones del Programa y de aquellas en que COTRISA será compensada por las eventuales pérdidas asociadas al programa.

MINAGRI y COTRISA acuerdan el siguiente mecanismo sobre la materia: se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta de trigo hasta octubre del año 2015 y los costos incurridos en la compra de trigo en el período comprendido entre noviembre 2014 y septiembre de 2015, ambos meses inclusive, incluyendo los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.

El informe final deberá ser entregado por COTRISA a la Subsecretaría, a más tardar el 1 de noviembre 2015.

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

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

La Subsecretaría dispondrá hasta el 30 de noviembre de 2015 para aprobar u objetar el informe final entregado por COTRISA.

La transferencia o cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de MM\$ 530,4 durante el año 2015. Estos recursos tendrán por objeto cubrir las eventuales pérdidas que genere para COTRISA, la ejecución del Programa de Compra de trigo, desde noviembre 2014 y hasta octubre 2015.

Los gastos por los meses de noviembre y diciembre 2014, asociados al programa compras 2014-2015, se activaron, llevándose a la cuenta "Deudores Varios" por un monto de MM\$ 19,1 monto que será reembolsado una vez efectuada la rendición final a MINAGRI, de acuerdo a la NIC 20.

## 10. Inventarios

**Cuadro 22. Inventarios al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Existencias de trigo	0,0	0,8
Sacos	2,1	2,1
Petróleo-leña-gas	7,5	5,1
Total	9,6	8,0

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

## 11. Activos por impuestos corrientes

**Cuadro 23. Activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Absorción de utilidades	30,5	53,2
Franquicia SENCE	3,7	1,9
Total	34,2	55,1

### i. Absorción de utilidades

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene una absorción de MM\$ 30,5, correspondiente a la absorción de las pérdidas tributarias de diciembre 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tuvo una absorción de MM\$ 53,2, de los cuales MM\$ 22,5 corresponden a la absorción de la pérdida tributaria del período terminado al 31 de diciembre de 2013 y MM\$ 30,8 a la absorción de la pérdida tributaria a diciembre 2012, la que fue devuelta en marzo 2014.

## 12. Saldos y transacciones con empresas y partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no presenta saldos por cobrar y por pagar ni transacciones con empresas relacionadas.

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

El Directorio en funciones al 31 de diciembre de 2014 fue designado por la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2014 y está representado por las siguientes personas:

Presidente : Sr. José Manuel Marfán Lewis.  
 Vicepresidente : Sra. Bernardita Piedrabuena Keymer.  
 Director : Sr. Miguel Ángel Schuda Godoy.

#### i. Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

**Cuadro 24. Remuneraciones directorio. Año 2014**

Cargo	Remuneración fija	Sesión	Comité
	UTM	UTM	UTM
Presidente	14,0	20,0	8,5
Vice presidente	10,5	15,0	8,5
Director	7,0	10,0	8,5
Total	31,5	45,0	25,5

La remuneración fija se cancela una vez por mes independiente de la asistencia de los Directores a cada uno de ellos, las sesiones de directorio y el comité se cancelan de acuerdo a la asistencia de cada Director y como máximo una por mes.

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por el período del 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**Cuadro 25. Montos percibidos por directores COTRISA durante año 2014**

NOMBRE	CARGO	PERÍODO DE DESEMPEÑO	MONTO PERCIBIDO MM\$
José Antonio Galilea Vidaurre	Presidente	01/01/2014 al 30/04/2014	7,0
Antonio Walker Prieto	Vice presidente	01/01/2014 al 30/04/2014	5,3
Jorge Carlos Poblete Aedo	Director	01/01/2014 al 30/04/2014	4,2
Jose Manuel Marfan Lewis	Presidente	01/05/2014 al 31/12/2014	14,4
Bernardita Piedrabuena Keymer	Vice presidenta	01/05/2014 al 31/12/2014	10,9
Rodrigo Vega Alarcón	Director	01/05/2014 al 30/06/2014	2,1
Miguel Angel Schuda Godoy	Director	01/07/2014 al 31/12/2014	3,5
TOTAL			47,4

**Cuadro 26. Montos percibidos por directores COTRISA durante año 2013**

NOMBRE	CARGO	PERÍODO DE DESEMPEÑO	MONTO PERCIBIDO MM\$
Andrés Santa Cruz López	Presidente (Cese de su cargo con fecha 25/04/2013)	01/01/2013 al 25/04/2013	6,8
José Antonio Galilea Vidaurre	Vice presidente	01/01/2013 al 13/05/2013	5,4
José Antonio Galilea Vidaurre	Presidente	14/05/2013 al 31/12/2013	13,7
Antonio Walker Prieto	Director	01/01/2013 al 13/05/2013	4,1
Antonio Walker Prieto	Vice presidente	14/05/2013 al 31/12/2013	10,4
Jorge Carlos Poblete	Director	14/05/2013 al 31/12/2013	8,2
TOTAL			48,6

## ii. Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, conforme a lo definido en NIC 24, está compuesto por las siguientes personas:

**Cuadro 27. Descripción nivel gerencial de la empresa al 31 de diciembre 2014**

Nombre	Cargo
Iván Nazif Astorga	Gerente General
Carlos Laborda Farías	Gerente de Administración y Finanzas
Walter Maldonado Henríquez	Gerente de Desarrollo
Raúl Agüero Chávez	Gerente de Operaciones

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de Comercializadora de Trigo S.A. ascienden a MM\$ 223,3, por el período al 31 de diciembre de 2014 (MM\$ 208,3 por el mismo período de 2013), monto que incluye bono por cumplimiento de metas anuales.

Este sistema se ha estructurado sobre la base del cumplimiento de metas, las que pueden variar de un período a otro, en atención a la dinámica de los negocios. El monto máximo a recibir por este concepto corresponde a una remuneración mensual por trabajador.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia para el caso de remoción del cargo.

## 13.Otros activos financieros no corrientes

**Cuadro 28. Otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Administradora BANCHILE	6.023,5	4.944,9
Administradora BCI	3.099,3	3.301,8
Administradora BICE	2.327,3	1.279,7
Otras garantías	0,0	72,9
Total	11.450,1	9.599,3

#### 14. Propiedades, planta y equipo

**Cuadro 29. Propiedad, planta y equipos, en valores netos, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Terreno Parral	115,7	115,7
Terreno los Ángeles	319,1	227,0
Construcciones	38,6	-
Oficina Santiago	99,3	104,3
Infraestructura	1.498,5	1.512,4
Maquinarias y equipos	303,1	307,6
Vehículos	12,5	16,4
Equipos de computación	4,0	1,4
Equipos de laboratorio	73,1	71,7
Muebles y útiles	3,1	3,8
Bienes menores	2,0	1,7
<b>Total</b>	<b>2.469,0</b>	<b>2.362,0</b>

**Cuadro 30. Propiedad, planta y equipos, en valores brutos, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Terreno Parral	115,7	115,7
Terreno los Ángeles	319,1	227,0
Construcciones	38,6	-
Oficina Santiago	248,0	248,0
Refacciones	77,6	77,6
Infraestructura	1.714,7	1.714,7
Maquinarias y equipos	410,4	408,0
Vehículos	36,3	36,3
Equipos de computación	22,4	18,5
Equipos de laboratorio	206,1	197,6
Muebles y útiles	42,3	41,6
Bienes menores	16,4	14,6
<b>Total</b>	<b>3.247,6</b>	<b>3.099,6</b>

**Cuadro 31. Depreciación acumulada propiedad planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Depreciación acumulada oficina Santiago	148,7	143,7
Depreciación acumulada refacciones	77,6	77,6
Depreciación acumulada infraestructura	216,2	202,3
Depreciación acumulada maquinarias y equipos	107,2	100,4
Depreciación acumulada vehículos	23,7	19,9
Depreciación acumulada equipos de computación	18,4	17,2
Depreciación acumulada equipos de laboratorio	133,0	125,9
Depreciación acumulada muebles y útiles	39,2	37,9
Depreciación acumulada bienes menores	14,3	13,0
<b>Total</b>	<b>778,3</b>	<b>737,9</b>

### Cuadro 32. Movimiento de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

Cuadro activo fijo neto (MM\$)												
Ítem	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2014	-	342,7	104,3	-	1.512,4	307,6	16,4	1,4	71,7	3,8	1,7	2.362,0
Adiciones	38,6	92,0	-	-	-	2,4	-	3,9	8,5	0,6	1,7	147,7
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(5,0)	-	(13,9)	(6,8)	(3,8)	(1,3)	(7,1)	(1,3)	(1,4)	(40,6)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	38,6	92,0	(5,0)	-	(13,9)	(4,4)	(3,8)	2,6	1,4	(0,7)	0,3	107,1
Saldo Final al 31.12.2014	38,6	434,7	99,3	-	1.498,5	303,2	12,6	4,0	73,1	3,1	2,0	2.469,1

