



www.copeval.cl

Memoria Anual 2019



Edición N°63





 **COPEVAL**[®]
JUNTOS, SOMOS LÍDERES



COPE
JUNTOS



INFORMACIÓN CORPORATIVA

- ◆ Carta del Presidente del Directorio
- ◆ Visión, Misión y Cultura de la Compañía
- ◆ Reseña Histórica

1



CARTA DEL PRESIDENTE



GONZALO MARTINO GONZÁLEZ
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
COMPAÑÍA AGROPECUARIA
COPEVAL S.A.

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A., me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2019. Nuestra compañía suma 63 años de historia con un compromiso de satisfacer las necesidades de nuestros clientes de la forma más completa, eficiente y oportuna. Hoy, a través de esta Memoria Anual, les presento un resumen de nuestras principales iniciativas, así como también de los resultados financieros alcanzados.

Estamos trabajando en mejorar cada uno de nuestros procesos, sin dejar de lado los valores que nos representan como organización: Excelencia en el servicio al cliente, espíritu emprendedor y liderazgo, capacitación y educación permanente para nuestros funcionarios, integridad y ética en todas nuestras acciones, respeto por las personas y sus creencias, respeto por las leyes y reglas, respeto por el medio ambiente y ser un aporte a la comunidad.

Es así que hemos mantenido una posición de liderazgo en la indus-



tria en nuestras principales líneas de negocio. Somos los primeros en distribución de fitosanitarios, semillas, maíz nacional, alfafa en cubos, instalaciones de riego, entre otros rubros. Los años 2016 y 2017 fueron periodos difíciles para la compañía, sin perjuicio de lo cual nos hemos esforzado aún más, implementando cambios internos y mejoras en los procesos, los que han permitido mejores resultados durante el 2018 y mantener esta tendencia de mejora continua durante 2019.

En relación con la base patrimonial de la Compañía, con fecha 17 de agosto de 2019 los principales accionistas de la Compañía realizaron un aumento de capital por 2.754 millones. Adicionalmente se retasaron terrenos por un mayor valor de 3.281 millones netos de impuestos diferidos, principalmente.

Este año, nuevamente logramos disminuir considerablemente nuestros inventarios, lo que nos permite tener una menor exposición a cambios de precios y menores requerimientos de financiamiento en el corto plazo. Esto nos permite ser una Compañía más estable en términos de riesgo. En línea con lo anterior, y en la búsqueda de una estructura de financiamiento al largo plazo, el 21 de agosto de 2019, colocamos un bono corporativo por UF

2.000.000, con plazo de 7 años y 3 años de gracia de capital, lo que da cuenta del apoyo con que cuenta la Compañía de parte de las instituciones y el mercado financiero nacional. Adicionalmente se prorrogó por 2 años con gracia de capital el bono securitizado que mantiene la compañía por un monto de MM\$20.000.

En el ámbito de la gestión de clientes, el 2019 fue un año donde se eficientó el relacionamiento con los clientes, con incorporación de tecnología y procesos acordes a la necesidades de éstos.

A nombre del Directorio, deseo agradecer el esfuerzo de todos y cada uno de nuestros colaboradores, e invitarlos a seguir contribuyendo con su trabajo en potenciar aún más el liderazgo de Copeval en todas nuestras líneas de negocio. Agradecer a nuestros clientes y proveedores que por 63 años han estado junto a nosotros. Es gracias a todos que Copeval ha logrado buenos resultados con muy buenas tendencias de mejora que nos permitirán enfrentar de mejor manera los desafíos futuros.







“ Ser la compañía más integral, innovadora y rentable en el abastecimiento de insumos y servicios silvoagropecuarios para transformar a Chile en potencia agroalimentaria ”

“ Ser la organización que genere el mayor aporte a la competitividad del sector agropecuario chileno en forma permanente en el tiempo, generando valor económico para sus clientes, accionistas, proveedores y funcionarios ”



NUESTRA CULTURA CORPORATIVA

Lo que nos representa y a que nos comprometemos como organización:

- Excelencia en el servicio al cliente.
- Espíritu emprendedor y liderazgo.
- Capacitación y educación permanente para nuestros funcionarios.
- Integridad y ética en todas nuestras acciones.
- Respeto por las personas y sus creencias.
- Respeto por las leyes y reglas.
- Respeto por el medio ambiente.
- Ser un aporte a la comunidad.

VALORES



COMPORTAMIENTOS

Lo que esperamos de nuestros funcionarios para cumplir con los objetivos de la organización:

- Cultura de trabajo en equipo.
- Orientación de servicio al cliente.
- Orientación a los resultados.
- Iniciativa en el trabajo diario.
- Innovación como aporte a la mejora continua.
- Profesionalismo en hacer bien las cosas.
- Disciplina en la adherencia a normativas internas y externas.
- Búsqueda permanente de mayor eficiencia.

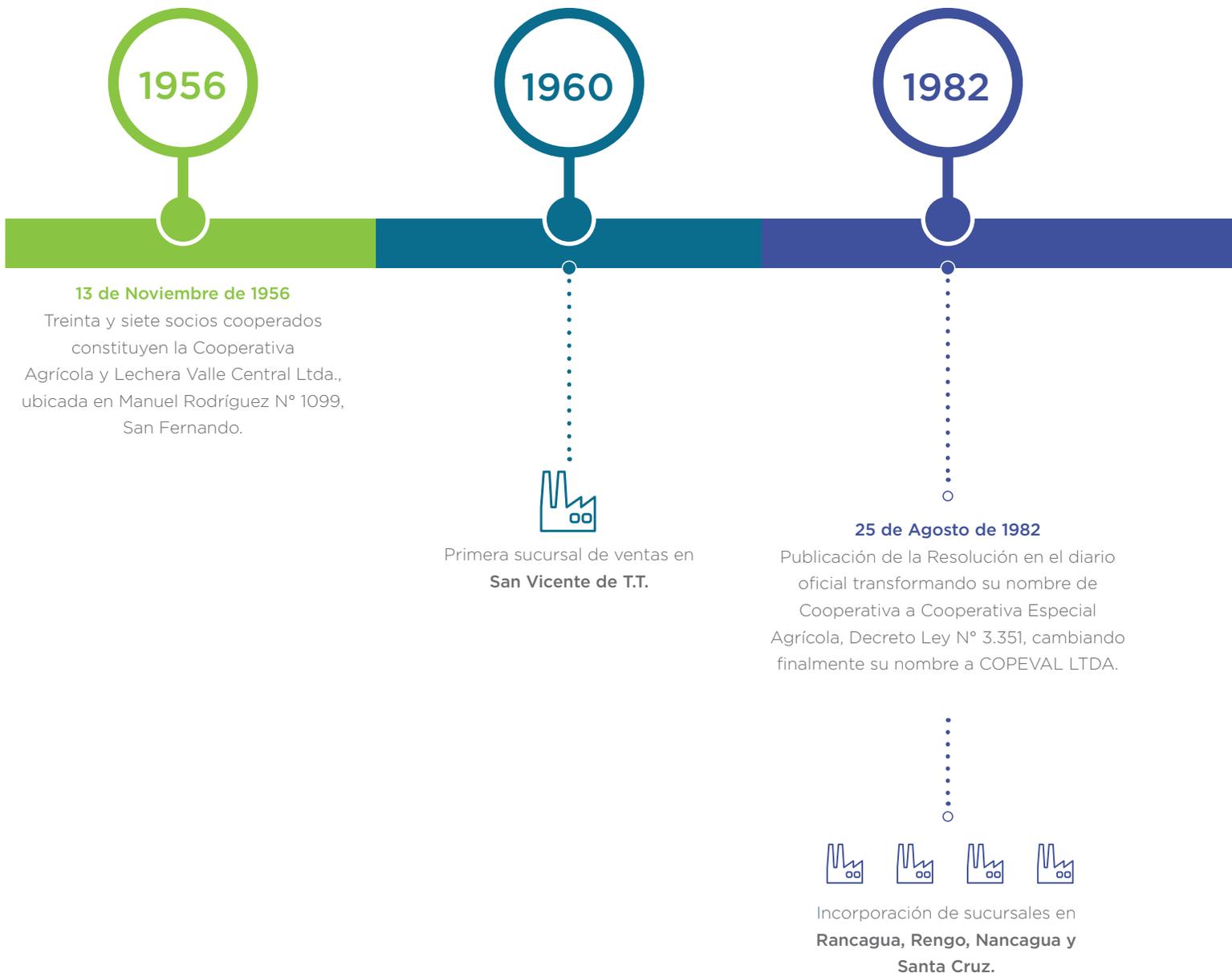
Reseña Histórica

Copeval, es el principal distribuidor de insumos agrícolas en Chile, con más de 63 años de experiencia en el mercado. Cuenta con un stock permanente de más de 28.000 productos divididos en las líneas principales de agroquímicos, fertilizantes, alimentos y granos, veterinaria, combustibles y lubricantes, maquinarias, semillas, riego tecnificado, ferretería agrícola, arriendo de maquinaria y servicios. Para realizar sus operaciones, la Compañía cuenta con una amplia red de distribución y con un modelo de atención a todo tipo de agricultores, tanto multi-rubro como

multi-tamaño.

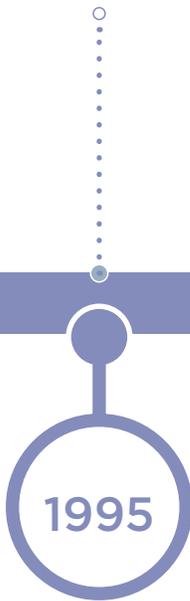
La eficiencia logística de la red de distribución de Copeval le permite entregar una oferta integral de insumos agrícolas con una amplia cobertura geográfica.

Atiende anualmente a más de 37.000 clientes y cuenta con un equipo humano de más de 1.100 personas.





Expansión entre los años 1995 y 1999 hacia la región del Maule, instalando sucursales en **Linares, Curicó y Talca.**



30 de Junio de 2003

La junta extraordinaria aprueba la transformación a Sociedad Anónima Abierta con el nombre de **COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.**



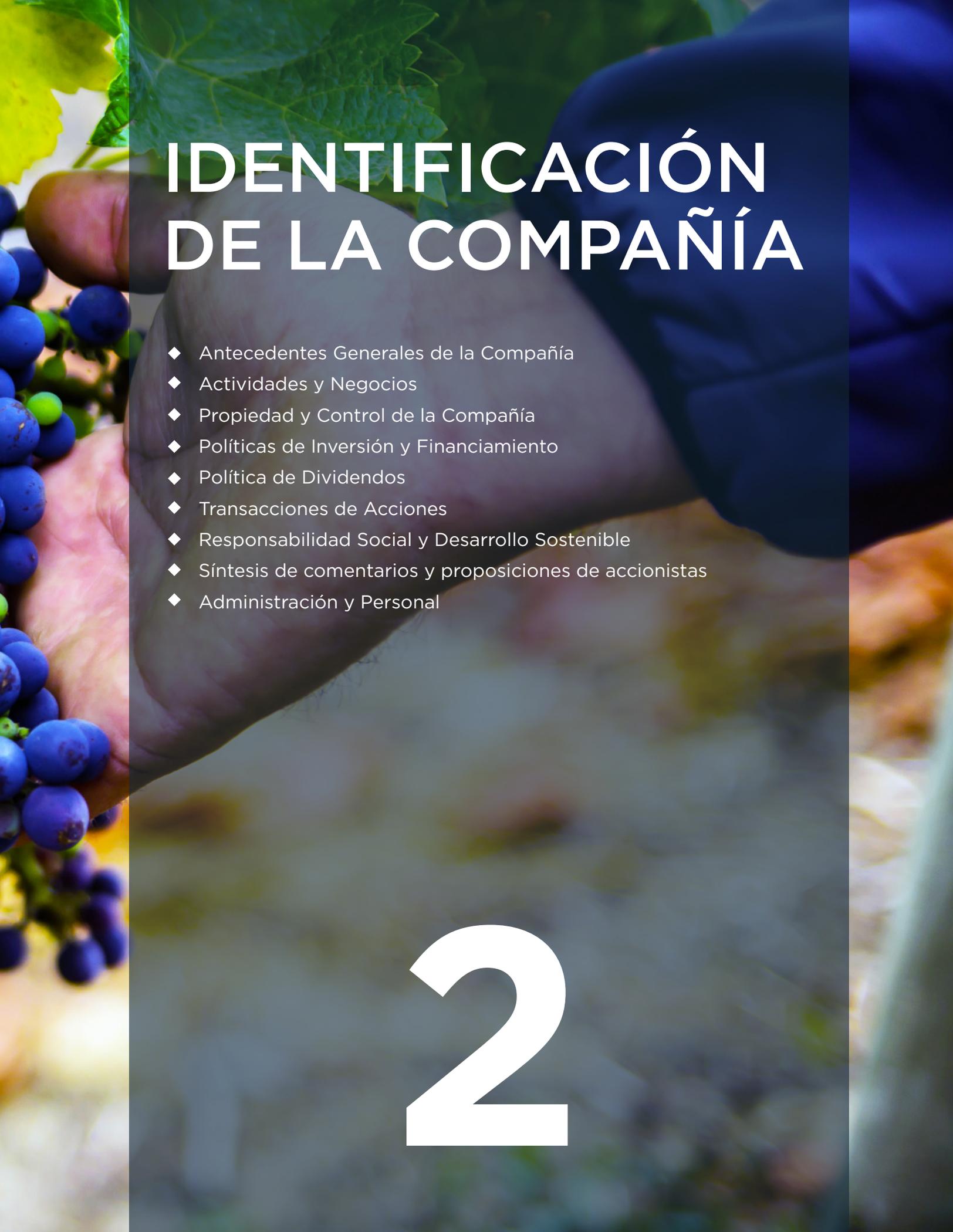
Expansión geográfica de 25 Sucursales distribuidas desde Copiapó hasta Puerto Varas.