Ítem	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2013	1,9	342,7	109,3	-	1.525,60	312,4	21,1	2,1	67,8	4,5	3,2	2.390,6
Adiciones	-	-	-	-	0,6	2,6	-	0,7	10,8	0,5	-	15,2
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(5,0)	-	(13,8)	(7,5)	(4,7)	(1,4)	(6,9)	(1,3)	(1,5)	(42,1)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	(1,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,9)
Cambios, total	(1,9)	-	(5,0)	-	(13,2)	(4,9)	(4,7)	(0,7)	3,9	(0,8)	(1,5)	(28,8)
Saldo Final al 31.12.2013	-	342,7	104,3	-	1.512,4	307,5	16,4	1,4	71,7	3,7	1,7	2.361,8

Cuadro activo fijo bruto (MM\$)												
Ítem	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2014	-	342,7	248	77,6	1.714,70	408	36,3	18,5	197,6	41,6	14,6	3.099,6
Adiciones	38,6	92	-	-	-	2,4	-	3,9	8,5	0,6	1,7	147,7
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	38,6	92,0	-	-	-	2,4	-	3,9	8,5	0,6	1,7	147,7
Saldo Final al 31.12.2014	38,6	434,7	248,0	77,6	1.714,7	410,4	36,3	22,4	206,1	42,2	16,3	3.247,3

Ítem	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2013	1,9	342,7	248	77,6	1.714,10	405,8	36,3	25,5	195,2	43,3	14,6	3.105,0
Adiciones	-	-	-	-	0,6	2,7	-	0,7	10,8	0,6	-	15,4
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-0,5	-	-7,7	-8,4	-2,2	-	-18,8
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-1,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,9
Cambios, total	-1,9	-	-	-	0,6	2,2	-	7,0	2,4	1,6	-	5,3
Saldo Final al 31.12.2013	-	342,7	248,0	77,6	1.714,7	408,0	36,3	18,5	197,6	41,7	14,6	3.099,7

**Cuadro 33. Depreciación acumulada de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuadro depreciación acumulada (MM\$)												
Item			Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2014			143,7	77,6	202,3	100,4	19,9	17,2	125,9	37,9	13,0	737,9
Adiciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación			5,0	-	13,9	6,8	3,8	1,3	7,1	1,3	1,4	40,6
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total			5,0	-	13,9	6,8	3,8	1,3	7,1	1,3	1,4	40,6
Saldo Final al 31.12.2014			148,7	77,6	216,2	107,2	23,7	18,5	133,0	39,2	14,4	778,5

			Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2013			138,7	77,6	188,5	93,4	15,2	23,4	127,4	38,7	11,444	714,27
Adiciones			-	-	-	0,1	-	0,1	0,1	0,1	-	0,4
Enajenaciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)			-	-	-	(0,5)	-	(7,7)	(8,7)	(2,2)	-	19,0
Gasto por depreciación			5,0	-	13,8	7,4	4,7	1,3	7,1	1,3	1,5	42,1
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total			5,0	-	13,8	7,0	4,7	(6,2)	(1,5)	(0,9)	1,5	23,5
Saldo Final al 31.12.2013			143,7	77,6	202,3	100,4	19,9	17,2	125,9	37,9	13,0	737,8

Durante el periodo al 31 de diciembre de 2014 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por MM\$ 31,0 y en gastos de administración por MM\$ 9,6 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por MM\$ 2,1.

Durante el ejercicio 2013 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por MM\$ 32,2 y en gastos de administración por MM\$ 9,7 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por MM\$ 2,1.

### 15. Propiedades de inversión

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

**Cuadro 34. Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Oficina Santiago	106,2	106,2
Depreciación acumulada oficina Santiago	(15,6)	(13,4)
Terreno Los Ángeles	18,2	18,2
Terreno Purranque	3,7	3,7
Total	112,5	114,7

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 precio aumente para enajenarlo y obtener un mayor valor.

**Cuadro 35. Ingresos originados por la oficina arrendada al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Arriendo oficina Santiago	18,7	19,3
Total	18,7	19,3

**Cuadro 36. Gastos originados por la oficina arrendada al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Depreciación	2,1	2,1
Total	2,1	2,1

#### 16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los dividendos por pagar están compuestos por la provisión del año 2014 por MM\$ 202,0 y por MM\$ 1,1 de dividendos de periodos anteriores que no han sido retirados.

Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene un 18% del total de sus cuentas por pagar en categoría vigente a menos de 2 meses y el 82% restante con un vencimiento menor a 12 meses (ver nota 28).

**Cuadro 37. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Dividendos por pagar	203,2	82,9
Proveedores nacionales	8,3	5,1
Facturas por recibir	16,0	8,3
Honorarios por pagar	0,0	-
Documentos por pagar	3,8	3,8
Sueldos por pagar	6,6	6,6
Cotizaciones previsionales	10,6	9,3
Impuesto único segunda categoría	3,3	1,8
Impuesto Retención honorarios	1,1	0,6
<b>Total</b>	<b>252,9</b>	<b>118,4</b>

#### 17. Provisiones beneficio a los empleados

**Cuadro 38. Provisiones beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Provisión vacaciones	16,4	30,0
Provisión indemnización años de servicios	3,6	3,4
Provisión bono cumplimiento de metas	43,9	39,4
<b>Total</b>	<b>63,9</b>	<b>72,8</b>

**Cuadro 39. Detalle beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.**

Concepto	MM\$
<b>Saldo Inicial 01.01.2013</b>	<b>70,7</b>
Provisiones devengadas	22,2
Vacaciones efectivas	(23,0)
Actualización IAS	0,1
Real bono metas	(36,7)
Provisión bono metas	39,4
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>72,7</b>
Provisiones devengadas	24,4
Vacaciones efectivas	(38,1)
Pago bono metas	(39,4)
Provisión bono metas	43,9
Actualización IAS	0,2
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>63,7</b>

## 18. Pasivos por impuestos corrientes

### i. Pasivos por impuestos corrientes

**Cuadro 40. Pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Cuentas	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Impuesto único a la renta	0,8	2,4
PPM		(0,7)
Total	0,8	1,7

Al 31 de diciembre de 2014 se realizó el cálculo de la provisión de impuesto a la renta y se obtuvo un impuesto único por MM\$ 0,8.

En el año 2013 el impuesto único a la renta fue de MM\$ 0,9 y además presenta un saldo del año 2012 por MM\$ 1,5.

### ii. Gasto por impuesto

**Cuadro 41. Gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Efecto en resultados	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Impuestos diferidos del período	1,7	(14,0)
Impuesto a la renta	(0,8)	(0,9)
PPUA	30,5	22,5
Total gasto impuesto a la renta	31,4	7,6

**Cuadro 42. Conciliación de la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Conciliación de la tasa efectiva	2014	2013
	MM\$	MM\$
Ganancia del período	642,1	272,5
Total gastos del período	31,3	(7,5)
Ganancia excluidos los impuestos	673,4	265,0
Impuestos aplicando la tasa impositiva local de la empresa	0%	
Efecto del impuesto diferido del período	0%	1,7
Impuesto único Art. 21	0%	(0,8)
PPUA	5%	30,5
Total	5%	31,4

## 19. Pasivos por impuestos diferidos

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

El 17 de octubre del año 2014, la Superintendencia de valores y seguros emitió el oficio circular N°856, que estableció la forma excepcional de contabilización de los impuestos diferidos producidos por los cambios de tasa de impuestos de primera categoría introducido en la Ley N°20.780, que deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

**Cuadro 4. Activos y pasivos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

Ítem	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	31-12-2014		31-12-2013	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Activo fijo neto	-	254,4	-	192,9
Provisión vacaciones	3,7	-	6,0	-
Totales	3,7	254,4	6,0	192,9
Impuesto diferido neto	-	250,7	-	186,9

El efecto en resultados del impuesto diferido es de MM\$ 1,7 positivo y en el patrimonio por el efecto de cambio de tasa es de MM\$ 65,6.

## 20. Patrimonio

### i. Capital suscrito y pagado y número de acciones

- Número de acciones

**Cuadro 44. Número de acciones de la empresa al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013**

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

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

## ii. Distribución de accionistas

**Cuadro 45. Participación accionaria al 31 de diciembre del 2014 y 2013**

Tipo de accionistas	% de participación		Número de accionistas	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	2,22	15	15
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,54	84	84
Totales	100	100	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un	97,24%	97,24%	1	1

## iii. Gestión del capital

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

## iv. Resultados acumulados

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

**Cuadro 46. Utilidades acumuladas de la empresa al 31 diciembre de 2014**

Ítem	MM\$
Utilidades acumuladas al 31/12/2013	6.119,2
Resultado al 31/12/2013	673,5
Dividendos (provisionados)	(202,0)
Dividendos (no repartidos 2013)	81,7
Efecto impuesto diferido según oficio circular Nº 856 de la SVS	(65,6)
Utilidades acumuladas al 31/12/2014	6.606,8

Las utilidades acumuladas contienen el ajuste de primera aplicación de IFRS por un monto de MM\$ 413,9.

#### v. Política de dividendos

Durante el ejercicio 2014, por acuerdo de la junta de accionistas, se debió reversar la provisión de dividendos por MM\$ 81,7. En diciembre de este año se provisiono un dividendo de MM\$ 202,0 correspondiente al 30% de las utilidades del resultado del ejercicio 2014 (ver política de distribución de dividendos en nota 5).