-  1956 - San Fernando
-  1960 - San Vicente
-  1962 - Rengo
-  1964 - Rancagua
-  1975 - Nancagua
-  1990 - Santa Cruz
-  1995 - Linares
-  1996 - Curicó
-  1997 - Talca
-  2003 - Buin
-  2003 - Chillán
-  2004 - Los Ángeles
-  2004 - Melipilla
-  2005 - Copiapó
-  2005 - La Serena
-  2006 - Ovalle
-  2006 - San Felipe
-  2007 - Victoria
-  2007 - Temuco
-  2008 - Quillota
-  2008 - San Carlos
-  2009 - Osorno
-  2011 - Los Lagos
-  2012 - Parral
-  2012 - Lautaro *
-  2012 - Loncoche **
-  2013 - Puerto Varas

* Cierra Lautaro por eficiencia, se atenderá desde Temuco.
 ** Cierra Loncoche por eficiencia, se atenderá desde Temuco.





IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

- ◆ Antecedentes Generales de la Compañía
- ◆ Actividades y Negocios
- ◆ Propiedad y Control de la Compañía
- ◆ Políticas de Inversión y Financiamiento
- ◆ Política de Dividendos
- ◆ Transacciones de Acciones
- ◆ Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible
- ◆ Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas
- ◆ Administración y Personal

2



Razón Social:	Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A.
R.U.T.:	81.290.800-6
N° Registro de Valores:	828
Domicilio Casa Matriz:	Av. Manuel Rodríguez N° 1099
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
Comuna:	San Fernando
Ciudad:	San Fernando
Región:	Libertador Bernardo O'Higgins
Código Postal:	San Fernando, casilla 301
Casilla Electrónica:	copeval@copeval.cl
Página WEB:	www.copeval.cl
Teléfono Casa Matriz:	72 272 0000
Objeto Social:	La Sociedad tiene por objeto comercializar, producir o adquirir en el país o en el extranjero, los insumos, equipos, artículos y maquinarias necesarios para desarrollar labores agropecuarias y establecer cualquier otro servicio que satisfaga las necesidades propias del desarrollo agrícola.
Antecedentes Constitutivos de la Compañía	La Compañía fue constituida por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 1956, ante la Notario Público doña Raquel Carrasco Castillo, bajo la denominación de Cooperativa Agrícola Lechera Valle Central Limitada.
Escritura de Constitución o Documentos Constitutivos:	<p>Su legalización se publicó en el Diario Oficial de fecha 29 de noviembre de 1956, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de San Fernando a fojas 79, número 60 del año 1956. Su existencia se autorizó mediante Decreto Supremo N° 815 del Ministerio de Agricultura de fecha 13 de noviembre de 1956.</p> <p>El 16 de agosto de 1982, el Departamento de Cooperativas de la Subsecretaría de Economía aprobó la reforma de sus Estatutos y transformación en Cooperativa Especial Agrícola Multiactiva, publicada en el Diario Oficial con fecha 25 de agosto de 1982.</p> <p>Con fecha 30 de junio de 2003 se realizó una Junta General Extraordinaria de Socios en la cual se aprobó, por la unanimidad de los socios presentes, la transformación en Sociedad Anónima Abierta de la Cooperativa Valle Central Ltda., quedando definida como su nueva razón social, la de "Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A."</p> <p>La Sociedad se encuentra inscrita con fecha 10 de mayo de 2004, en el Registro de Valores bajo el número 828 y está sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero. Sus acciones fueron incorporadas en la Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores y en la Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores, con fecha de 18 y 21 de junio de 2004, respectivamente; con el nombre nemotécnico "COPEVAL".</p>

Propiedades e Instalaciones

CASA MATRIZ

Av. Manuel Rodríguez N° 1099
San Fernando
Fono (72) 272 0000

QUILLOTA

Ruta 60,
Km. 14, sector La Palma
(33) 226 6060

SAN FELIPE

Diego de Almagro N° 1673
(34) 253 5252

RANCAGUA

Diego de Almagro N° 1783
(72) 222 6161

SAN VICENTE DE T.T.

Luis Brown N° 50
(72) 257 3000

RENGO

Ruta 5 Sur Km. 113
(72) 251 5151

SAN FERNANDO

Ruta 5 Sur Km. 141
(72) 271 2000

NANCAGUA

Ruta I - 90 Km. 28 s/n
(72) 285 8585

SANTA CRUZ

Av. Federico Errázuriz N°1839
(72) 282 4242

SAN CARLOS

Ruta 5 Sur, Km. 377
Calle de Servicios Oriente
(42) 241 2000

CHILLÁN

Av. Bernardo O' Higgins
Norte Km. 2
(42) 227 1000

LOS ÁNGELES

Av. Las Industrias N° 7030
(43) 236 0404

COPIAPÓ

Copayapu N° 580
(52) 224 1919

LA SERENA

Calle 5 N° 1261,
Barrio Industrial, Coquimbo
(51) 224 5000

OVALLE

Av. Laura Pizarro N° 1200
(53) 262 0101

MELIPILLA

Av. Vicuña Mackenna N° 1354
(2) 2832 1414

BUIN

Ruta 5 Sur N° 5651, Paine
(2) 2824 2000

CURICÓ

Av. Alessandri N° 2101
(75) 238 1000

TALCA

Camino a San Clemente,
Km. 4,8
(71) 226 1499

LINARES

Av. León Bustos s/n
(73) 221 0101

PARRAL

Doctor Blanco N° 460
(73) 246 3000

VICTORIA

Ruta 5 Sur, Km. 609,
Cruce Victoria-Traiguén
(45) 284 2525

TEMUCO

Av. Caupolicán, Km. 4
Padre Las Casas
(45) 233 6000

LOS LAGOS

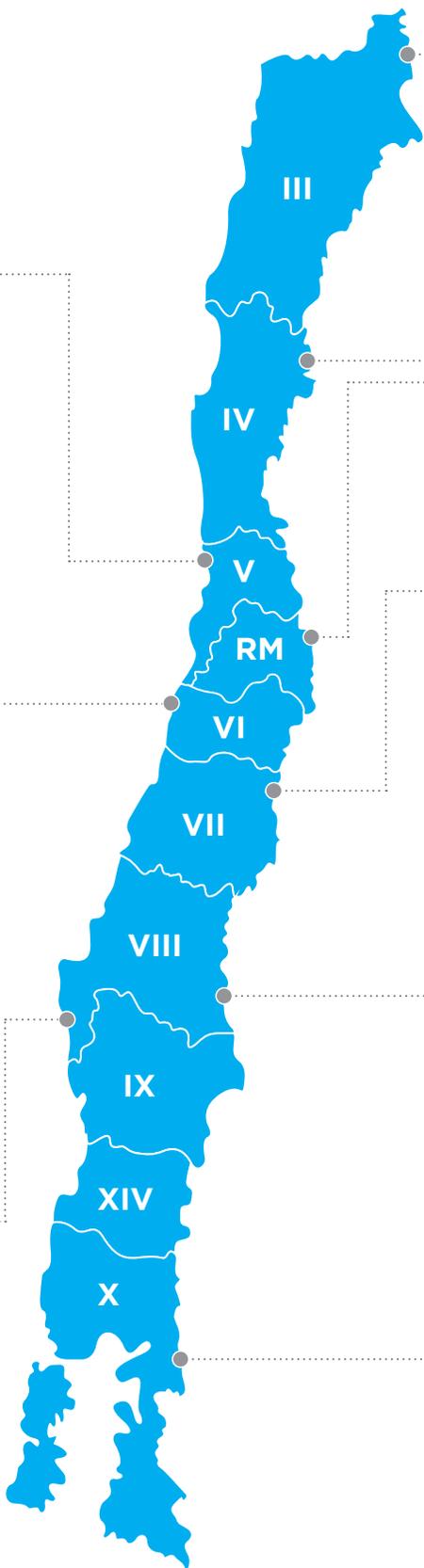
Ruta 5 Sur Km. 834
(63) 234 6000

OSORNO

Ruta 5 Sur Km. 913
Carretera San Francisco
(64) 231 0909

PUERTO VARAS

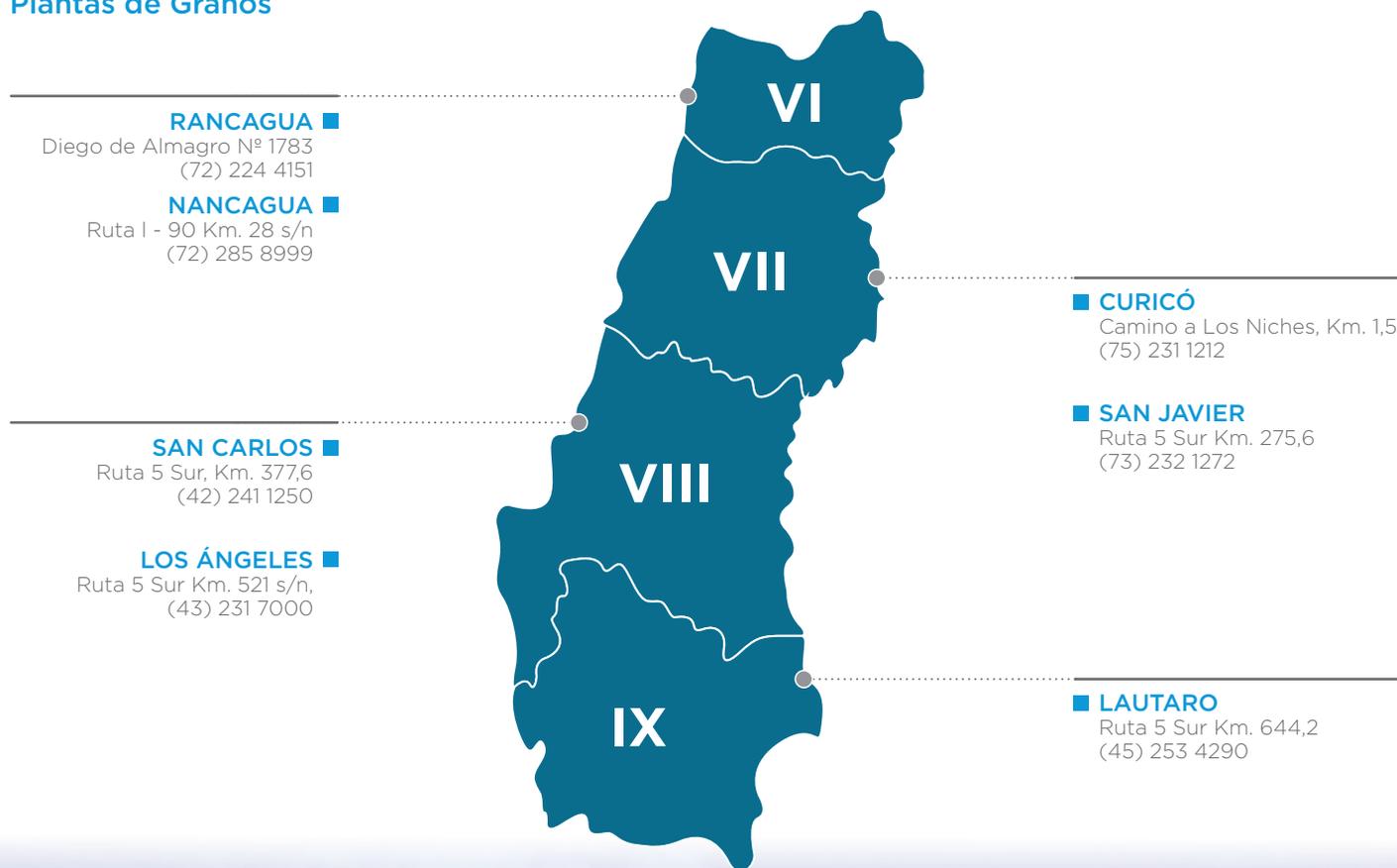
Av. Gramado Km. 0,8
(65) 259 1000



* *Cierra Lautaro por eficiencia, se atenderá desde Temuco.*

* *Cierra Loncoche por eficiencia, se atenderá desde Temuco.*

Plantas de Granos



Sector Económico

Las principales actividades económicas de COPEVAL S.A. y sus Filiales en la actualidad son:

- ▶ Distribución de agroinsumos (agroquímicos, fertilizantes, semillas y ferretería agrícola).
- ▶ Distribución de productos veterinarios y alimentos de uso animal.
- ▶ Diseño, venta de componentes e instalación de sistemas de riego tecnificado.
- ▶ Importación y distribución de maquinaria agrícola, repuestos y servicio técnico.
- ▶ Distribución de combustibles y lubricantes.
- ▶ Servicios de intermediación en fomento, innovación y capacitación.
- ▶ Servicios de comercialización, secado y almacenaje de granos.
- ▶ Fabricación de alimentos de uso animal.

Descripción de los Negocios

La estrategia de Copeval apunta a abastecer de todos los insumos y servicios que requiera el sector agropecuario en Chile, ofreciendo todo lo que una empresa del sector agropecuario necesita, incluyendo agroquímicos, fertilizantes, alimentos, combustibles, maquinarias, semillas, riego, etc.

Copeval cuenta con una casa matriz ubicada en San Fernando, VI Región, y una completa red incluyendo 25 sucursales y 7 plantas agroindustriales en diez regiones a lo largo de Chile, desde la Región de Atacama hasta la Región de Los Lagos, incluyendo la Región Metropolitana.

Los segmentos de operación de Copeval se basan en la actividad que desarrolla cada una de sus filiales, las cuales se complementan y permiten generar sinergias comerciales y operativas entre ellas.

■ Los segmentos operativos determinados en base a esta realidad son los siguientes:

1

Agroinsumos (Copeval S.A.): Distribución de insumos y maquinaria agrícola: este es el negocio principal que lo explota directamente la Matriz con la siguiente red de sucursales: Copiapó, La Serena, Ovalle, San Felipe, Quillota, Melipilla, Buin, Rancagua, Rengo, San Vicente, San Fernando, Nancagua, Santa Cruz, Curicó, Talca, Linares, Parral, Chillán, San Carlos, Los Ángeles, Victoria, Temuco, Los Lagos, Osorno y Puerto Varas. Los rubros principales de esta distribución son: Agroquímicos, Fertilizantes, Semillas, Alimentos de uso animal, Insumos Veterinarios, Maquinaria Agrícola, Repuestos, Riego Tecnificado, Ferretería Agrícola y Combustibles.

2

Agroindustria (Copeval Agroindustrias S.A.): Servicios de Secado, Almacenaje y Comercialización de granos: esta línea de negocios se explota en forma indirecta a través de su filial COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. quien desarrolla dicha actividad en sus Plantas de Granos de Rancagua, Nancagua, Curicó, San Javier, San Carlos, Los Ángeles y Lautaro. Fabricación de alimentos para uso animal: esta línea de negocios es explotada por COPEVAL S.A. a través de su filial COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. mediante sus Fábricas de Alimentos Roleados a Vapor ubicadas en Nancagua y Los Ángeles; su línea de fabricación de cubos de alfalfa ubicada en Nancagua; y sus Plantas de Molienda de maíz ubicadas en Rancagua y Curicó.

3

Servicios de Capacitación (Copeval Capacitación S.A.): esta línea de negocios el Grupo la explota en forma indirecta a través de su filial COPEVAL CAPACITACIÓN S.A. la cual es OTEC reconocida por el SENCE para atender las necesidades de capacitación del sector agrícola y agroindustrial.

4

Servicios Logísticos (Copeval Servicios S.A.): este segmento operativo está referido al otorgamiento de servicios de transporte y despacho de productos, así como también de mano de obra efectuado por la filial COPEVAL SERVICIOS S.A.

5

Otros (FIP Proveedores Copeval): en este segmento agrupamos aquellas actividades de adquisición de títulos de deuda de proveedores de COPEVAL S.A., realizadas por el Fondo de Inversión Privada Proveedores Copeval, entidad de cometido especial administrado por Larraín Vial.

Marco Normativo

COPEVAL S.A. y sus filiales desarrollan sus negocios, operaciones comerciales, productivas, de servicios y en general toda actividad asociada a su giro bajo el principio del estricto y fiel cumplimiento de la normativa legal vigente que le es aplicable en el territorio nacional.

Principales Activos

■ Los activos esenciales para el desarrollo de sus actividades son los siguientes:

COPEVAL S.A.

- ▶ Capital de Trabajo para el otorgamiento de créditos a los clientes. (Documentos y Cuentas por cobrar).
- ▶ Existencias necesarias para tener abastecimiento seguro en los puntos de venta.
- ▶ Equipamiento tecnológico para desarrollar las actividades propias del giro.
- ▶ Construcciones e Instalaciones en los puntos de ventas.
- ▶ Bodegas para almacenamiento de productos y Vehículos de despacho a clientes.

COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.

- ▶ Plantas de Silos necesarias para el secado y almacenaje de granos de los productores.
- ▶ Fábricas de cereales roleados a vapor de Nancagua y Los Ángeles.
- ▶ Planta de Molienda de maíz de Curicó y Rancagua.
- ▶ Línea de fabricación de Cubos de Alfalfa ubicada en Nancagua.
- ▶ Capital de Trabajo para existencias de materias primas y productos terminados.

COPEVAL SERVICIOS S.A.

- ▶ Moderna flota de vehículos compuesta por: 93 Camiones para distribución de Agroinsumos, Maquinarias y Alimentos, 26 Camiones para distribución de diesel, 3 Vehículos para servicio de "Courier" interno, 9 furgones y 118 Vehículos livianos.

Marcas

Copeval S.A. tiene registradas las marcas COPEVAL, que incluye símbolo y logotipo con los colores corporativos, COPEVAL DESARROLLA, COPEVAL JUNTOS SOMOS LIDERES, COPEBANK, CREDITO COPEVAL SIMPLAZO, SIMPLAZO, ATOM, TOQUI; AGRODIESEL, COPEVAL MECANIZA, MECANIZA, NITRON 46, NITRON46, CLUB DE LA RAIZ, CRECE+, SERVAL, PRIME Y COPEVAL PRIME, por su parte Copeval Agroindustrias S.A. tiene registradas las marcas ALFACUBO, ALFAPELLETS, CUBO CONCENTRADO y ROLEADOS. Todas las inscripciones de las marcas señaladas precedentemente fueron concedidas por el plazo legal de 10 y 20 años, contados a partir de la fecha de registro de cada una.

Factores de Riesgo

Las actividades operativas del Grupo tienen un importante componente estacional, propio de las actividades agrícolas. En efecto, ingresos, costos, créditos y financiamientos se concentran preferentemente en el segundo semestre de cada año.

Análisis de sensibilidades por tipo de riesgos financieros a la fecha del reporte no serían representativos de la exposición de riesgos financieros mantenida por el Grupo preferentemente en el segundo semestre del año, siendo la causa de omitir su exposición.

■ Los principales factores de riesgo a los cuales está expuesta la Compañía son los siguientes:



Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de nuestras cuentas por cobrar se enmarca dentro de los lineamientos de la Política de Créditos establecida por el Directorio, las cuales se sustentan en un profundo conocimiento del cliente y su negocio, socios y relacionados, estructura productiva y patrimonial, comportamiento de pago tanto interno como externo, capacidad de pago medida en función de los antecedentes financieros disponibles y/o flujos agrícolas, los que son evaluados individualmente por el área de Créditos y aprobado por el Comité de Créditos.

Es política de la Compañía, mitigar el riesgo de crédito, mediante la contratación de un seguro de crédito para sus ventas a plazo, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros AVLA. La materia asegurada son los créditos en las ventas de productos y/o servicios relacionados directa o indirectamente con el Sector Agrícola, Ganadero, Forestal y sus derivados conforme a su giro amplio de negocios. Adicionalmente se mantienen seguros con Telecheque y Orsan. Del total de las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre de 2019, un 82% se encuentra con seguro de crédito, de los cuales un 89.7% de la cartera asegurada que equivale a M\$ 106.625.391 corresponden a seguro nominado, el 8,40% equivale M\$ 9.984.988 corresponden a seguro innominado mientras que el 1,90% restante que equivale a un M\$ 2.258.508 corresponden a aseguramientos de Orsan y Telecheque. La proporción de la cartera asegurada al 31 de diciembre de 2018 fue de un 90,9%, de los cuales un 93,1% correspondía a seguro nominado, mientras que el 6,9% restante correspondía a seguro innominado. Adicionalmente, y en la medida que el perfil crediticio del cliente lo amerite, se solicitan garantías adicionales tales como hipotecas, prendas o garantías personales.

■ La subgerencia de crédito y cobranzas, es la responsable de implementar las políticas de créditos, cuyos principios fundamentales son:

- a) Evaluación de riesgo basado en información suficiente y necesaria que permita un conocimiento integral del cliente.
- b) Resolución de riesgo aprobado por un comité de riesgo en que participen a lo menos dos personas, una de las cuales posee las atribuciones de riesgo suficientes.
- c) Respaldo documental de las operaciones debidamente revisados y custodiados.
- d) Seguimiento de cartera periódico que permite detectar tempranamente eventuales deterioros de la cartera.

El seguimiento de la cartera de cuentas por cobrar juega un rol fundamental en la detección temprana de aquellos clientes que muestran un incremento significativo respecto de su condición de riesgo inicial, siendo el Comité de Seguimiento el que analiza periódicamente la situación de los clientes bajo esta condición y establece los correspondientes planes de acción, los que son monitoreados según las fechas de compromiso establecidas.

Frente al incumplimiento de los compromisos establecidos, y ante una evidencia de deterioro, el cliente es traspasado al área de Nor-

malización, para dar inicio a las acciones judiciales. La cartera con evidencia de deterioro es administrada por el área de Normalización. Se define como incumplimiento aquel cliente que manteniendo impagas sus obligaciones, registra flujos insuficientes para hacer frente a su deuda, dando origen a la cobranza judicial.

Se considera una evidencia de deterioro aquellas cuentas por cobrar en que su recuperación se ha visto dificultada por la sola generación de flujos del cliente, debiendo iniciar acciones judiciales o prejudiciales tendientes a la recuperación de la deuda, lo que considera entre otras, la declaración del siniestro a la compañía de seguros, la ejecución de las garantías, avales y cualquier otra acción judicial tendiente a recuperar la deuda.

Para requerir el pago de la indemnización de los clientes asegurados, se debe cumplir con las siguientes condiciones: En primera instancia se debe tratar de facturas declaradas a la compañía de seguros dentro del mes siguiente al de generación de la venta, y que de acuerdo a los procedimientos de cobranza establecidos no haya sido posible obtener su pago. Acto seguido, se efectúa la declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros. A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la indemnización en los plazos acordados.

Todo crédito en normalización se provisiona en su matriz hasta su recuperación total. En caso de que un cliente en cobranza judicial revierta su condición de deterioro mediante la mejora en su capacidad de pago y solicite la renegociación del saldo de deuda, es el Comité de Crédito el que evalúa y resuelve dicha solicitud, siempre privilegiando mejorar las condiciones respecto de la situación original del deudor, tales como porcentajes importantes de abono o constitución de garantías reales o personales. Si la renegociación es aprobada por Comité, y una vez cumplidas las condiciones de abonos, constitución de garantías requeridas y recomendación favorable del área legal, se procede al término de la cobranza judicial, en cuyo caso se traspasa el cliente a la cartera activa, donde es monitoreada periódicamente, según el modelo de Seguimiento de la Compañía. Ya una vez en la cartera activa, estas cuentas por cobrar se provisionan según el modelo simplificado de determinación de deterioro, que considera la aplicación de la probabilidad de default en función del estudio de comportamiento de la cartera histórica de la compañía, la que se comenta más detalladamente a continuación, bajo el título Política de Estimación de Deterioro.

Habiéndose agotado todas las instancias posibles de recuperación de la deuda, tanto judiciales como extrajudiciales, y ante la evidencia de una resolución judicial o informe jurídico que ratifique la incobrabilidad de la deuda, se procede a gestionar el castigo tributario.

Política de Estimación de Deterioro

De acuerdo con la NIIF 9, la compañía ha adoptado el modelo simplificado para la determinación del deterioro de sus cuentas por cobrar que conforman la cartera activa, basado en un enfoque prospectivo de pérdidas esperadas de la cartera, aun cuando estas hayan sido recientemente originadas. El modelo se sustenta en el estudio de la información histórica de comportamiento de pago de la cartera de Copeval, determinando sobre esa base, la probabilidad de incumplimiento para clientes similares y comparables.

Tanto los estudios de la experiencia histórica de pérdidas de crédito realizados sobre la cartera de Copeval, como el criterio experto, han permitido determinar patrones de pérdida significativamente diferentes en función del tipo de cultivo de los clientes, lo que ha permitido agrupar la cartera en 6 grupos de riesgo, para efectos de la matriz de provisiones, los que se han complementado con los puntajes del score interno desarrollado por la Compañía.

La misma norma, requiere que el modelo de provisiones considere un análisis prospectivo. Al respecto señalar que el plazo promedio de pago de las cuentas por cobrar de la compañía, no superan los 120 días, por lo que se considera que la determinación de un escenario prospectivo es de bajo impacto, en el sentido que en el periodo de exposición de una cuenta por cobrar, puede ser improbable un cambio importante en las condiciones económicas y las tasas históricas de pérdida pueden ser una base apropiada para el estimado de las pérdidas futuras. En línea con lo anterior, la Compañía adoptó tasa promedio histórica de pérdida de la cartera que arroja el estudio, medida a dos años.

De esta manera, Se define la pérdida esperada como $PD * LGD * EAD$, donde:

- PD es la probabilidad promedio de que el cliente -dada su agrupación- incumpla sus obligaciones en un plazo de dos años, según el estudio realizado.

- LGD es la pérdida dado el incumplimiento, y se define como $(1 - \text{tasa de recuperación})$, que para efectos de la matriz se ha considerado como recuperado, la porción de deuda cubierta por el seguro de crédito.
- EAD la exposición al momento del incumplimiento, definida como la deuda a cada cierre.

Con ello, la pérdida esperada de cada cliente, se define como el % PD de su agrupación, aplicado sobre la pérdida dado el default. Vale decir, la deuda a cada cierre, neta de la deuda asegurada, descontada a una tasa del 5% anual -equivalente al costo de fondo de la compañía- a un plazo de un año, sobre la base del plazo que estima la compañía se tarda en recuperar la indemnización asociada al seguro de crédito.