#### vi. Utilidad por acción

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

**Cuadro 47. Utilidad por acción de la empresa al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Unidad	2014	2013
Resultado del ejercicio	MM\$	673,5	272,5
Acciones ordinarias	N° de acciones	124,5	124,5
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>\$/acción</b>	<b>5,4</b>	<b>2,2</b>

### 21. Ingresos y costos de actividades ordinarias

#### i. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se registran según lo descrito en Nota 3,4 y el detalle al cierre de cada período es el siguiente:

**Cuadro 48. Ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Venta de Trigo	75,2	50,2
Servicios de almacenaje y secado de cereales	363,5	377,5
<b>Total</b>	<b>438,7</b>	<b>427,7</b>

#### ii. Otros ingresos por función

**Cuadro 49. Otros ingresos por función al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Arriendo de oficina Santiago	18,7	19,3
Arriendo de casa Los Ángeles	3,2	2,6
Otros ingresos	5,4	10,1
<b>Total</b>	<b>27,4</b>	<b>32,0</b>

### iii. Costos de ventas

Los costos de ventas, de operación de las plantas de silos, laboratorio central y control de gestión, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

**Cuadro 50. Costos de ventas al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	312,2	316,0
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas	262,2	293,4
Depreciación	31,0	32,2
Gastos Generales y otros	62,2	66,9
Cobertura proyecto compras (*)	(220,5)	(274,9)
<b>Total</b>	<b>447,1</b>	<b>433,6</b>

(\*) Corresponde a los reembolsos asociados al convenio con el Ministerio de Agricultura de la temporada 2013/14.

**Cuadro 51. Gastos de operación y mantenimiento de plantas 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Compra de trigo	21,8	34,3
Combustibles	45,1	54,7
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	100,0	105,5
Transporte de trigo	4,0	3,2
Seguros	17,6	12,0
Arriendo	73,8	83,8
<b>Total</b>	<b>262,3</b>	<b>293,5</b>

### 22. Gastos de administración

**Cuadro 52. Gastos de administración para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	352,6	318,1
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	79,6	67,6
Patente comercial	84,1	74,8
Gastos Generales	44,8	42,5
Depreciación	10,0	9,9
Gastos administración programa de compra (*)	(36,3)	(33,8)
<b>Total administración</b>	<b>534,8</b>	<b>479,1</b>

(\*) Corresponde a los reembolsos asociados al convenio con el Ministerio de Agricultura de la temporada 2014-2013.

### 23. Gastos del personal

**Cuadro 53. Gastos de personal asociados a ventas al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Remuneraciones	271,5	272,3
Remuneraciones variables	28,5	28,0
Personal transitorio	12,1	15,7
<b>Total</b>	<b>312,2</b>	<b>316,0</b>

**Cuadro 54. Gastos de personal de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Remuneraciones	275,3	244,4
Remuneraciones variables	28,1	24,2
Dieta Directorio	47,6	48,7
Otros gastos directorio	1,6	0,8
<b>Total</b>	<b>352,6</b>	<b>318,1</b>

### 24. Otros gastos

**Cuadro 55. Otros gastos de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Depreciación oficina Santiago, arrendada	2,1	3,8
<b>Total</b>	<b>2,1</b>	<b>3,8</b>

### 25. Resultado financiero neto

La Sociedad mantiene en administración de cartera los activos financieros de su propiedad. Éstos fueron entregados, en el año 2002, en administración delegada a tres bancos locales: Banco Chile, BICE y BCI.

**Cuadro 56. Resultados administración delegada de fondos al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Ingresos financieros	477,7	504,2
Total ingresos financieros	477,7	504,2
Gastos financieros	(26,8)	(26,0)
Total costo financiero	(26,8)	(26,0)
Diferencia de cambio positiva	1,9	0,7
Resultado por unidades de reajuste	707,4	243,0
Total variación reajustes y diferencia de cambio	709,3	243,7
<b>Total resultado financiero</b>	<b>1.160,2</b>	<b>721,9</b>

## 26. Depreciación y amortización

**Cuadro 57. Depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Depreciación	42,8	44,0
Amortización	0,4	0,2
<b>Total</b>	<b>43,2</b>	<b>44,2</b>

## 27. Políticas de gestión de riesgos e instrumentos financieros otros riesgos que afectan las actividades de la empresa y su mitigación

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

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

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

**Cuadro 58. Activos y pasivos financieros sujetos a riesgos al 31 de diciembre de 2014**

Ítem	Préstamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	61,7			61,7
Otros activos financieros corrientes		2.177,6		2.177,6
Deudores comerciales y otras cuentas por	120,1			120,1
Otros activos financieros no corrientes		11.450,1		11.450,1
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas			(319,2)	(319,2)

**Cuadro 59. Activos y pasivos financieros sujetos a riesgos al 31 de diciembre de 2013**

Ítem	Préstamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,0			12,0
Otros activos financieros corrientes		3.455,5		3.455,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	118,8			118,8
Otros activos financieros no corrientes		9.599,2		9.599,2
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas			(194,6)	(194,6)

- **Riesgo de crédito**

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

**Cuadro 60. Exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	61,7	12,0
Otros activos financieros corrientes	2.177,6	3.455,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	120,1	118,8
Otros activos financieros no corrientes	11.450,1	9.599,2

- **Efectivo y efectivo equivalente**

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene efectivo y equivalente de efectivo por MM \$61,7 que representan su máxima exposición al riesgo de crédito. La Sociedad para mitigar los riesgos en el efectivo y efectivo equivalente, mantiene los fondos en los bancos y en instituciones financieras de alta calificación crediticia en el país.

- **Activos financieros corrientes y activos financieros no corrientes**

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

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

**Cuadro 61. Inversiones por categoría de riesgo al 31 de diciembre de 2014**

<b>Participación por categoría</b>	<b>%</b>	<b>MM\$</b>
A	6,0 %	839,2
AA	58,0 %	8.217,1
AAA	21,0 %	3.217,1
N-1	15,0 %	1.354,0
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>13.627,7</b>

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes**

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

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

- **Pérdidas por deterioro**

**Cuadro 62. Antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Plazos	31-12-2014	31-12-2013
	MM\$	MM\$
Vigentes y no deteriorados	117,0	118,8
De 1 a 30 días	3,1	-
De 31 a 120 días	-	-
Más de un año	-	-
<b>Total</b>	<b>120,1</b>	<b>118,8</b>

No ha sido necesaria hacer provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

En el pasivo corriente, no se presenta este riesgo, ya que la empresa está inscrita en el Sello Pro pyme, donde el plazo máximo para pago es de 30 días.

- **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidadas mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contara con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando éstas venzan, tanto en condiciones normales como de stress sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la empresa. Para administrar este tipo de riesgo, mantiene sus excedentes los cuales son un respaldo bastante significativo en activos líquidos.

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

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

**Cuadro 63. Cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Plazo			
	2 meses o	2 - 12	1 - 2	2 - 5
<b>Pasivos corrientes año 2014</b>	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45,9	206,9		
<b>Pasivos corrientes año 2013</b>	<b>2 meses o</b>	<b>2 - 12</b>	<b>1 - 2</b>	<b>2 - 5</b>
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	113,5	4,9		

- **Riesgo de mercado**

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio:** estimado como no relevante, debido a que no se efectúan compras de cereales en moneda extranjeras.
- **Riesgo de tasa de interés:** actualmente la empresa sólo tiene activos afectos al riesgo de tasa de interés y este riesgo se administra en concordancia con la oficio N° 250 del Ministerio de Hacienda, explicado en la nota de riesgo crédito.

La empresa monitorea en forma constante las tasas cupón versus las tasas de mercado e instruye si es necesario a sus administradores de cartera para que hagan cambios en la composición de su portafolio de inversiones, esto con el fin de obtener la mejor rentabilidad para sus activos.

La política de administración de la cartera de inversiones está dividida en instrumentos para negociación que son mantenidos como corrientes e instrumentos mantenidos hasta el vencimiento. Respecto a esta última clasificación, la empresa de igual forma monitorea la rentabilidad de sus inversiones y sólo en muy raros casos liquida dichos excedentes, ya que su objetivo es mantenerlos hasta el vencimiento.

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

**Cuadro 64. Duration de los activos financieros, por administradora, al 31 de diciembre de 2014**

Institución financiera	Duración
BCI	2,79
BICE	1,61
CHILE	2,42
Promedio ponderado	2,39

- **Riesgo de precio de los commodities (granos)**
- **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 Sociedad.

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

COTRISA está expuesta en sus operaciones de compra y venta de granos a la variación de los precios internacionales y a su transmisión al mercado local. Los cambios de oferta y demanda de granos afecta los precios y por consiguiente los ingresos de empresa.

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

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

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

Para determinar la cobertura, se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta del trigo durante el año 2014 y los costos de operación, referidos a lo menos a los costos de comercialización, financieros y de guarda. La transferencia de cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de MM\$ 515,0, durante el año 2014.