B Riesgo de Liquidez

La Compañía cuenta con una serie de herramientas para mantener el riesgo de liquidez acotado. Entre ellas está la mantención de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las obligaciones en sus operaciones habituales. En el caso de existir un déficit de caja a nivel consolidado, COPEVAL S.A. cuenta con variadas alternativas de financiamiento, entre las cuales están las líneas de crédito disponibles con bancos y proveedores, así como la posibilidad de acceder a instrumentos de deuda en el mercado de capitales a través de efectos de comercio.

Las líneas de Capital de Trabajo aprobadas por los Bancos tienen duración anual, las cuales se evalúan una vez al año, para dar continuidad a un siguiente período de igual plazo.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad, cuenta con líneas de créditos disponibles no utilizadas por MM\$24.512 (MM\$29.556 al 31 de diciembre de 2018) aproximadamente.

La atomización y diversificación de la cartera de crédito y sus mecanismos de control contribuyen a mantener los flujos por cobrar esperados dentro de rangos adecuados.

Para tales efectos, las políticas de gestión de liquidez definen la estrategia de gestión de la Compañía, los roles y responsabilidades de la Administración, los límites internos de descalce de flujos, fuentes de financiamiento y mecanismos de control interno.

La Compañía cuenta con políticas de gestión de liquidez orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones de excepción, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado. En este contexto, las herramientas de gestión de riesgo liquidez han sido diseñadas tanto para asegurar un posicionamiento de Balance que permita minimizar la probabilidad de ocurrencia de una crisis de liquidez interna (políticas de prevención) como para definir los planes de contingencia que permitirían hacer frente ante un escenario de crisis de liquidez. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo del riesgo de liquidez corresponde a la posición de liquidez, la cual se mide y controla diariamente a través de la diferencia entre los flujos de caja por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos; y de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y banda de tiempo. Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 18 de Otros pasivos financieros y Nota 19 de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

C Riesgo Cambiario

La Compañía mantiene seguros de tipo de cambio (forwards) que permiten minimizar el riesgo cambiario producto del descalce que se produce entre activos y pasivos en dólares. La política de la Compañía es neutralizar el efecto de las variaciones del tipo de cambio a nivel contable, con lo cual diariamente se analizan las posiciones futuras a nivel de vencimientos de cuantas por cobrar y cuentas por pagar en moneda extranjera y se toman derivados que cubren los descalces para fechas determinadas.

D Riesgo de precios

La Compañía se dedica principalmente a la distribución de insumos agrícolas intensificando operaciones calzadas de compra y venta, lo cual disminuye el riesgo de pérdidas ante fluctuaciones en los precios.

E Riesgo de tasas de interés

La deuda con instituciones financieras, consolidada, para capital de trabajo de corto plazo está a tasa fija en pesos nominales. La deuda a largo plazo que financia activos fijos se ha estructurado de forma tal de no quedar expuestos a fuertes variaciones en las tasas de interés (tasa fija o seguro de tasa). Por lo cual, este riesgo se encuentra controlado.

F Riesgo de siniestros

El riesgo de siniestros de activos fijos y existencias de la Matriz y todas sus Filiales está asegurado con las Compañías de Seguros Generales Liberty, UNNIO, CHUBB, ORION y Continental.

G Riesgo Comercial

El grado de concentración de las ventas es bajo, lo cual representa una fortaleza ya que la pérdida de un cliente importante no tiene una incidencia significativa en el desarrollo de la operación.

Además, la cartera de clientes está muy diversificada por tamaño, rubros productivos y distribución geográfica, lo cual disminuye el riesgo que un evento climático o comercial inesperado afecte a todas las zonas en las cuales opera la Compañía.

La Empresa se ha diversificado en la cantidad de líneas y productos que comercializa, generando así una menor dependencia de un rubro, proveedor o producto en particular.

Mercado, Clientes, Proveedores y Competencia

La Empresa opera con una amplia gama de productos, conformada por más de 28.000 artículos agrupados en 11 líneas de negocios. En los últimos años ha logrado un importante avance en diversificación de líneas de productos lo cual obedece a su modelo de negocios que busca resolver integralmente todas las necesidades de los agricultores. Cabe destacar que en relación al conjunto de empresas que operan en la industria, Copeval posee la oferta más integral de productos y servicios, y la mayor cobertura geográfica, atendiendo a una base de clientes muy diversificada pertenecientes a una amplia variedad de rubros o negocios agrícolas.

Clientes

La cartera de clientes de la Compañía se encuentra altamente atomizada. Está integrada por más de 37.000 clientes con una antigüedad promedio cercana a los 7 años, que operan desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos; es decir en toda la zona agrícola de Chile. Dada la amplia cobertura geográfica que atiende, COPEVAL cuenta con clientes de todos los tamaños y rubros.

Entre los principales rubros agrícolas en que participan los clientes de Copeval se encuentran la producción de pomáceas (manzanas y peras), uvas vinífera y de mesa, carozos (cerezos, duraznos, nectarines, ciruelas, etc.), otras frutas; maíz, trigo, avena, raps y otros granos y cereales, leche, carne, hortalizas, semillas, entre varios otros sectores. La producción de frutas, trigo, maíz y leche representan una parte importante de las operaciones de los clientes, no obstante, la extensión de la cobertura geográfica realizada por la Empresa, ha

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

contribuido a la diversificación de rubros y de ciclos productivos. Cabe destacar que una parte relevante de los clientes son operadores multirubros y con una tendencia a aumentar el nivel de tecnificación y mecanización en sus procesos, aspectos que favorecen a un operador como Copeval, altamente integral en su oferta y con un enfoque estratégico hacia un alto nivel de servicio y gran capacidad de distribución.

Las actividades productivas de los clientes de Copeval están expuestas a factores climáticos, de precios de productos (especialmente en el caso de los commodities) y al valor del tipo de cambio. Éstas, además poseen ciclos de producción y comercialización asociados a condiciones estacionales. Los efectos que estos factores pueden generar en la demanda y capacidad de pago de los clientes y las potenciales consecuencias en las ventas y en la calidad de la cartera de Copeval, tiene un importante factor de mitigación en la diversificación proporcionada por el número y tamaño de los clientes, variedad de rubros productivos, distribución geográfica y el seguro de crédito que tiene contratado la Compañía.

Copeval realiza más de un 94% de sus ventas a plazo. Entre las características de las necesidades de los clientes se encuentran la demanda estacional de insumos y la obtención de compras financiadas con plazos a cosechas. Para el caso de los insumos, estos plazos de venta se pueden extender por más de 6 meses y alcanzar hasta 1 año, mientras que en el caso de equipos, instalaciones y maquinarias pueden superar ese plazo hasta alcanzar los 3 años. El plazo de pago otorgado para venta de insumos está principalmente asociado con los ciclos productivos y de flujo de caja de los clientes, determinados por los períodos de siembra o crianza (gastos e inversión) de sus productos y de la posterior cosecha, venta y recaudación.

Proveedores

Los proveedores de insumos agrícolas para la industria distribuidora, especialmente en agroquímicos, poseen un nivel de concentración importante en un reducido grupo de empresas de ámbito internacional. Entre los mayores proveedores se encuentran empresas como Anasac, Esmac, Bayer, Syngenta, UPL, FMC y Soquimich.

Los fabricantes e importadores utilizan principalmente a las empresas distribuidoras como canales de ventas, de manera que la venta directa a clientes medianos y pequeños es casi nula.

COPEVAL inició el año 2015 la importación directa de fertilizantes granulados y solubles. Con esta nueva operación se integra verticalmente parte del negocio de los fertilizantes. Además se mantienen negociaciones vigentes con proveedores nacionales principalmente SQM, Anagra y CNA.

Competencia

La industria de distribuidores de insumos agrícolas en Chile cuenta con un importante número de participantes (si bien en los últimos años se ha producido una significativa concentración en esta industria), que se pueden segmentar tanto en especialistas o integrales (amplitud de líneas de productos y mercado objetivo), como también por zonas geográficas y extensión de su cobertura (cadenas nacionales y regionales).

En el área agroindustrial, la filial COPEVAL AGROINDUSTRIAS opera 7 Plantas de Granos ubicadas en Rancagua, Nancagua, Curicó, San Javier, San Carlos, Los Ángeles y Lautaro, las cuales en su conjunto permiten comercializar más de 170.000 toneladas anuales de diversos granos: maíz, trigo blanco, trigo candeal y avena. Esta Filial además fabrica alimentos de uso animal entre los que destacan el maíz roleado a vapor, maíz molido, mezclas y cubos de alfalfa.

Inversiones

La Compañía invierte permanentemente en lo que es propio de su giro, tanto en mejoras como en mantención de sus instalaciones comerciales y agroindustriales. En el año 2019 se realizaron inversiones por un total de M\$ 1.885.545 (M\$1.515.522 en 2018). Las inversiones que COPEVAL S.A. ha efectuado a la fecha, las ha financiado con flujos provenientes de su operación. Por otro lado, el financiamiento para las actividades propias de su giro lo obtiene mediante diversos instrumentos de deuda.

■ Evolución de la Compañía en términos de activos, obligaciones, ingresos y resultados.

	2015	2016	2017	2018	2019
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Activos Totales Cons.	343.385.590	308.755.697	296.754.247	287.778.313	300.978.196
Deuda Financiera Total Cons.	160.612.155	150.852.240	138.198.192	133.835.268	153.780.745
Endeudamiento Total Consolidado	287.870.314	248.416.770	243.568.433	239.823.621	254.486.397
Ingresos Operacionales Cons.	317.199.738	281.471.390	269.833.772	267.222.435	282.104.093
Resultado del Ejercicio Cons.	6.836.539	-6.820.363	-910.046	1.302.889	-659.102

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre de 2019, el capital pagado asciende a M\$46.204.658 y se encuentra dividido en 41.692.773 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de las cuales se encuentran pagadas 41.692.773 a esta fecha.

A la misma fecha, esto es, al 31 de diciembre de 2019, el número de accionistas de la sociedad es de 264.

Los doce mayores accionistas se indican a continuación, con el porcentaje de participación que le corresponde a cada cual.

■ A continuación, se presentan los doce mayores accionistas al cierre del ejercicio 2019:

Razón Social	Tipo	Cant. acciones suscritas	Participación %
Comercial Huechuraba Ltda. Sociedad compuesta por:			
Gonzalo Martino González: 99,9%	Persona Jurídica	9.013.357	21,62
Elena Baldwin: 0,05%			
Juan C. Martino 0,05%			
International Finance Corporation	Persona Jurídica	7.098.578	17,03
Camogli S.A. Sociedad compuesta por:			
Paola Bozzo Zuvic 99,99%	Persona Jurídica	7.015.406	16,83
Fernando Marín Errázuriz 0,01%			
Desarrollos y Servicios Melipilla Ltda. Sociedad compuesta por:			
Empresas Ariztía Ltda.: 44,92%	Persona Jurídica	4.043.587	9,70
Martex S.A.: 0,099%			
Inversiones Robledal Ltda.: 54,981%			
Empresas Aristía Ltda. Sociedad compuesta por:			
Inversiones Robledal Ltda.: 99,9%	Persona Jurídica	2.392.794	5,74
Martex S.A.: 0,1%			
Atilko Ltda.	Persona Jurídica	1.394.968	3,35
Inmobiliaria Santa Teresa Ltda.	Persona Jurídica	1.232.627	2,96

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Viña Selentia Ltda.	Persona Jurídica	775.152	1,86
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Persona Natural	696.181	1,67
José Lorenzoni Iturbe	Persona Natural	653.479	1,57
Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Persona Jurídica	484.676	1,16
Larraín Vial S.A.	Persona Jurídica	389.019	0,93
Sub-total: 12 mayores accionistas		35.189.824	84,42
Otros accionistas		6.502.949	15,58
Total accionistas		41.692.773	100,00

* Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene un accionista controlador.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Con respecto a las políticas de inversión, la administración propone al Directorio para su aprobación un Plan de Inversión Anual.

Las inversiones que COPEVAL S.A. ha efectuado a la fecha, las ha financiado con préstamos bancarios, emisiones de bonos y recursos propios. El financiamiento para las actividades propias de su giro lo obtiene mediante diversas líneas de crédito.

Con respecto a las políticas de financiamiento, se informa que en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 7 de noviembre de 2008, se acordó establecer el nivel de endeudamiento máximo consolidado de la Sociedad en siete veces el Patrimonio. Todo esto en conformidad al inciso segundo de la letra f) del N° 1 de la Circular N° 601 de fecha 11 de Marzo de 1986.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos del Directorio de COPEVAL S.A., de acuerdo a lo establecido en los Estatutos de la Compañía, será distribuir al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio en conformidad con lo definido por la Ley de Sociedades Anónimas. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas, se podrá acordar el reparto de dividendos adicionales a los repartos mínimos obligatorios.

■ En los últimos cuatro años, los dividendos pagados por acción en cada año calendario han sido los siguientes, todos expresados en pesos al 31 de diciembre:

Fecha de acuerdo pago dividendo	\$ por acción en moneda de cada fecha*	\$ por acción en moneda del 31-12-2018*	Imputado al ejercicio	Tipo de dividendo	Serie de acciones
Abr-2014	62,00	68,21	2013	Definitivo	Única
Abr-2015	68,93	72,84	2014	Definitivo	Única
Abr-2016	74,06	75,39	2015	Definitivo	Única
Abr-2017	0	0	2016	0	Única
Abr-2018	0	0	2017	0	Única
Abr-2019	0	0	2018	0	Única
Abr-2020	0	0	2019	0	Única

* Valores aproximados a dos decimales.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Transacción de Acciones por Personas Relacionadas con COPEVAL S.A.