- **Otros Riesgos (riesgos relativos al negocio)**
- **Pérdidas económicas para la empresa por deterioro del grano almacenado en las plantas de COTRISA**

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

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

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

No obstante, se han adoptado medidas de mitigación que han significado la realización de 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 restituido al cliente que originarían compensaciones económicas**

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

- **Gestión de riesgo de capital**

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

### **28.Sanciones**

Al 31 de diciembre de 2014 la Empresa y su directorio no han tenido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

### **29.Contingencias y restricciones**

Al 31 de diciembre de 2014 la Empresa, no presenta ninguna contingencia que reflejar.

### **30.Hechos posteriores**

No ha habido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de confección de los presentes estados financieros que pudieran afectar significativamente su contenido.

### **31.Medio ambiente**

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

### **32.Hechos relevantes del periodo**

Están descritos en el capítulo X.

#### d. Análisis razonado de los Estados Financieros

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

##### 1. Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 el total de activos alcanza los MM \$16.446,4 reflejando un aumento de MM\$ 676,0 equivalente a un incremento de 4,29% respecto a diciembre 2013.

**Cuadro 65. Situación activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

ACTIVOS	31-12-2014	31-12-2013	Variaciones		% sobre el TOTAL 2014
	MM\$	MM\$	MM\$	%	
<b>Activos corrientes</b>	2.413,9	3.659,4	(1.245,5)	-34,0%	14,7%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	61,7	12,0	49,7	414,2%	0,4%
Otros activos financieros corrientes	2.177,6	3.455,5	(1.277,9)	-37,0%	13,2%
Otros Activos No Financieros, Corriente	10,7	9,9	0,8	8,1%	0,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	120,1	118,8	1,3	1,1%	0,7%
Inventarios	9,6	8,0	1,6	20,0%	0,1%
Activos por impuestos corrientes	34,2	55,2	(21,0)	-38,0%	0,2%
<b>Activos no corrientes</b>	14.032,6	12.111,0	1.921,6	15,9%	85,3%
Otros activos financieros no corrientes	11.450,1	9.599,2	1.850,9	19,3%	69,6%
Otros activos no financieros no corrientes	-	33,9	(33,9)	-100,0%	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1,0	1,4	(0,4)	-28,6%	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	2.469,0	2.361,8	107,2	4,5%	15,0%
Propiedad de inversión	112,5	114,7	(2,2)	-1,9%	0,7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	16.446,5	15.770,4	676,1	4,3%	

El total de activos está claramente dominado por la parte no corriente de estos recursos. En efecto, al 31 de diciembre de 2014 los activos no corrientes representan el 85,3% del total de activos, integrados principalmente por: otros activos financieros no corrientes el 69,6%; propiedad, planta y equipo neto representa el 15,0% y propiedad de inversión neto representa sólo el 0,7% del total de activos. Por otra parte, los activos corrientes representan el 14,7% del total de los activos, predominando en su composición el rubro otros activos financieros corrientes con un 13,24%.

##### i. Activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 el rubro de activos corrientes alcanza un total de MM \$2.413,8. Al compararlo con diciembre de 2013, se tiene una disminución de MM\$ 1.245,6 lo que equivale a un 34,0%.

El ítem efectivo y equivalentes en efectivo tiene un aumento de MM\$ 49,8 (415,5%) debido principalmente al pago de los clientes y mantención de saldo suficiente según el programa de caja, para el pago de obligaciones a comienzos del mes de enero.

El ítem otros activos financieros corrientes muestra una disminución de MM\$ 1.277,9 (37,0%), debido principalmente a los retiros netos de fondos desde la cartera de inversiones por MM\$534,0 para financiar las actividades normales de la sociedad y las compras de activo fijo MM\$147,8 (terreno Los Ángeles y otros). Además el financiamiento de los gastos de noviembre y diciembre relacionados con el Programa de Compra de Trigo 2014-2015 y el traslado de recursos de inversiones de corto a largo plazo por MM\$743,9.

El ítem otros activos no financieros corrientes aumentó en MM\$ 0,7 (7,4%). Esta variación se debe principalmente al incremento de los anticipos a proveedores en MM\$ 3,0, los seguros pagados por anticipados por concepto de incendio, robo y de vehículos por MM\$ 0,6, lo cual se ve compensado por una disminución de otros gastos anticipados en MM \$2,9.

La cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presenta un aumento de MM\$ 1,2 (1,0%), esta variación se debe principalmente por la disminución de las cuentas de IVA crédito fiscal en MM\$ 6,0, clientes nacionales en MM\$ 5,4 compensado con un aumento en la cuenta deudores varios en MM\$ 9,9, en conjunto a la cuenta corriente de empleados en MM\$ 2,7.

**Cuadro 66. Situación clientes nacionales al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Distribución	31-12-2014	31-12-2013	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Planta Parral		27,6	(27,6)
Planta Los Ángeles	44,1	45,1	(1,0)
Planta Lautaro	36,5	0,1	36,4
Laboratorio central		7,2	(7,2)
Arriendo oficinas	5,7	2,8	2,9
INDAP		8,9	(8,9)
<b>Total</b>	<b>86,3</b>	<b>91,7</b>	<b>(5,4)</b>

El ítem inventarios aumenta en MM\$1,6, (19,9%), debido al stock de combustible que se mantiene para la prestación del servicio de secado de cereales.

La cuenta activos por impuestos corrientes, disminuye en MM\$ 21,0 (38,1%), debido a que el Servicio de Impuestos Internos hizo devolución (en el ejercicio 2014) de la absorción del período tributario 2013 por MM\$ 30,4 y de la absorción del período tributario 2014 de MM\$ 24,7. Estos valores se ven atenuados por la provisión de la absorción del año tributario 2015 de MM\$ 30,8 y por un mayor crédito en capacitación por MM\$ 1,8.

## ii. Activos no corrientes

A diciembre de 2014 los activos no corrientes aumentaron en MM\$ 1.921,6 (15,9%) en relación con diciembre 2013. A continuación se explica la composición y variación de los activos no corrientes.

El ítem otros activos financieros no corrientes aumentaron en MM\$ 1.850,9 (19,3%), este aumento se debe principalmente a la rentabilidad obtenida por las administradoras en el ejercicio comercial 2014 y también al traspaso de inversiones de corto al largo plazo por MM\$ 743,9.

La cuenta otros activos no financieros no corrientes disminuyó en MM\$ 33,9, debido a que el saldo de la cuenta IVA crédito fiscal largo plazo, se consolida en la cuenta IVA crédito fiscal corto plazo, ya que éste será utilizado en el ejercicio comercial 2014.

El ítem activos intangibles distintos de la plusvalía disminuye debido a la amortización del intangible marcas y patentes.

El ítem propiedad, planta y equipos aumenta en MM\$ 107,1 (4,5%) producto de la incorporación de activo fijo por MM\$ 147,8 compuesto por la compra de terreno para la construcción de la futura planta de Los Ángeles por MM\$ 92,0 y la remodelación de la oficina de Santiago por MM\$ 38,6 y otros activos menores por MM\$ 17,1, atenuada por la depreciación del ejercicio MM\$ 41,0.

La cuenta propiedades de inversión disminuyó en MM\$2,1 (1,9%), esta disminución corresponde a la depreciación del año 2014.

## iii. Pasivos y patrimonio neto

Respecto al total del Patrimonio y Pasivos, éstos experimentaron un aumento de MM\$ 676 equivalente a un 4,3% respecto a diciembre de 2013. El total del pasivo aumentó en MM\$ 188,4, mientras que el Patrimonio neto aumentó en MM\$ 487,6.

**Cuadro 67. Situación pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

PASIVOS	31-12-2014	31-12-2013	VARIACIONES		% sobre el TOTAL 2014
	MM\$	MM\$	MM\$	%	
<b>Pasivos corrientes</b>	319,2	194,7	124,5	63,9%	1,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	252,8	118,4	134,4	113,5%	1,5%
Provisión beneficios a los empleados	63,9	72,8	(9,0)	-12,3%	0,4%
Otras provisiones a corto plazo	1,7	1,8	(0,1)	-4,1%	0,0%
Pasivos por Impuestos corrientes	0,8	1,7	(0,8)	-49,9%	0,0%
<b>Pasivos no corrientes</b>	250,7	186,9	63,8	34,1%	1,5%
Pasivo por impuestos diferidos	250,7	186,9	63,8	34,2%	1,5%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	569,9	381,6	188,3	49,3%	3,5%
<b>Patrimonio</b>	15.876,5	15.388,9	487,6	3,2%	96,5%
Capital pagado	9.269,7	9.269,7		0,0%	56,4%
Utilidades (pérdidas) acumuladas	6.606,8	6.119,2	487,6	8,0%	40,2%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	16.446,4	15.770,5	675,9	4,3%	

#### **iv. Pasivos corrientes**

El Pasivo corriente a diciembre de 2014 aumentó en MM\$ 124,5 (64,0%) en relación a diciembre 2013. El ítem cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar aumentó en MM\$ 134,4 (113,5%). Esto se debe, principalmente, al aumento en provisión de dividendos de MM\$ 120,3, cuenta facturas por recibir en MM\$ 7,7, proveedores y otros MM\$ 3,2 y cotizaciones previsionales MM\$ 3,2.