De acuerdo por lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero en circulares N° 585 y 1531, se informa que durante el ejercicio 2019 y 2018 se efectuaron las siguientes transacciones de acciones por personas relacionadas con COPEVAL S.A.

Año 2019

Persona Natural o Jurídica	RUT	Relación con la sociedad	Transacción	N° acciones	Precio unit. trans. (\$)	Monto total (m\$)
Comercial Huechuraba Ltda.	87.644.900-5	Persona Jurídica Relacionada	Compra	99.146	1.020	101.128.920
Comercial Huechuraba Ltda.	86.644.900-5	Persona Jurídica Relacionada	Compra	10.000	845	8.450.000
Camogli S.A.	99.552.200-4	Persona Jurídica Relacionada	Aumento Capital	1.181.696	1.026,82	1.213.389.087
Comercial Huechuraba Ltda.	87.644.900-5	Persona Jurídica Relacionada	Aumento Capital	1.500.448	1.026,82	1.540.690.015

Año 2018

Persona Natural o Jurídica	RUT	Relación con la sociedad	Transacción	N° acciones	Precio unit. trans. (\$)	Monto total (m\$)
No hay						

Estadística Trimestral de las Transacciones Efectuadas en Bolsa

■ Las transacciones realizadas en las Bolsas donde se transa la acción de COPEVAL S.A., se detallan a continuación:

2019 Transacciones de Acciones en Bolsa de Comercio de Santiago

Trimestre	N° de acciones transadas	Precio promedio \$	Monto total transado \$
1° Trimestre	62.155	850,01	53.517.041
2° Trimestre	20.964	844,36	17.694.615
3° Trimestre	382	799,99	301.866
4° Trimestre	-	-	-

2018 Transacciones de Acciones en Bolsa de Comercio de Santiago

Trimestre	N° de acciones transadas	Precio promedio \$	Monto total transado \$
1° Trimestre	85	1195	101.575
2° Trimestre	116	1195	138.620
3° Trimestre	0	0	-
4° Trimestre	1216	990	1.203.840

2017 Transacciones de Acciones en Bolsa de Comercio de Santiago

Trimestre	N° de acciones transadas	Precio promedio \$	Monto total transado \$
1° Trimestre	0	0	0
2° Trimestre	87	900	78.300
3° Trimestre	855	1.186	1.014.055
4° Trimestre	85	1.190	101.150

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

2016 Transacciones de Acciones en Bolsa de Comercio de Santiago

Trimestre	N° de acciones transadas	Precio promedio \$	Monto total transado \$
1° Trimestre	22.785	1.039	23.673.194
2° Trimestre	40.830	1.143	46.683.669
3° Trimestre	372.319	1.302	484.877.546
4° Trimestre	36.867	1.261	46.480.263

2015 transacciones de Acciones en Bolsa de Comercio de Santiago

Trimestre	N° de acciones transadas	Precio promedio \$	Monto total transado \$
1° Trimestre	39.426	913	35.976.733
2° Trimestre	14.470	942	13.630.129
3° Trimestre	14.748	970	14.305.833
4° Trimestre	-	-	-

■ Durante los años 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 el comportamiento comparado del precio de la acción en bolsa v/s los indicadores bursátiles IPSA e IGPA Small de la Bolsa de Comercio de Santiago fue el siguiente:

Año	Precio				Rent (%)	Índices (%)	
	Menor	Medio	Mayor	Cierre		IPSA	IGPA Small
2019	799,99	846,59	990	799,99	-19,19	-8,53	-9,85
2018	900	1019,08	1195	990	-17,15	-8,25	-2,93
2017	900	1209,66	1310	1195	-8,08	34,04	50,89
2016	1030,00	1192,40	1362,20	1300,10	42,78	12,80	14,22
2015	910,00	931,07	970,23	970,23	18,37	-4,43	-9,88
2014	850,00	853,49	881,00	881,00	11,19	4,10	4,66
2013	850,00	862,34	902,50	850,00	5,19	-14,00	-14,92
2012	800,00	831,75	865,10	865,10	16,14	2,96	13,39
2011	780,00	820,20	880,00	801,00	10,06	-15,22	-11,18
2010	680,00	750,40	781,00	780,10	22,23	37,59	71,04

Además, se indica que no se realizaron transacciones en otras Bolsas.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

A) DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

■ Número de personas por género y nacionalidad.

Directores masculinos	Directores femeninos	Chilenos	Extranjeros
7	-	6	1

■ Número de personas por rango de edad.

Inferior a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Superior a 70 años
-	1	1	1	3	1

■ Número de personas por antigüedad.

Menor a 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años
3	-	1	1	2

B) DIVERSIDAD DE LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENCIAS QUE REPORTAN A ESTA GERENCIA O AL DIRECTORIO

■ Número de personas por género y nacionalidad.

Gerentes masculinos	Gerentes femeninos	Chilenos	Extranjeros
6	-	6	-

■ Número de gerentes por rango de edad.

Inferior a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Superior a 70 años
-	1	1	2	2	-

■ Número de gerentes por antigüedad.

Menor a 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años
3	1	-	-	2

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

C) DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

■ Número de personas por género y nacionalidad.

Trabajadores masculinos	Trabajadores femeninos	Chilenos	Extranjeros
905	268	1.167	6

■ Número de personas por rango de edad.

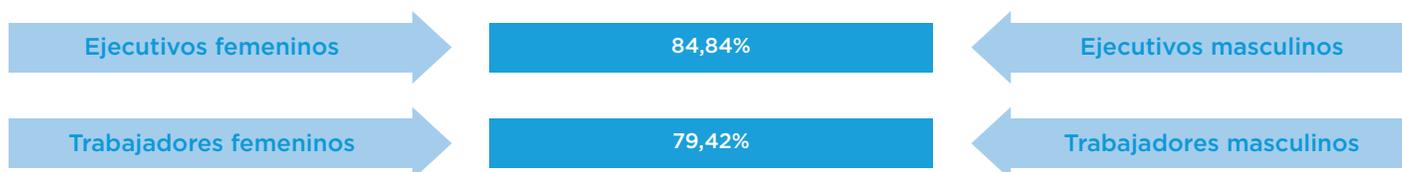
Inferior a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Superior a 70 años
236	402	313	155	65	2

■ Número de personas por antigüedad.

Menor a 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años
256	279	284	117	237

D) BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

■ Proporción sueldo bruto base promedio.

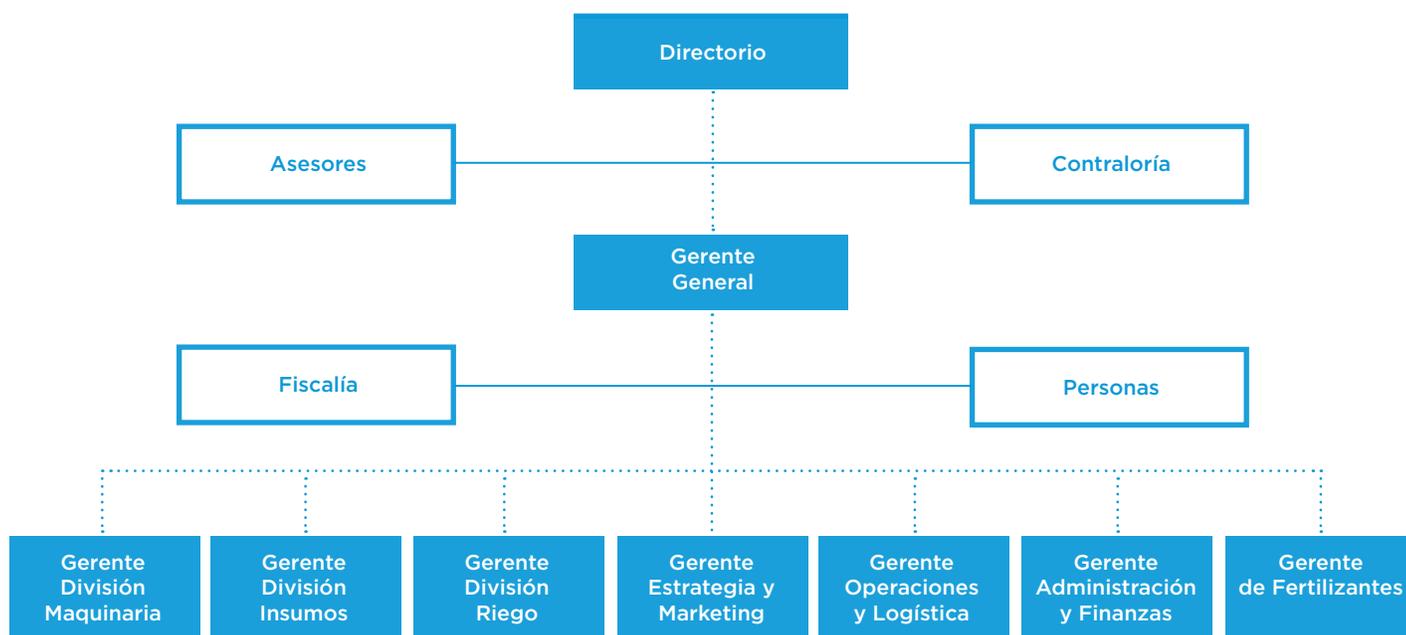


SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No se recibieron en COPEVAL S.A. comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 de parte del Comité de Directores o de accionistas mayoritarios o de grupo de accionistas que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de acuerdo con las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley N° 18.046 y el Artículo 136 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

ORGANIZACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN



DIRECTORIO

COPEVAL S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales son elegidos para ejercer por un período de tres años, pudiendo ser reelegidos.

■ El Directorio vigente hasta el 27 abril de 2020, está integrado por:

Presidente	Profesión	R.U.T.	
Gonzalo Martino González	Empresario	6.927.581-8	Director desde abril de 2003
Vicepresidente			
Fernando Guillermo Marín Errázuriz	Abogado	7.033.762-2	Director desde abril de 2007
Directores			
Pedro Antonio Ariztia Fuenzalida	Ingeniero Comercial	15.643.682-8	Director desde marzo de 2017
Julio Jaraquemada Ledoux	Ingeniero Comercial	7.303.607-0	Director desde abril de 2017
Benjamín Fernández Martínez	-	O-E Extranjero	Director desde marzo de 2019
José Lorenzoni Iturbe	Empresario Agrícola	3.976.957-3	Director desde abril de 2003
Pablo Armas Vigneaux	Ingeniero Comercial	13.037.515-4	Director desde abril de 2012

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas y la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018, acordó a contar de mayo 2018 la remuneración del Directorio de Compañía Agropecuaria Copeval S.A, consistente en una retribución fija a cada Director de 60 U.F. líquidas al mes. El Presidente y el Vicepresidente del Directorio reciben una retribución equivalente a 90 UF líquidas al mes. Los Directores miembros del Comité de Directores reciben una retribución de 80 UF líquidas al mes. Además Los Directores de Sociedad Copeval Agroindustrias S.A perciben una retribución equivalente a 30 UF líquidas al mes. El Presidente, y el Vicepresidente del Directorio de Sociedad Copeval Agroindustrias S.A reciben una retribución equivalente a 45 UF líquidas al mes.

Director	2019 M\$	2018 M\$
Gonzalo Martino González	45.170	48.950
Fernando Guillermo Marín Errázuriz	45.170	48.950
Pedro Antonio Ariztía Fuenzalida	30.110	32.630
José Lorenzoni Iturbe	30.110	32.630
Pablo Armas Vigneaux	36.801	39.881
Julio Edgar Jaraquemada Ledoux	36.801	39.881
Marcelo Da Silva Lessa	-	37.741
Benjamín Fernández Martínez	22.201	-
Total	246.363	280.663

ASESORÍAS DEL DIRECTORIO

■ Durante el año 2019 y 2018 el directorio ha contratado asesorías:

Asesor	Tipos de asesoría	2019 M\$	2018M\$
Auditores Asociados Ltda.	Asesoría Tributaria	33.457	32.633
Enrique Vargas B.	Asesoría Legal	90.750	35.535
Luis Mayol Bouchon	Asesoría Comité de Créditos	-	5.369
Surlatina Auditores Ltda.	Auditores Externos	-	33.541
Marcelo da Silva Lessa	Asesoría Directorio	-	71.982
Pricewaterhousecoopers Consult	Auditores Externos	105.405	104.083
Cristian Bulnes Alamos	Asesoría Gerencia	61.183	-
Total		290.795	283.144

El 27 de abril año 2017, se creo el Comité de Directores. Actualmente esta conformado por los siguientes Directores:

Comité de Directores	Cargo	Relación	Inicio
Julio Edgar Jaraquemada Ledoux	Presidente	Independiente	25-04-2019
Pablo Armas Vigneaux	Director	No Independiente	25-04-2019
Benjamín Fernández Martínez	Director	No Independiente	25-04-2019

ADMINISTRACIÓN

Gerente General	Profesión	R.U.T.	
Marcelo Lessa Da Silva	Ingeniero Civil Industrial	26.621.502-9	Desde el 1° de enero de 2019
Gerente de Adm. y Finanzas			
Enrique Hott Carrasco	Ingeniero Civil Industrial	10.502.591-2	Desde el 29 de abril de 2019
Gerente de Ventas			
Jorge Lorenzoni Urzúa	Ingeniero Agrónomo	10.231.648-7	Desde el 1° de enero de 2011
Gerente Operaciones			
Oswaldo Parada Lizana	Ingeniero Agrónomo	8.631.944-6	Desde el 1° de marzo de 2006

REMUNERACIONES Y PLANES DE INCENTIVOS A GERENTES Y EJECUTIVOS

El total de remuneraciones brutas percibidas por los gerentes y ejecutivos de COPEVAL S.A. durante el año 2019 ascendió a M\$ 3.008.681. La Sociedad tiene un sistema de incentivo anual para sus ejecutivos principales basado en el cumplimiento de resultados globales y desempeño individual.