La cuenta provisión de beneficios a los empleados disminuyó en MM\$ 9,0 (12,3%). Esta disminución corresponde principalmente, a una menor provisión de vacaciones MM\$13,7 (pago de las vacaciones progresivas al personal), atenuado por un aumento en la provisión por años de servicios por MM\$ 0,2 y en la provisión de incentivo MM\$ 4,5 (bono por cumplimiento de metas).

La cuenta pasivos por impuestos corrientes disminuyó en MM\$0,8 (49,9%) por concepto de una provisión de impuesto único por gastos rechazados menor con respecto al año 2013.

#### **v. Pasivos no corrientes**

El ítem pasivo por impuestos diferidos presenta un aumento de MM\$ 63,8, equivalente a un 34,2%, debido principalmente, al cambio de tasa de impuesto del 20% al 27% y aplicación del oficio circular N° 856 de la SVS, que señala que la variación por efecto de tasa afecta al patrimonio de la sociedad.

#### **vi. Patrimonio**

A diciembre de 2014 el Patrimonio tuvo un aumento neto de MM\$ 487,6 (3,2%) respecto al ejercicio 2013. Este aumento se explica por el resultado positivo de MM\$ 673,5 obtenido por la Sociedad al término del ejercicio 2014 y por el ajuste de la anulación de la provisión de dividendos a diciembre de 2013 que fueron de MM\$ 81,7, atenuado por la provisión de dividendos a diciembre de 2014 por MM\$ 202,0 y por el efecto del impuesto diferido MM\$ 65,6, al cambiar la tasa impositiva del 20% al 27%.

#### **vii. Indicadores de liquidez y endeudamiento**

En relación a los indicadores de liquidez, cabe señalar que el capital de trabajo neto disminuyó en MM\$ 1.370,1. Esta caída se explica principalmente por los retiros efectuados desde la cartera de inversiones de corto plazo al largo plazo en MM\$ 743,9, el aumento de los pasivos corrientes MM\$ 124,6, por las compras de activo fijo (propiedad, planta y equipos) en MM\$ 147,7 para el financiamiento de los resultados operacionales.

A diciembre de 2014, la liquidez corriente disminuyó de 18,8 a 7,6 veces debido a la disminución de las inversiones financieras de corto plazo en MM\$ 1.277,9, compensadas parcialmente por un aumento del pasivo circulante.

La razón ácida aumentó de 0,06 a 0,19 veces debido al pago de clientes por servicios prestados al cierre del año 2014, atenuado por el aumento de los dividendos por pagar.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación Pasivo/Patrimonio aumenta un 44,8%. Este aumento corresponde principalmente a la utilidad generada a durante el ejercicio 2014. El cociente pasivos corrientes/pasivo exigible aumentó un 9,8% debido a la provisión de dividendos del ejercicio comercial 2014. El índice pasivos no corrientes/pasivo exigible disminuyó un 10,2%, debido al aumento en la provisión de dividendos.

**Cuadro 68. Indicadores de liquidez y endeudamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Conceptos	Ind.	Diciembre	Diciembre	Variaciones	
		2014	2013		
<b>Liquidez</b>					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$	2.094,6	3.464,7	(1.370,1)	-39,5%
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	7,6	18,8		-59,8%
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces	0,2	0,1		214,3%
<b>Razón de endeudamiento</b>					
Pasivo / patrimonio	veces	0,0	0,0		44,8%
Pasivos corrientes / Pasivo exigible	%	0,6	0,5		9,8%
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible	%	0,4	0,5		-10,2%
<b>Cobertura costos financieros</b>					
(Resultados antes de impuestos e Intereses / costos financieros)	%	N/A	N/A		

## 2. Estado de Resultados Integrales

A diciembre de 2014, la Sociedad registró un resultado negativo en la ganancia bruta de MM\$ 8,5 (ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas), una utilidad por otros resultados distintos a la ganancia bruta por MM\$ 650,6 alcanzando una ganancia antes de impuesto del período de MM\$ 642,1.

**Cuadro 69. Estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES	
	2014	2013		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	659,2	702,6	(43,4)	-6,2%
Costo de Ventas	(667,6)	(708,5)	40,9	-5,8%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>42,4%</b>
Otros Ingresos por Función	27,4	32,0	(4,6)	-14,4%
Gastos de Administración	(534,8)	(479,2)	(55,6)	11,6%
Otros gastos por función	(2,1)	(3,8)	1,7	-44,7%
Ingresos Financieros	477,7	504,2	(26,5)	-5,3%
Costos Financieros	(26,8)	(26,0)	(0,8)	3,1%
Diferencias de Cambio	1,9	0,7	1,2	171,4%
Resultados por Unidades de Reajuste	707,4	243,0	464,4	191,1%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>642,3</b>	<b>265,0</b>	<b>377,3</b>	<b>142,4%</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	31,3	7,5	23,8	317,3%
<b>Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas</b>	<b>673,6</b>	<b>272,5</b>	<b>401,1</b>	<b>147,2%</b>

**Cuadro 70. Ingresos actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Servicios</b>	<b>363,4</b>	<b>377,5</b>	(14,1)	-3,7%
Almacenaje	225,6	176,1	49,5	28,1%
Secado	94,6	101,8	(7,2)	-7,1%
Descarga	26,4	27,8	(1,4)	-5,0%
Certificación	0,0	0,7	(0,7)	-100,0%
Gestión de compra	8,4	6,1	2,3	37,7%
Sello COTRISA	6,3	14,2	(7,9)	-55,6%
Gestión de análisis	1,2	2,2	(1,0)	-45,5%
Otros	0,9	48,6	(47,7)	-98,1%
<b>Ventas</b>	<b>75,2</b>	<b>50,1</b>	25,1	50,1%
Trigo	20,0	38,3	(18,3)	-47,8%
Arroz Paddy	10,3	11,4	(1,1)	-9,6%
Subproductos y otros	44,9	0,4	44,5	1.1125%
<b>Total</b>	<b>438,6</b>	<b>427,6</b>	11,0	2,6%

**Servicios:** Los mayores ingresos por servicios en 2014 tienen su origen en una mayor demanda por servicios de almacenaje, gestión de compra, atenuado por menores ingresos por secado, descarga, certificación, gestión de análisis y sello COTRISA.

Cabe destacar que los servicios de almacenaje y secado de arroz en los Silos Parral, han venido bajando año tras año, así por ejemplo, durante el año 2014 comparativo con el año 2013, se prestaron servicios de almacenaje por MM\$ 2,1 (año 2013 MM\$ 13,0), secado de arroz MM\$ 1,9 (año 2013 MM\$ 13,7)

**Ventas:** El aumento en las ventas en MM\$ 25 (50,1%) durante el año 2014 está marcada, principalmente, por mayores venta de trigo, maíz y arroz con respecto al año ANTERIOR.

- **Costos de ventas**

Al comparar el costo de venta a diciembre de 2014, excluyendo la cobertura del programa de compra de trigo, éste es de MM\$ 667,6 y de MM\$ 708,5 a igual fecha de 2013. Se aprecia una disminución de MM\$ 40,9 equivalente a una disminución del 5,8%.

**Cuadro 71. Costos de ventas al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Gastos de Personal	312,2	316,0	(3,8)	-1,2%
Gastos de Operación y Mantenimiento de Plantas	262,2	293,4	(31,2)	-10,6%
Depreciación	31,0	32,2	(1,2)	-3,7%
Gastos Generales y Otros	62,2	66,9	(4,7)	-7,0%
Cobertura PCT	(220,5)	(274,9)	54,4	-19,8%
<b>Total</b>	<b>447,1</b>	<b>433,6</b>	<b>13,5</b>	<b>3,1%</b>

**Cuadro 72. Gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene-Dic 2014	Ene-Dic 2013		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Remuneraciones	271,5	272,3	(0,8)	-0,3%
Remuneraciones variables	28,5	28,0	0,5	1,8%
Personal transitorio	12,1	15,7	(3,6)	-22,9%
<b>Total</b>	<b>312,1</b>	<b>316,0</b>	<b>(3,9)</b>	<b>-1,2%</b>

La disminución en los gastos en personal de MM\$ 3,8 se explica por la menor utilización de servicios de personal de temporada e inexistencia de indemnizaciones en año 2014, lo cual se encuentra parcialmente compensado por el reajuste anual 2014 de un 5% para el personal de planta.

**Cuadro 73. Gastos de operación y mantenimiento de plantas al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Compra de trigo	21,8	34,3	(12,5)	-36,4%
Combustibles	45,1	54,7	(9,6)	-17,6%
Servicios de Asesoría, Mantenimiento, Vigilancia y Otros	100,0	105,5	(5,5)	-5,2%
Transporte de trigo	4,0	3,2	0,8	25,0%
Seguros	17,6	12,0	5,6	46,7%
Arriendo	73,8	83,8	(10,0)	-11,9%
<b>Total</b>	<b>262,3</b>	<b>293,5</b>	<b>(31,2)</b>	<b>-10,6%</b>

La disminución de MM\$ 12,6 en el costo por concepto de venta de trigo, se genera debido a que durante el año 2014 la cantidad de trigo adquirido por cuenta de MINAGRI para la ejecución del programa de compras fue un 35,5% menor en comparación a igual fecha del año anterior.