Asimismo, no ha habido cambios relevantes en los sistemas de remuneración y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.

DOTACIÓN DE PERSONAL

El personal de la compañía al 31 de diciembre de 2019 registró una dotación de 1.179 trabajadores.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE DIRECTORES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

■ A continuación, se indica el porcentaje de participación directa como persona natural en la propiedad de COPEVAL S.A. de los directores y ejecutivos principales de la sociedad:

Persona Natural	Cargo	% Participación
Gonzalo Martino González	Director	0,03%
Fernando G. Marín Errázuriz	Director	0,03%
Pedro Antonio Ariztía Fuenzalida	Director	0,00%
Julio Jaraquemada Ledoux	Director	0,00%
José Lorenzoni Iturbe	Director	1,57%
Benjamín Fernández Martínez	Director	0,00%
Pablo Armas Vigneaux	Director	0,00%
Marcelo Da Silva Lessa	Gerente General	0,00%
Enrique Hott Carrasco	Gerente de Adm. y Finanzas	0,00%
Jorge Lorenzoni Urzúa	Gerente de Ventas	0,02%
Oswaldo Parada Lizana	Gerente de Operaciones	0,00%





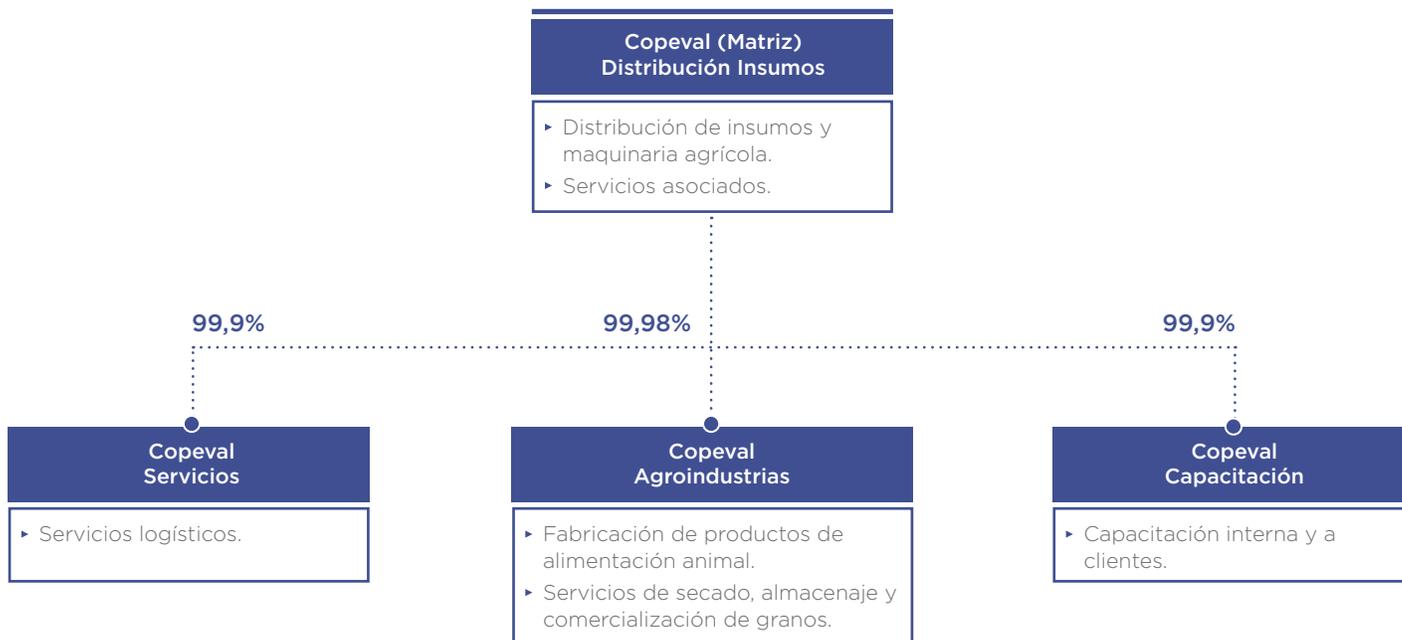
FILIALES, ESTRUCTURA CORPORATIVA DE INVERSIONES

◆ Información detallada sobre Filiales

3

INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FILIALES

DESCRIPCIÓN ESQUEMÁTICA DE LA COMPAÑÍA Y SUS FILIALES



MODELO DE NEGOCIOS



COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social:	Sociedad Copeval Agroindustrias S.A.
Domicilio Casa Matriz:	Av. Manuel Rodríguez N° 1099
R.U.T.:	96.685.130-9
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Comuna:	San Fernando
Ciudad:	San Fernando
Región:	Libertador Bernardo O´Higgins
Teléfono:	72 272 0000

CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 29 de noviembre de 1990, ante el Notario de Santiago, don Sergio Rodríguez Garcés, bajo la denominación de Compañía Agropecuaria del Valle Central S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de Agosto de 2003 se acordó modificar la razón social quedando con la siguiente: "Sociedad Copeval Agroindustrias S.A. pudiendo usar como nombre de fantasía el de: "COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.".

El objeto de la Sociedad será:

- a) Instalar, construir, adquirir, montar, implementar, operar, administrar y explotar por cuenta propia o ajena, como propietaria, arrendataria o a cualquier título, plantas de silos o bodegas agroindustriales destinadas al acopio, tratamiento, fumigación, bodegaje, almacenaje, fabricación y elaboración de productos y alimentos de consumo animal y humano;
- b) Comercializar, producir, acopiar, transformar, industrializar todo tipo de productos propios de la actividad agropecuaria, agroindustrial y silvícola tanto en el país como en el extranjero;
- c) Ejercer la función de comisionista de productos agrícolas, animales, vegetales y afines;
- d) Comercializar en cualesquiera de sus formas, en el país o en el extranjero, insumos agrícolas nacionales o importados, tales como agroquímicos, pesticidas, fertilizantes, semillas, productos agrícolas y veterinarios, alimentos de uso animal, maquinarias, equipos, animales, repuestos, mercaderías, combustibles y en general cualquier insumo o mercadería necesarios para la actividad agropecuaria, agroindustrial y silvícola; otorgar servicios de transporte, almacenaje, distribución y logística para satisfacer necesidades propias y de sus clientes, dentro del territorio nacional y desde o hacia el extranjero, con vehículos, plantas, silos y bodegas propias o de terceros;
- e) Otorgar todo tipo de servicios a los agricultores y clientes en general para impulsar el desarrollo y mejoramiento del sector agropecuario, tanto en el ámbito productivo como en la gestión de las empresas agropecuarias de todo tipo y tamaño;
- f) Prestar asesoría en materias de explotación de lechería, crianza y engorda de ganados, de cultivos frutícolas, hortícolas y agrícolas;
- g) Prestar servicios de cualquier naturaleza relacionados con la actividad agrícola, agroindustrial y agropecuaria;
- h) Ejercer la función de comisionista de productos agrícolas, animales, vegetales y afines; y en general cualquier tipo de servicios para satisfacer las necesidades propias de sus clientes.

INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FILIALES

AUDITORES EXTERNOS

Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.

DIRECTORIO Y GERENTE GENERAL

■ El Directorio vigente hasta abril de 2020, esta integrado por:

Presidente:	Sr. Gonzalo Martino González
Vicepresidente:	Sr. Fernando Marín Errázuriz
Director Titular:	Sr. Pedro Antonio Ariztía Fuenzalida
Director Titular:	Sr. Julio Jaraquemada Ledoux
Director Titular:	Sr. Benjamín Fernández Martínez
Director Titular:	Sr. José Lorenzoni Iturbe
Director Titular:	Sr. Pablo Armas Vigneaux

DIRECTORES Y EJECUTIVOS RELACIONADOS CON LA MATRIZ, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Nombre	Cargo Filial	Cargo Matriz
Gonzalo Martino González	Presidente	Presidente
Fernando Marín Errázuriz	Vicepresidente	Vicepresidente
Pedro Antonio Ariztía Fuenzalida	Director Titular	Director
Julio Jaraquemada Ledoux	Director Titular	Director
Benjamín Fernández Martínez	Director Titular	Director
José Lorenzoni Iturbe	Director Titular	Director
Pablo Armas Vigneaux	Director Titular	Director
Marcelo Da Silva Lessa	Gerente General	Gerente General

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital Social asciende a la suma de M\$27.548.356, monto que se encuentra totalmente suscrito y pagado. Este capital esta representado por 10.698 acciones de las cuales 10.693 pertenecen a Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y 5 a Copeval Servicios S.A.

TRANSACCIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ

Copeval S.A., la Matriz, es distribuidor de granos y alimentos de uso animal producidos por Copeval Agroindustrias. De esta forma se utiliza la infraestructura logística de la Matriz para la comercialización de los productos. Además Copeval S.A. es proveedor de insumos, como combustible, para la operación de las Plantas de Copeval Agroindustrias.

Durante el año 2019 las transacciones comerciales entre esta Filial y la Matriz ascienden a M\$ 249.636 (M\$270.927 para el año 2018) por concepto compras de productos e insumos y M\$ 26.738.566 (M\$27.914.418 para el año 2018) por ventas de granos y alimentos de uso animal para su venta.

PROPORCIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL ACTIVO DE LA MATRIZ

La proporción que representa la inversión en el Activo de la Matriz corresponde a un 8,36%, durante este ejercicio 2019 (8,88% en 2018).

COPEVAL SERVICIOS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

<u>Razón Social:</u>	Copeval Servicios S.A.
<u>Domicilio Casa Matriz:</u>	Av. Manuel Rodríguez N°1099
<u>R.U.T.:</u>	99.589.960-4
<u>Comuna:</u>	San Fernando
<u>Ciudad:</u>	San Fernando
<u>Región:</u>	Libertador Bernardo O´Higgins
<u>Código postal:</u>	San Fernando, Casilla 301
<u>Teléfono:</u>	72 272 0000

CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Copeval Servicios S.A. se constituyó el 22 de marzo de 2005, ante el Notario público titular de la tercera notaría de San Fernando, señor Guillermo Pérez Díaz.

El objeto de la Sociedad será prestar a terceros toda clase de servicios materiales e inmateriales; ejercer el servicio de contratación de mano de obra y comisionista; prestación de asesorías, servicios y consultorías en materias contables, financieras, laborales, informáticas y computacionales; prestación de servicios de selección, capacitación, entrenamiento y outsourcing de recursos humanos; servicios de transportes de carga ajena y almacenaje; arriendo de bodegas propias y de terceros; arriendo de vehículos y maquinaria agrícola con o sin chofer y con o sin opción de compra; compraventa de maquinaria nueva y usada; importación y exportación de maquinaria e implementos agrícolas; servicios de leasing financiero y operativo y la realización de toda clase de actividades relacionadas o no y que los socios acuerden.

AUDITORES EXTERNOS

Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.

INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FILIALES

DIRECTORIO Y GERENTE GENERAL

■ El Directorio vigente hasta abril de 2020, esta integrado por:

.....	Presidente:	Sr. Marcelo Da Silva Lessa
.....	Vicepresidente:	Sr. Osvaldo Parada Lizana
.....	Director:	Sr. Jorge Lorenzoni Urzúa

DIRECTORES Y EJECUTIVOS RELACIONADOS CON LA MATRIZ, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Nombre	Cargo Filial	Cargo Matriz
Osvaldo Parada Lizana	Vicepresidente	Gerente de Operaciones
Jorge Lorenzoni Urzúa	Director	Gerente de Ventas
Marcelo Da Silva Lessa	Gerente General	Gerente General

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital Social asciende a la suma de M\$ 304.504, monto que se encuentra totalmente suscrito y pagado. Este Capital está representado por 25.000 acciones de las cuales 24.975 pertenecen a Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A. y 25 a Copeval Agroindustrias S.A.

TRANSACCIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ

Durante el año 2019 las transacciones comerciales entre esta Filial y la Matriz ascienden a M\$1.757.645 (M\$ 2.094.850 para el año 2018), por concepto de compras de combustibles, repuestos y maquinarias y M\$8.860.782 (M\$9.563.768 para el año 2018) por prestación de servicios de distribución y logística.

Esta filial es la que provee a la Matriz de servicios de transporte y despacho de productos así como también de personal auxiliar de bodegas.

PROPORCIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL ACTIVO DE LA MATRIZ

La proporción que representa la inversión en el Activo de la Matriz corresponde a un 0,66%, durante este ejercicio 2019 (0,82% para el año 2018).