**Cuadro 74. Compras de trigo al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Año	Quintales comprados	Costo de la transacción MM\$
2014	1.334,1	21,0
2013	2.067,2	34,3
Diferencia	-733,1	-13,3

En el ítem combustible, el menor gasto de combustible de MM\$ 9,7 a diciembre de 2014 se debe a una disminución de un 7,1% en el volumen de servicios de secado.

La cuenta, servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros tuvo una disminución de MM\$ 5,4 lo que se explica por menores gastos de estudios y mantención de plantas.

El aumento gastos por concepto de traslado de trigo a MM\$ 0,8 en los costos por concepto de transporte de trigo se genera debido a que durante el año 2014 se transportó trigo por ventas de fluctuaciones y del programa de compras.

El ítem seguros aumentó en MM\$ 5,7 debido a una mayor cobertura de los cereales almacenado.

El ítem arriendo agrupa el arriendo de la planta de Lautaro y los gastos de almacenaje por contratos asociados al programa de compra de trigo. Durante el 2014, este ítem disminuyó en MM\$ 10,0 debido a los menores costos de almacenaje (MM\$ 23,8) contratados a empresas externas que se destinan al programa de compra. Lo anterior se compensa parcialmente por el incremento en el canon de arriendo de la planta de Lautaro por MM\$ 14,4, como consecuencia de inversiones realizadas en la instalación (adquisición de nueva secadora).

El ítem depreciación disminuye en MM\$ 1,1 y no presenta mayor variación con respecto a igual fecha del año anterior.

**Cuadro 75. Gastos generales y otros al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Consumos Básicos	9,7	8,8	0,9	10,2%
Patentes y Contribuciones	10,8	10,5	0,3	2,9%
Gastos Generales	41,7	47,7	(6,0)	-12,6%
<b>Total</b>	<b>62,2</b>	<b>67,0</b>	<b>(4,8)</b>	<b>-7,2%</b>

Los gastos generales totales disminuyeron en MM\$ 4,8 Lo que se explica por la reducción en los gastos de administración asociados al Programa de Compras de Trigo 2013/14 y dado que el año 2013, se pagaron honorarios a abogados y otros (por concepto de juicio contra ex trabajadores de la planta de Lautaro) por MM\$ 4,6.

La cobertura del Programa de Compra de Trigo alcanzó los MM\$ 220,5 y los MM\$ 274,9 durante los años 2014 y 2013 respectivamente, monto que de acuerdo a normas contables (NIC 20), se rebajan de los costos de ventas.

Para determinar la cobertura, se tuvo en consideración la diferencia que resultó entre los ingresos producidos por la venta del trigo y los costos de operación (referidos a los costos de compra de trigo, comercialización, fletes y almacenaje, incluyendo otros gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio). La transferencia a COTRISA, conforme a lo señalado, se hizo efectivo por un monto de MM\$ 247,0 incluyendo IVA.

- **Otros ingresos por función**

Agrupa mayoritariamente los ingresos por arriendos de la oficina en Santiago y de la casa del operador de la Planta de Los Ángeles y por los intereses ganados por deudas comerciales. Estos ingresos experimentaron una disminución de MM\$ 4,7 debido a que el arrendatario de la oficina de Santiago devolvió el inmueble con fecha 30 de septiembre 2014.

- **Gastos de administración**

Al 31 de diciembre de 2014, los gastos de administración aumentaron en MM\$ 55,6 (11,6%) en comparación a diciembre de 2013, lo cual se debe principalmente al incremento de los gastos en personal (MM\$ 34,5 por reajuste del 5% a los trabajadores e indemnización pagada al ex gerente general) en servicios de asesoría, mantención, legales y otros (MM\$ 12,0) y patentes comerciales (MM\$ 9,3).

**Cuadro 76. Gastos de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013		
	MM\$	MM\$		MM\$
Gastos de personal	352,6	318,1	34,5	10,8%
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	79,6	67,6	12,0	17,8%
Patente comercial	84,1	74,8	9,3	12,4%
Gastos generales	44,8	42,5	2,3	5,4%
Depreciación	10,0	9,9	0,1	1,0%
Gastos Administración PCT	(36,3)	(33,8)	(2,5)	7,4%
<b>Total</b>	<b>534,8</b>	<b>479,1</b>	<b>55,7</b>	<b>11,6%</b>

- **Ingresos financieros**

Este ítem contiene los intereses devengados por el plan de inversiones de las Administradoras de Fondos (Banchile, BCI Asset Management y BICE) de acuerdo a la NIIF 9, aplicada voluntariamente por COTRISA a contar del año comercial 2011 y donde se registran los activos financieros al costo amortizado, vale decir, al valor que se pacta en los instrumentos financieros.

A diciembre del año 2014, los ingresos financieros alcanzaron a MM\$ 477,7 (-5.3%) con un total de activos invertidos de MM\$ 13.627,7 (-5%). Lo anterior determinó que se obtuviese una rentabilidad real del período de 3,4%, en comparación con el 3,8% obtenido el año anterior.

Otro indicador utilizado como Benchmark en las inversiones en activos financieros es la rentabilidad de la AFP.

Si se compara la rentabilidad del Fondo E con la rentabilidad de COTRISA (a precio de mercado) ajustada con el ratio de Sharpe (dado que los riesgos asumidos por las carteras son diferentes). Para efecto del cálculo del ratio de Sharpe, las administradoras emiten un informe mensual sobre la relación riesgo (volatilidad) y retorno, a 60 meses móviles, el que se detalla a continuación:

**Cuadro 77. Tasa real obtenida por COTRISA y tasa real fondo E de AFPs**

PERÍODO	COTRISA	FDO E AFP
Diciembre 2014	3,72%	6,78%
Diciembre 2013	5,09%	5,09%

**Cuadro 78. Comparación tasas obtenidas por administradoras de fondos con las que operó COTRISA el 2014**

Cartera	BANCHILE		BCI		BICE		Consolidado COTRISA	
	Retorno promedio (anual)	Desviación estándar (anual)						
COTRISA	7,26%	1,03%	6,68%	0,81%	6,65%	1,07%	6,95%	0,97%
Multifondo E	8,68%	1,73%	8,68%	1,73%	8,68%	1,73%	8,68%	1,73%
TLR (TISF-30/89 DS.)	3,93%	0,00%	3,93%	0,00%	3,93%	0,00%	3,93%	0,00%
Ratio SHARPE								
	Anual		Anual		Anual		Anual	
COTRISA	3,23		3,42		2,55		3,13	
Multifondo E	2,74		2,74		2,74		2,74	
Tasa que iguala Fondo E	6,76%		6,14%		6,85%		6,60%	

El ratio, se calcula tomando como base un retorno promedio anual del Multifondo E de 8,68% a 60 meses móviles (fuente SAFF), una desviación estándar de 1,73% y una tasa libre de riesgo PDDB a 60 meses de 3,93% (fuente Banco Central) a igual período y el retorno promedio anual de COTRISA.

El retorno teórico para COTRISA a riesgo similar del Multifondo E es de 6,60%. Dado que la rentabilidad promedio de COTRISA es 6,95%, se concluye que la rentabilidad real obtenida por COTRISA es superior al benchmark indicada por el SEP.

- **Costos financieros**

Corresponde a las comisiones que se pagan a las tres administradoras por la gestión financiera.

- **Diferencias de cambio**

Corresponde a la valorización de los IVA crédito fiscal, que están expresados en un UTM.

- **Resultados por unidades de reajuste**

Este ítem está relacionado con los ingresos financieros y corresponde a las variaciones de la Unidad de Fomento (UF) durante el período de inversión. Esta cuenta presenta un aumento en relación al año anterior, debido a que la variación de la UF a diciembre de 2014 fue de un 5,65% aplicado a los activos financieros tomados en UF, y en el mismo período del año 2013, la variación fue de un 2,05%.

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

En este ítem se presenta un aumento de MM\$ 377,2, lo cual se explica principalmente por los mayores ingresos por unidad de reajuste en MM\$ 464,4. Lo anterior se atenúa parcialmente por una disminución en los resultados de otros ingresos por función (MM\$ 4,7) en los ingresos financieros (MM\$ 26,5).

### **3. Valorización de los principales activos**

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

Basado en las normas internacionales de información financiera (NIIF), durante el año 2015 la Sociedad se ha propuesto revaluar los terrenos de propiedad de la empresa, para lo cual contratará tasadores, de manera que se conozca con mayor precisión el patrimonio de COTRISA.

### **4. Estado de flujo de efectivo**

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

A diciembre de 2014 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo en MM\$ 39,3 mientras que en el 2013 la variación llegó a MM\$ 66,8.

El flujo positivo de efectivo está compuesto por los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, registrando un aumento en la recaudación por este concepto de MM\$ 93,6.

Los ingresos financieros percibidos, durante el 2014 presentaron una diferencia de MM\$ 57,0, debido a la obtención de una menor tasa de interés en comparación al año anterior.

El rubro otros cobros por actividades de operación presenta una diferencia de MM\$ 20,7. Este rubro agrupa ingresos por cobertura MINAGRI MM\$ 247,0, devolución de impuesto por MM\$ 55,1 y arriendos por MM\$ 18,2.