COPEVAL CAPACITACIÓN S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social:	Copeval Capacitación S.A.
Domicilio Casa Matriz:	Avda. Manuel Rodríguez N° 1099
R.U.T.:	96.509.450-4
Comuna:	San Fernando
Ciudad:	San Fernando
Región:	Libertador Bernardo O´Higgins
Código postal:	San Fernando, Casilla 301
Teléfono:	72 272 0000

CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida como una sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 27 de agosto de 1986 ante el notario de Santiago don Fernando Escobar Vivian, bajo la denominación de Empresa de Servicios O'Higgins S.A., pudiendo usar la sigla "Servicios O'Higgins". En el mes de enero de 2009 Empresa de Servicios O'Higgins S.A. cambió su razón social por la de "COPEVAL CAPACITACION S.A."

El objeto exclusivo de la Sociedad, cuya última modificación fue efectuada con fecha 21 de diciembre de 2005, será la capacitación en los términos y para los efectos contenidos en la Ley N°19.518, y en especial: a) Acciones de capacitación para empresas, que den derecho a beneficios tributarios que contempla la citada ley; b) Acciones de capacitación cuyo financiamiento provenga del Fondo Nacional de Capacitación a que se refiere el Parrafo 5° del Título I de la Ley 19.518; y c) Acciones de capacitación cuyo financiamiento provenga de los presupuestos de los organismos públicos para la capacitación de sus funcionarios.

AUDITORES EXTERNOS

Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.

DIRECTORIO Y GERENTE GENERAL

■ El Directorio vigente hasta abril de 2020, esta integrado por:

Presidente / Gerente General:	Sr. Marcelo Da Silva Lessa
Vicepresidente:	Sr. Osvaldo Parada Lizana
Director :	Sr. Jorge Lorenzoni Urzua

INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FILIALES

DIRECTORES Y EJECUTIVOS RELACIONADOS CON LA MATRIZ, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Nombre	Cargo Filial	Cargo Matriz
Oswaldo Parada Lizana	Vicepresidente	Gerente de Operaciones
Jorge Lorenzoni Urzúa	Director	Gerente de Ventas
Marcelo Da Silva Lessa	Gerente General	Gerente General

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital Social asciende a la suma de M\$ 9.086, monto que se encuentra totalmente suscrito y pagado. Este Capital está representado por 1.000 acciones de las cuales 999 pertenecen a Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A. y 1 a Copeval Agroindustrias S.A.

TRANSACCIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ

Durante el año 2019 las transacciones comerciales entre esta Filial y la Matriz ascienden a M\$3.577 (M\$4.290 para el año 2018) por concepto compras de productos e insumos y M\$1.681 por prestación de servicios de capacitación (M\$1.189 para el año 2018).

PROPORCIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL ACTIVO DE LA MATRIZ

La proporción que representa la inversión en el Activo de la Matriz corresponde a un 0,20%, durante este ejercicio 2019 (0,23% para el año 2018).





INFORME DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- ◆ Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- ◆ Estados Financieros Resumidos de Filiales al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- ◆ Resumen de Hechos Relevantes del Período.
- ◆ Declaración de Responsabilidad del Directorio.

4

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A. Y FILIALES

Cifras en miles de Pesos Chilenos (M\$)

■ CONTENIDO

- Informe del auditor independiente
- Estados intermedios de Situación Financiera Consolidada
 - Estados consolidados de situación financiera clasificados
 - Estados consolidados de resultados integrales por función
 - Estados consolidados de flujos de efectivo, método directo
 - Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto
- Notas a los estados financieros



Razón Social Auditores Externos:
Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.
R.U.T.: 81.513.400-1



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores Accionistas y Directores
Compañía Agropecuaria Copeval S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados 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 consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de la subsidiaria directa FIP Proveedores Copeval, los cuales representan un 0,01% de los activos consolidados al 31 de diciembre de 2018 y un 0,08% de los ingresos de actividades ordinarias consolidados del año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos han sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dicha subsidiaria, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, 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 consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en 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 consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Santiago, Chile
3 de abril de 2020

Claudio Pérez Serey
RUT: 12.601.959-9

INFORME DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera clasificado	Nota	31-12-2019	31-12-2018
		MM\$	MM\$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	16.818.517	3.446.476
Otros activos financieros, corrientes	5	3.709.884	4.477.696
Otros activos no financieros, corrientes	8	5.770.218	3.522.964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	134.925.309	139.887.668
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	25	698.263	665.181
Inventarios	10	51.189.773	55.535.651
Activos por impuestos, corrientes	11	1.361.963	1.368.928
Activos corrientes		214.473.927	208.904.564
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	12	141.913	560.986
Activos corrientes totales		214.615.840	209.465.550
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	13	39.085	25.089
Otros activos no financieros, no corrientes	14	478.599	1.331.038
Derechos por cobrar, no corrientes	9	3.133.794	3.689.324
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	1.322.785	944.307
Propiedades, Planta y Equipo	16	66.565.091	59.120.854
Activos por impuestos diferidos	17	14.823.002	13.202.151
Total de activos no corrientes		86.362.356	78.312.763
Total de activos		300.978.196	287.778.313
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	55.764.667	79.515.094
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	89.895.638	97.411.856
Otras Provisiones a Corto Plazo	21	600.416	619.634
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	4.020.141	2.397.191
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	1.098.481	1.021.089
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	148.361	168.707
Pasivos corrientes totales		151.527.704	181.133.571
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	98.016.078	54.320.174
Pasivo por impuestos diferidos	17	4.942.615	4.369.876
Total de pasivos no corrientes		102.958.693	58.690.050
Total pasivos		254.486.397	239.823.621
Patrimonio			
Capital emitido	23	46.204.658	43.450.579
Ganancias (pérdidas) acumuladas		-12.526.970	-11.910.779
Otras reservas	23	12.814.111	10.464.084
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		46.491.799	42.003.884
Participaciones no controladoras	23	-	5.950.808
Patrimonio total		46.491.799	47.954.692
Total de patrimonio y pasivos		300.978.196	287.778.313

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ACUMULADO (M\$)

Estado de Resultados Por Función	Nota	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	27	282.104.093	267.222.435
Costo de ventas		-248.942.959	-240.773.431
Ganancia bruta		33.161.134	26.449.004
Otros ingresos por función	27	2.749.530	4.868.688
Gasto de administración	28	-22.818.823	-17.719.969
Otros gastos por función	28	-1.916.610	-2.091.114
Costos financieros	29	-12.794.956	-11.485.638
Diferencias de cambio	30	-79.515	-680.107
Resultados por unidades de reajuste		-1.203.040	88.251
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-2.902.280	-570.885
Gasto por impuestos a las ganancias	17	2.243.178	1.873.774
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-659.102	1.302.889
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		-659.102	1.302.889
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-659.102	841.387
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	-	461.502
Ganancia (pérdida)		-659.102	1.302.889
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-0,01581	0,02157
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,01581	0,02157
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-0,01581	0,02157
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-0,01581	0,02157

ACUMULADO (M\$)

Estado de Resultados Integral Intermedios	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	-659.102	1.302.889
Resultado integral por revaluación	4.495.137	-
Resultado integral por impuestos diferidos de revaluación	-1.213.687	
Resultado integral por cobertura de flujos	-888.512	-
Otros resultados integrales	-	-81.631
Resultado integral total	1.733.836	1.221.258
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.733.836	759.756
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	461.502
Resultado integral total	1.733.836	1.221.258

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INFORME DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ACUMULADO (M\$)

Estado de Flujo de Efectivo	Nota	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		329.998.998	428.764.761
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-310.114.624	-404.869.213
Pagos a y por cuenta de los empleados		-14.991.154	-15.877.430
Intereses pagados			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		4.893.220	8.018.118
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	2	3.955.451	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-1.437.655
Compras de propiedades, planta y equipo	16	-1.885.545	-1.515.522
Otras entradas (salidas) de efectivo		281.512	-63.495
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.351.418	-3.016.672
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	23	2.754.079	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	18	161.436.871	97.605.358
Pagos de préstamos	18	-148.236.907	-95.065.242
Intereses pagados		-8.517.534	-9.691.704
Dividendos pagados		-40.133	-38.859
Otras entradas (salidas) de efectivo		-1.268.973	1.307.688
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		6.127.403	-5.882.759
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		13.372.041	-881.313
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		13.372.041	-881.313
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	3.446.476	4.327.789
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		16.818.517	3.446.476

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido		Superávit de Revaluación		Otras reservas varias		Reservas de cobertura		Otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras		Patrimonio Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2019	43.450.579	10.426.037	38.047	10.464.084	-11.910.779	42.003.884	5.950.808	47.954.692										
Cambios en patrimonio																		
Resultado Integral																		
Ganancia (pérdida)																		
Otro resultado integral		3.281.450	-42.911	2.350.027	42.911	2.392.938	-659.102	2.392.938										
Resultado integral		3.281.450	-42.911	2.350.027	-616.191	1.733.836	1.733.836	1.733.836										
Emisión de Patrimonio	2.754.079					2.754.079												2.754.079
Dividendos																		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios																		
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios																		
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas en el control (1)																		
Total de cambios en el patrimonio	2.754.079	3.281.450	-42.911	2.350.027	-616.191	4.487.915	5.950.808	-1.462.893										
Saldo Final Período Actual 31/12/2019	46.204.658	13.707.487	-4.864	12.814.111	-12.526.970	46.491.799	-	44.961.799										

(1) El movimiento presentado en participación no controladoras, corresponde al movimiento patrimonial de Fip proveedores Copeval.

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Reservas de cobertura	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2018	31.652.868	10.426.037	100.845		10.526.882	4.098.565	46.278.315	6.907.499	53.185.814
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-5.034.187	-5.034.187		-5.034.187
Saldo Inicial Re expresado	31.652.868	10.426.037	100.845		10.526.882	-932.662	41.244.128	6.907.499	48.151.627
Cambios en patrimonio					996.651				
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						841.387	841.387	461.502	1.302.889
Otro resultado integral			-62.798		-62.798	-18.833	-81.631		-81.631
Resultado integral			-62.798		-62.798	822.554	759.756	461.502	1.221.258
Dividendos			-						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	11.797.711		-			-11.797.711			
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios (1)								-1.418.193	-1.418.193
Total de cambios en el patrimonio	11.797.711	-	-62.798	-	-62.798	-10.975.157	759.756	-956.691	-196.935
Saldo final período actual 31-12-2018	43.450.579	10.426.037	38.047	-	10.464.084	-11.910.779	43.936.157	5.950.810	47.954.692

(1) El movimiento presentado en participación no controladoras, corresponde al movimiento patrimonial del Fip proveedores Copeval.

ÍNDICE

1. Actividades e información general de la Compañía

- A. Aspectos legales y relacionados
 - A1. Aspectos legales
 - A2. Inscripción en el Registro de Valores
- B. Actividades económicas y de personal

2. Resumen de las principales políticas contables

- A. Declaración de conformidad
- B. Bases de preparación
 - B1. Aplicación
 - B2. Nuevos pronunciamientos contables
 - B3. Bases de consolidación
 - I. Filiales
 - II. Interés minoritario
 - III. Inversión en otras sociedades
 - B4. Información financiera por segmentos operativos
 - B5. Transacciones en moneda extranjera
 - I. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación
 - II. Valores para la conversión
 - B6. Propiedades, planta y equipos
 - I. Valorización inicial
 - II. Valorización posterior
 - III. Método de depreciación
 - B7. Activos intangibles - programas informáticos
 - B8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros
 - B9. Activos financieros no derivados
 - I. Activos financieros a costo amortizado
 - II. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
 - B10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
 - B11. Inventarios
 - B12. Operaciones de factoring
 - B13. Efectivo y equivalentes al efectivo
 - B14. Acreedores comerciales
 - B15. Otros préstamos de terceros
 - I. Préstamos en general, incluyendo los financieros
 - II. Gastos diferidos por securitización de cartera de deuda y costos de emisión de bonos
 - B16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
 - I. Impuesto a la renta
 - II. Impuestos diferidos
 - B17. Provisiones
 - B18. Distribución de dividendos
 - B19. Capital emitido
 - B20. Reconocimiento de ingresos
 - B21. Arrendamientos
 - B22. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta.
 - B23. Contabilidad de Cobertura
 - B24. Medio Ambiente

3. Cambios Contables

4. Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables

5. Activos y pasivos financieros

6. Gestión del riesgo financiero

7. Efectivo y equivalentes al efectivo

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. Otros activos no financieros corrientes
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes
10. Inventarios
11. Activos y pasivos por Impuestos corrientes
12. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta
13. Otros activos financieros no corrientes
14. Otros activos no financieros no corrientes
15. Activos intangibles distintos de plusvalía
16. Propiedades, plantas y equipos (PPE)
 - A. Clases de propiedades, plantas y equipos
 - B. Movimientos de propiedad, planta y equipos
 - C. Vida útil considerada en el período
 - D. Activos fijos en leasing financiero
 - E. Seguros sobre activos fijos
 - F. Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos
 - G. Prendas y restricciones
 - H. Desmantelamiento
 - I. Activos temporalmente fuera de servicio
 - J. Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso
17. Impuesto diferido e impuesto a la renta
 - A. Impuestos diferidos
 - B. Impuesto a la renta
18. Otros pasivos financieros
 - A. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes
 - B. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes
 - C. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes
 - D. Obligaciones por factoring
 - E. Obligaciones por bonos corrientes
 - F. Obligaciones por bonos no corrientes
 - G. Obligaciones por efectos de comercio
 - H. Obligaciones confirming
 - I. Obligaciones por contratos de arriendos por terceros
 - J. Obligaciones por contratos de arriendos con terceros (arriendos camionetas)
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
20. Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes
21. Otras provisiones corrientes
22. Otros pasivos no financieros corrientes
23. Patrimonio
24. Activos y pasivos en moneda extranjera
25. Transacciones entre partes relacionadas
26. Información por segmentos
27. Ingresos de actividades ordinarias
28. Gastos de administración
29. Costos financieros
30. Diferencias de cambio
31. Contingencias y restricciones
32. Sanciones
33. Medio ambiente
34. Aprobación estados financieros consolidados
35. Hechos posteriores

1. ACTIVIDADES E INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

■ COPEVAL S.A. (en adelante, la “Sociedad Matriz”, la “Sociedad” o la “Compañía”) y sus filiales, integran el Grupo Copeval (en adelante, el “Grupo”). Las Filiales del Grupo se muestran a continuación:

RUT	Nombre Sociedad	País	Porcentaje de Participación	
			Directo 31-12-2019	Directo 31-12-2018
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,98%	99,98%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	Chile	99,90%	99,90%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	Chile	99,90%	99,90%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	Chile	-	41,60%

El Grupo COPEVAL S.A., no tiene un controlador específico. Sin embargo, sus principales accionistas son: Comercial Huechuraba Ltda. que posee el 21,62% de las acciones, Camogli S.A. que posee el 17,03%, Deser Ltda. que posee el 9,70%, Empresas Ariztia Eala Spa. que posee el 5,74%, International Finance Corporation (IFC) que posee el 16,83% de las acciones de la Sociedad. Todos ellos enteran el 70,91% de las acciones de Sociedad. Además, se señala expresamente, que no existe un pacto de actuación en conjunto por parte de los accionistas de la Compañía.