A diciembre de 2013 se percibieron ingresos por concepto de cobertura MINAGRI MM\$ 271,7, devolución de impuestos por MM\$ 24,8, indemnizaciones por juicio Lautaro MM\$ 25,5 y arriendos MM\$ 20,0.

Los flujos de actividades operacionales negativos, a diciembre de 2014, están constituidos por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, entre ellos la compra de trigo MM\$ 25 y suministro de bienes y servicios MM\$ 650,8 (incluye gastos asociados al programa de compra de trigo), pagos a y por cuenta de los empleados y comisiones a las administradoras de cartera.

En comparación con igual período del año anterior, los pagos a proveedores por compra de trigo ascendieron a MM\$ 39,5, suministro de bienes y servicios MM\$ 529,3 (incluye gastos asociados al programa de compra de trigo, pagos a y por cuenta de los empleados y comisión a administradoras de cartera).

- **Flujo originado por actividades de financiamiento**

A diciembre de 2014 y a igual período 2013, la sociedad no requirió préstamos ni aumentos de capital. Por lo tanto, no hubo flujos de financiamiento.

- **Flujo originado por actividades de inversión**

Las actividades de inversión registraron el 2014 un flujo positivo de MM\$ 10,5 debido a los aportes realizados por Banchile (MM\$ 236,0) en la cartera de inversiones, a las compras de activo fijo (compra de terreno para la construcción de la futura planta de Los Ángeles por MM\$ 92,0) y a la remodelación de la oficina de Santiago y otros activos menores (MM\$ 157,0). Lo anterior, se compensa parcialmente por la venta de inversiones para financiar la operación de la Sociedad por MM\$ 403,5.

En comparación a igual fecha del período anterior, las actividades de inversión registraron un flujo negativo de MM\$ 216,1, debido principalmente al aporte de inversiones de MM\$ 198,5 en el portafolio que administra Banchile.

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

A diciembre de 2014, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de MM\$ 12,0. El saldo al final del ejercicio 2014 del efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 61,7. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue positiva en MM\$ 4,8.

A diciembre de 2013, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de MM\$161,3.

El saldo al final del ejercicio comercial 2013 del efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 12. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue negativa por MM\$ 149,4.

#### 4. Análisis de riesgo de mercado

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

- **Programa de Compra de Trigo.** En el Programa de Compra de Trigo la sociedad enfrenta el riesgo de precio, ante el evento de una baja en los precios de los commodities, ya sean a escala nacional como internacional, luego de que se hayan efectuado las compras y siempre que éstas superen el monto comprometido con MINAGRI y considerando un riesgo de baja de precios del trigo superior a 9,0% del precio. El riesgo proviene de la comercialización, ya que COTRISA no es el natural consumidor de estos cereales y por lo tanto debe buscar compradores en la industria molinera para el efecto de ofrecer el stock de trigo de propiedad de COTRISA. Este riesgo es mitigado por el Convenio con MINAGRI, el que tiene una cobertura de hasta MM\$515,0 para cubrir eventuales pérdidas.
- **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 variación en las tasas de interés.** La Sociedad no tiene deudas bancarias ni corporativas, por lo tanto, no asume riesgo de alza de tasa de interés por sus pasivos. Para la protección de sus activos financieros, se rige por las Instrucciones de Hacienda sobre inversiones, invirtiendo sólo en renta fija y en instrumentos con categorías de riesgo, a largo plazo, de AA o mayor, excepto por un monto mínimo no mayor del 10% de la cartera que se permite invertir en Bonos Corporativos cuya clasificación de riesgo es A.

Una parte importante del Patrimonio de la Sociedad, permanece invertido en Instrumentos Financieros de renta fija en el mercado Nacional. Estas inversiones en instrumentos financieros están en un porcentaje del 92,1% en U.F lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, para mitigar riesgos de entidad, se encuentra la cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: 58,8% en Bonos Bancarios, 17,6% en Bonos Empresas, 6,6% en Letras Hipotecarias, 13,8% en DPR y DPF y el saldo restantes en Bonos Subordinados, Fondos Mutuos.

**Cuadro 79. Detalle colocaciones fondos COTRISA por instrumento al 31 de diciembre de 2014**

Instrumento	%	Valor MM\$
Bonos Bancarios	58,8%	8.006.542,6
Bonos Empresas	17,6%	2.401.346,5
Bonos Subordinados	2,4%	321.027,2
DPR	13,8%	1.874.379,2
Fondo Mutuo	0,9%	122.043,3
Letras Hipotecarias	6,6%	902.319,4
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>13.627.658,2</b>

## 5. Ratios de resultado y rentabilidad

**Cuadro 80. Indicadores de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Índices de resultado	Diciembre	Diciembre	Variaciones	
	2014	2013	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios)	683,1	307,0	376,1	122,5%
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(502,2)	(443,0)	(59,2)	13,4%
Resultado Operacional	(543,3)	(453,1)	(90,1)	19,9%
Resultado No Operacional	1.185,4	718,1	467,3	65,1%
Indicador SEP (Ganancia bruta más otros ingresos por función, más otras ganancias (cobertura) menos gastos de administración)	(515,9)	(453,1)	(62,8)	13,9%

**Cuadro 81. Otros indicadores de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Índices de resultado	Diciembre	Diciembre	Variaciones
	2014	2013	%
	%	%	
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios)	-76,2	-63,1	-20,8%
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio)	4,3	1,8	141,5%
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo Promedio)	4,2	1,7	139,9%
Rendimiento de Activos Operacionales	(22,5)	(19,1)	17,9%

El Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e Ítems extraordinarios (R.A.I.I.DA.I) fue de MM\$ 683,1, el cual fue superior al registrado el 2013 (MM\$ 307,0) debido a que a durante el año 2014 aumentó el reajuste de las inversiones mantenidas en las carteras de inversiones en comparación a igual fecha de 2013.

El EBITDA del 2014 alcanzó los MM\$ 502,2 lo cual revela que para financiar los gastos de administración y dirección, la sociedad debe recurrir a los intereses que obtiene de los activos financieros. El aumento en este ratio, se explica básicamente por el aumento de los gastos operacionales y el pago de indemnización al ex gerente general y administrativo.

Dado lo anterior, y considerando que el resultado antes de intereses es positivo, se puede concluir que la sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir sus obligaciones.

La Sociedad periódicamente actualiza sus proyecciones de flujos de caja, y recurrentemente efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado interno de granos con el objeto de, en caso de requerirlo, reformular el presupuesto de manera de llevar el control de la gestión.

Asimismo, mantiene un estrecho control sobre el fondo de inversión, ya que parte importante del financiamiento del EBITDA proviene de los intereses que se obtengan del fondo.

Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad lleva un control de las compras e inversiones en activo fijo, lo que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

# 12 MEMORIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



## **XII. MEMORIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL.**

### **a. Antecedentes**

La Responsabilidad Social Empresarial es un aspecto esencial para COTRISA ya que busca constituirse en una empresa del Estado que mantiene un comportamiento regido por una ética que releva su responsabilidad y sostenibilidad y que se orienta a participar del desarrollo del agro nacional por medio del desarrollo de acciones que contribuyan al funcionamiento transparente y competitivo del mercado interno de granos.

Es así, que durante el año 2014, diseño y ejecutó un plan de trabajo orientado a alcanzar su visión en el mediano plazo y a la vez orientar sus acciones hacia las expectativas que poseen sus principales grupos de interés. A continuación se hace una reseña general de los resultados del plan de trabajo indicado.

### **b. Acciones emprendidas en el plan RSE COTRISA 2014**

#### **1. Compromisos con los propietarios**

- **Plan estratégico institucional 2014/15**

A partir de los requerimientos del Sistema de Empresas (SEP), COTRISA elaboró durante el año 2014 un Plan Estratégico para el período 2014-2018, en el cual se distinguen los elementos que se consideran como lo nuevo en la medida que corresponden a los énfasis que la nueva administración aspira a desarrollar, de aquellas actividades que se pueden considerar más permanentes.

De este modo se estableció la Misión Institucional de operar en la comercialización de granos como un agente que disminuye las asimetrías de negociación entre productores e industria procesadora, contribuyendo con la formación de precios competitivos a través de mejorar la transparencia de la información, aportando con las certificaciones de calidad y con un actuar preferente hacia los pequeños productores que exhiben carencias en materias de conocimiento y acercamiento a los mercados.

- **Desarrollo de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo (BPGC)**

Desde hace un par de años, la empresa ha venido desarrollando un plan de BPGC de acuerdo a las directrices emitidas por el SEP en esta materia. Para dar continuidad a estas tareas, se ejecutaron un conjunto de actividades que formaron parte del plan de BPGC del año 2014 en ámbitos tales como la auditoría interna y externa, la gestión integral de riesgos, la seguridad de la información entre otros.

- **Ejecución de plan de Auditoría Interna 2014**

Concebida como una herramienta que permite agregar valor a la empresa, durante el año 2014 se ejecutó un plan de auditoría externa en consideración que la Administración de la Sociedad, es responsable del establecimiento y mantención de un adecuado ambiente de control interno, definiendo tareas y/o planes de acción a seguir respecto de las observaciones planteadas, efectuando seguimiento y monitoreados de la correcta ejecución en el tiempo de los controles críticos operativos vigentes.

Es así que fueron revisados los procesos de prestaciones de servicios, remuneraciones, tesorería, compra de granos, venta de granos, cierre de Estados Financieros (EE.FF), transferencia y cobertura con Ministerio de Agricultura, control de inversiones y seguimientos y monitoreo.

- **Ejecución de auditorías a los Estados Financieros y envío a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)**

Para dar cumplimiento las disposiciones legales y normativas que le son aplicables en su calidad de sociedad anónima y empresa estatal, COTRISA realizó durante el año 2014, auditorías a los EE.FF finales del año 2013 y a los trimestrales del año 2014, concluyéndose que presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la empresa y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con normativas internacionales de información financiera. A lo anterior, se debe agregar que los EE.FF antes señalados fueron enviados a la SVS en los plazos indicados por la Ley.

## **2. Compromisos con las autoridades**

- **Ejecución de la Política Pública “Programa de Compra de Trigo”(PCT)**

Durante el 2014, la empresa ejecutó el PCT 2014/15 cuyo objetivo fue propiciar una adecuada relación entre las paridades de importación de los trigos importados relevantes para el país con los precios del mercado doméstico. Cabe señalar que esta es una iniciativa impulsada por el Ministerio de Agricultura. De este modo se establecieron poderes compradores en las principales regiones productoras de trigo en el país con la finalidad de efectuar compras del cereal a pequeños productores nacionales en el caso de requerirse la participación activa de la empresa en el mercado doméstico.

- **Participación de COTRISA como laboratorio arbitrador en el marco de la puesta en marcha del nuevo Reglamento Especial del Trigo en el marco de la Ley de Muestras y Contramuestras.**

En octubre de 2014, se promulgó en el Diario Oficial el Reglamento Especial para el Trigo, en el marco de la Ley que Regula las Transacciones Comerciales de Productos Agropecuarios (Muestras y Contramuestras).

Conforme a este marco legal, entre otros puntos, los productores nacionales de trigo tienen derecho a solicitar arbitrajes respecto a los análisis de calidad efectuados por las empresas compradoras del cereal.

COTRISA decidió realizar una contribución a la política sectorial mediante la constitución de su Laboratorio Central como Laboratorio Arbitrador al cual podrán recurrir los agricultores que

soliciten realizar un análisis de calidad a las contramuestras de los granos que hayan comercializado a poderes compradores de trigo nacional.

- **Participación de la empresa en instancias público-privadas de desarrollo de la competitividad de la cadena interna de granos**

La empresa mantuvo su participación en mesas nacionales, impulsadas por el Ministerio de Agricultura donde se contribuye en la formulación de lineamientos estratégicos para el desarrollo de la cadena interna de granos. Los aportes realizados en estas instancias se supeditan a iniciativas vinculadas a la promoción del funcionamiento transparente del mercado y al mejoramiento de los procesos de comercialización que desarrollan los pequeños productores nacionales.

- **Cumplimiento de las disposiciones en materia de Transparencia**

La empresa ha desarrollado las acciones necesarias para dar cumplimiento a las disposiciones cumplimiento del artículo décimo de Ley de Transparencia de la Función Pública y de Acceso a la Información de la Administración del Estado, aprobada por el artículo 1° de la Ley N° 20.285, de 2008, y de la Instrucción General N° 5 del Consejo para la Transparencia.

De acuerdo a la última evaluación realizada por el Consejo para la Transparencia en diciembre de 2014, la empresa obtuvo un puntaje de 94.17% de cumplimiento, valor que la ubica por sobre el cumplimiento promedio de las empresas públicas (78.52%).

### **3. Compromisos con los colaboradores**

- **Ejecución de distintas instancias de capacitación en la empresa**

La empresa continuó implementando durante el 2014 la política de formación y desarrollo de competencias técnicas y profesionales. Para ello se desarrollaron diversas instancias de capacitación entre las que se cuentan: manejo básico, intermedio y avanzado en uso de software Excel, implementación de guías de despacho electrónica, conocimiento de políticas de seguridad de la información, Implementación de Ley de Muestras y Contramuestras para las recepciones de trigo y otras en ámbitos específicos asociados al desempeño laboral.

- **Mantención de política de incentivos monetarios al cumplimiento de metas**

Durante 2014, la empresa entregó bonificaciones extraordinarias a los colaboradores asociadas al cumplimiento de metas institucionales y grupales consensuadas con la administración.

- **Evaluación del cumplimiento normas laborales**

En el año 2014, se realizó un informe diagnóstico de revisión del cumplimiento de la legislación laboral con la finalidad de identificar (si existen) ámbitos que puedan ser profundizados para promover una mejor y armónica relación laboral entre los colaboradores y la empresa.

#### 4. Compromisos con los clientes

- **Encuesta de evaluación de los servicios brindados por el Laboratorio Central**

Con la finalidad de buscar la máxima satisfacción de los clientes de la empresa, se desarrolló una encuesta de evaluación del nivel de satisfacción de los clientes de los servicios brindados por el Laboratorio Central. Finalmente, se puede decir que el nivel de satisfacción del cliente es de un 96% con respecto al servicio total entregado por el Laboratorio Central.

- **Mantenimiento de buzones de reclamos y sugerencias en plantas COTRISA**

Se ha continuado manteniendo la existencia de buzones en las plantas de la empresa para que los agricultores/transportistas puedan expresar dudas, consultas y reclamos respecto a los servicios que son otorgados en las instalaciones indicadas.

#### 5. Compromisos con el ambiente

- **Realización de informe de identificación de aspectos ambientales en el marco de la NCH-ISO 14.001**

Prosiguiendo el trabajo desarrollado el año anterior en esta materia, se realizó un seguimiento a los riesgos (aspectos ambientales<sup>3</sup>) identificados en las actividades que realizan las plantas de la empresa. El trabajo se centró en la identificación y clasificación de los aspectos ambientales de sus actividades, productos o servicios que puede controlar y sobre los cuales puede esperarse que tenga influencia, con el objeto de determinar aquellos que tienen o puedan tener impactos significativos sobre el medio ambiente.

- **Realización de informe de identificación de requisitos legales aplicables a los aspectos ambientales de COTRISA. Construcción de matriz de requisitos legales**

Durante el 2014, se realizó un informe de los requisitos legales aplicables a los aspectos ambientales de COTRISA, con la finalidad de ir avanzando en la configuración de un Sistema de Gestión Ambiental, considerando que las normas ISO atinentes a materias ambientales indican que la organización debe establecer y mantener un procedimiento para identificar y tener acceso a los requisitos legales y a otros requisitos suscritos por la organización, que se apliquen a los aspectos ambientales de sus actividades, productos o servicios.

---

<sup>3</sup> Aspecto Ambiental: Elementos de las actividades, productos y servicios de una organización, que pueden interactuar con el medio ambiente.

## 6. Compromisos con la comunidad

- **Relocalización Planta de Silos Los Ángeles**

La actual PSLA se encuentra ubicada en el área urbana de la comuna de Los Ángeles, en el sector denominado Paillihue, camino antiguo a Mulchén. Según el plano regulador de Los Ángeles, el sector donde se encuentra ubicada la planta es clasificado como ZM-4, con amplios usos, permitiendo el uso habitacional.

Las normales actividades de la PSLA se vieron amenazadas por la construcción de un complejo inmobiliario de 70 departamentos aledaño a la instalación y que cuenta con los permisos y autorizaciones municipales correspondientes.

Con un enfoque proactivo ante eventuales conflictos con la comunidad, por el hecho convivir con una instalación industrial cuyas actividades generan ruidos y polución, la empresa determinó ejecutar un relocalización de la Planta de Silos Los Ángeles a una nueva locación donde pueda funcionar normalmente y en pleno cumplimiento de las disposiciones urbanísticas y ambientales vigentes.

# 13 SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

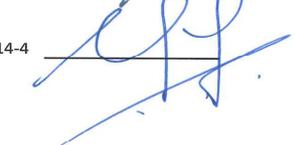


**XIII. SUSCRIPCION DE LA MEMORIA.**
**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

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

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido a diciembre 2014, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>INDIVIDUAL</b>
Ficha estadística codificada uniforme (FECU)	X
Notas explicativas a los estados financieros	X
Análisis razonado	X
Resumen de hechos relevantes del periodo	X

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>RUT</b>	<b>Firma</b>
JOSE MANUEL MARFAN LEWIS	PRESIDENTE	5.123.841-9	
BERNARDITA PIEDRABUENA KEYMER	VICEPRESIDENTE	10.173.277-0	
MIGUEL ÁNGEL SCHUDA GODOY	DIRECTOR	5.920.854-3	
IVAN NAZIF ASTORGA	GERENTE GENERAL	6.252.981-4	
CARLOS LABORDA FARIAS	GERENTE ADM. Y FINANZAS	5.397.214-4	

FECHA : 30 de Enero de 2015



Moneda 1040 - Piso 8 - Santiago  
F.: (56 2) 2 696 7979  
M.: [contacto@cotrisa.cl](mailto:contacto@cotrisa.cl)  
[www.cotrisa.cl](http://www.cotrisa.cl)