A su vez, estos accionistas principales presentan el siguiente detalle:

Comercial Huechuraba Ltda., sociedad compuesta por: Gonzalo Martino Gonzalez con un 99,9%; Elena Baldwin con un 0,05% y Juan C. Martino con un 0,05%.

Camogli S.A. sociedad anónima cerrada compuesta por: Paola Bozzo Zuvic con un 99,99% y Fernando Marín Errázuriz con un 0,01%.

Desarrollos y Servicios Melipilla Ltda., sociedad de responsabilidad limitada compuesta por: Empresas Ariztia Eala Spa., con un 44,92%, Inversiones Robledal Spa. con un 55,08%.

Empresas Ariztia EALA S.p.A., sociedad por acciones compuesta por: Inversiones Robledal Spa., con un 100%.

A. Aspectos legales y relacionados

A1. Aspectos legales

Copeval S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avda. Manuel Rodríguez 1099, San Fernando, Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero con el N° 828, estando sujeta a su fiscalización.

La Compañía tiene por objeto comercializar, producir o adquirir en el país o en el extranjero, los insumos, equipos, artículos y maquinarias necesarios para desarrollar labores agropecuarias y establecer cualquier otro servicio, que satisfaga las necesidades propias del desarrollo agrícola.

La Compañía fue constituida por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 1956, ante la Notario Público doña Raquel Carrasco Castillo, bajo la denominación de Cooperativa Agrícola Lechera Valle Central Limitada.

Su legalización se publicó en el Diario Oficial de fecha 29 de noviembre de 1956, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de San Fernando a fojas 79, número 60 del año 1956. Su existencia se autorizó mediante Decreto Supremo N° 815 del Ministerio de Agricultura de fecha 13 de noviembre de 1956.

El 16 de agosto de 1982, el Departamento de Cooperativas de la Subsecretaría de Economía aprobó la reforma de sus Estatutos y transformación en Cooperativa Especial Agrícola Multi activa, publicada en el Diario Oficial con fecha 25 de agosto de 1982.

Con fecha 30 de septiembre de 2003 se realizó una Junta General Extraordinaria de Socios en la cual se aprobó, por la unanimidad de los socios presentes, la transformación en Sociedad Anónima Abierta de la Cooperativa Valle Central Ltda. quedando definida como su nueva razón social la de “Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A.”

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A2. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad fue inscrita con fecha 10 de mayo de 2004, en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, bajo el número 828. Sus acciones fueron incorporadas en la Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores y en la Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores, con fecha de 18 y 21 de septiembre de 2004, respectivamente; con el nombre nemotécnico "COPEVAL".

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	41.692.773	41.692.773	41.692.773

B. Actividades económicas y de personal

■ Las principales actividades económicas de COPEVAL S.A. y sus Filiales en la actualidad son:

- ▶ Distribución de agroinsumos (agroquímicos, fertilizantes, semillas y ferretería agrícola).
- ▶ Distribución de productos veterinarios y alimentos de uso animal.
- ▶ Diseño, componentes e instalación de sistemas de riego tecnificado.
- ▶ Importación y distribución de maquinaria agrícola, repuestos y servicio técnico.
- ▶ Distribución de combustibles y lubricantes.
- ▶ Servicios de intermediación en fomento, innovación, certificación y capacitación.
- ▶ Servicios de comercialización, secado y almacenaje de granos.
- ▶ Fábrica de alimentos de uso animal.

La Compañía se dedica principalmente a la comercialización y distribución de insumos y maquinaria para el sector agropecuario. La Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en San Fernando, VI Región de Chile, y una red de 25 sucursales, con presencia en ocho regiones del país, desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos, incluyendo la Región Metropolitana.

La Empresa en los últimos años ha logrado una amplia gama de productos, estos se conforman por más de 27.943 artículos agrupados en 11 líneas de negocios.

Los clientes del Grupo corresponden tanto a pequeños y medianos agricultores independientes, como también a medianas y grandes empresas agrícolas que operan en las zonas atendidas.

■ Por su parte, al 31 de diciembre de 2019, el Grupo cuenta con una dotación de 1.179 trabajadores distribuidos según el siguiente cuadro:

Estamento	Copeval S.A (Matriz)	Agroindustrias S.A. (Filial)	Servicios S.A. (Filial)	Capacitación S.A. (Filial)	Total (Consolidado)
Gerentes y ejecutivos	60	8	-	-	68
Profesionales y técnicos	652	69	84	3	808
Otros trabajadores	73	53	174	3	303
Total	785	130	258	6	1.179

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2019 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

A. Declaración de Conformidad

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

B. Bases de preparación

B1. Aplicación

Los presentes estados financieros de Copeval S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

B2. Nuevos pronunciamientos contables

a. Las Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

Normar, interpretaciones y/o enmienda	Fecha de vigencia
NIIF 16 “Arrendamientos” - Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican la NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas” Publicada en junio de 2017. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	1 de enero de 2019
NIIF 9 “Instrumentos Financieros” - Enmienda. Publicada en octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una “compensación razonable por la terminación anticipada del contrato”.	1 de enero de 2019
NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” - Enmienda. Publicada en octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto - en el que no se aplica el método de la participación - deben contabilizarse utilizando la NIIF 9. El Consejo del IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.	1 de enero de 2019
NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Enmienda. Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, se trata de una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.	1 de enero de 2019

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Normar, interpretaciones y/o enmienda	Fecha de vigencia
NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” - Enmienda. Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	1 de enero de 2019
NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” - Enmienda. Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	1 de enero de 2019
NIC 23 “Costos por Préstamos” - Enmienda. Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que, si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	1 de enero de 2019
NIC 19 “Beneficios a los empleados” - Enmienda. Publicado en febrero de 2018. La enmienda requiere que las entidades, utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan; y reconocer en ganancias o pérdidas como parte del costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, cualquier reducción en un excedente, incluso si ese excedente no fue previamente reconocido debido a que no superaba el límite superior del activo.	1 de enero de 2019

El impacto de NIIF 16, en lo relacionado a un modelo de arrendamiento contable único a los arrendamientos incorporando a la contabilidad un derecho de usar el activo y a su vez por el mismo monto un pasivo por arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos por el uso, generando un impacto informado en la nota 3.

La adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

b. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
NIIF 17 – Contratos de seguros. Publicada en mayo 2017, reemplaza a la actual NIFF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, “Ingresos de los contratos con clientes” y NIIF 9, “Instrumentos Financieros”	1 de enero de 2021
NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables” - Enmiendas. Publicada en octubre de 2018. Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco Conceptual para la Información Financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmateral.	1 de enero de 2020
NIIF 3 “Definición de un negocio” - Enmienda. Publicada en octubre de 2018. Revisa la definición de un negocio. De acuerdo a la retroalimentación recibida por el IASB, la aplicación de la actual guía se piensa frecuentemente que es demasiado compleja, y resulta en demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios.	1 de enero de 2020

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
<p>NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 “Reforma de la tasa de interés de referencia” - Enmienda. Publicada en septiembre 2019. Estas enmiendas brindan ciertas simplificaciones en relación con la reforma a las tasas de interés de referencia. Las simplificaciones se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen efecto en la reforma IBOR la cual generalmente no debería hacer que la contabilidad de coberturas finalice. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura debe continuar registrándose en resultados.</p>	1 de enero de 2020
<p>NIIF 10 y NIC 28 - “Estados financieros consolidados e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” - Enmiendas. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	Indeterminado

La administración del Grupo estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el periodo de su primera adopción.

B3. Bases de consolidación

I. Filiales

Filial es toda entidad sobre la cual la Matriz tiene poder para dirigir sus políticas financieras y operacionales.

La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el aludido control.

Para contabilizar la adquisición de una filial por el Grupo se utiliza el método de adquisición.

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Para los efectos de los presentes estados financieros se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre entidades del Grupo.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

■ En el siguiente cuadro se muestra la información de las filiales:

RUT	Nombre Sociedad	País	Porcentaje de Participación	
			Directo 31-12-2019	Directo 31-12-2018
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,98%	99,98%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	Chile	99,90%	99,90%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	Chile	99,90%	99,90%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL *	Chile	-	41,60%

* Fondo de Inversión privado integrado por aportes de personas naturales y jurídicas, administrado por Larraín Vial, que ha centrado sus actividades en la adquisición de títulos de deuda de proveedores de COPEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2019, este FIP no fue consolidado, en consideración a que esta sociedad fue disuelta, lo que generó un ingreso de fondos por la disolución de esta inversión por un monto de M\$ 3.955.451 y un efecto en resultado de M\$ 1.806.

II. Interés minoritario

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados.

III. Inversión en otras sociedades

■ La Compañía tiene las siguientes inversiones en empresas donde no ejerce influencia significativa y se encuentran valorizadas al costo:

Inversión	Participación	M\$	
		31-12-2019	31-12-2018
Inmobiliaria San Fernando	0,001	22.913	11.644
Cooperativa Agrícola Lechera Santiago Ltda.	0,001	16.172	13.445
Total		39.085	25.089

B4. Información financiera por segmentos operativos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargadas de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocios.

■ Los segmentos de negocios del Grupo son:

- ▶ Agroinsumos (Copeval S.A.)
- ▶ Agroindustria (Copeval Agroindustrias S.A.)
- ▶ Servicios Logísticos (Copeval Servicios S.A.)
- ▶ Servicios de Capacitación (Copeval Capacitación S.A.)
- ▶ Otros (FIP Proveedores Copeval)

B5. Transacciones en moneda extranjera

I. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía y de todas sus filiales, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es pesos chilenos, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el período reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros del Grupo y de cada una de sus filiales es miles de pesos chilenos, sin decimales.

II. Valores para la conversión

■ A continuación, se indican valores utilizados en la conversión de partidas, a las fechas que se indican:

Inversión	\$	\$
	31-12-2019	31-12-2018
Dólares estadounidenses	748,74	694,77
Euro	839,58	794,75
Unidad de Fomento	28.309,94	27.565,79

B6. Propiedades, planta y equipos

Los terrenos y construcciones se emplean en el giro del Grupo.

I. Valorización inicial

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, se reconocen por su costo inicial.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

El costo financiero asumido durante el período de construcción de un activo fijo se activa. A partir de la fecha en que queda en condiciones de entrar en operaciones, todo costo financiero se reconoce en resultados.

II. Valorización posterior

Las instalaciones, terrenos y construcciones se registran a su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, la cual es realizada por un profesional experto, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Si existen indicios de un cambio relevante en el valor razonable, la compañía procederá a revaluar durante el ejercicio, de lo contrario se realizará una nueva revaluación cada 3 o 5 años. Al 31 de diciembre de 2019, se han revaluado los terrenos, generando un efecto neto de impuestos diferidos por M\$ 3.281.450, presentando este efecto en patrimonio. No se han identificado indicios significativos de aumento o baja en el valor de las instalaciones y construcciones.

Para el resto de la categoría de propiedades plantas y equipos; muebles, maquinarias, equipos y vehículos, su valorización se realizará a costo de adquisición menos depreciación acumulada, no existiendo indicios que el valor razonable de estos activos sea significativamente diferente a su valor de costo.

III. Método de depreciación

Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

Las depreciaciones de los demás activos fijos se calculan usando el método lineal. Las vidas útiles y valores residuales se han determinado utilizando criterios técnicos.

■ El siguiente cuadro muestra el rango de vidas útiles y valores residuales estimados para cada clase relevante incluida en propiedades, planta y equipos:

Clase de activos en PPE	Vida útil (en años)		Valores residuales (en %)	
	Desde	Hasta	Desde	Hasta
Construcciones y Obras de Infraestructura	25	50	70	70
Muebles, Instalaciones, Equipos y Vehículos de Motor	3	10	5	7

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance, además, en el caso de Activos fijos en bienes arrendados su vida útil puede amortizarse hasta la duración del contrato de arrendamiento.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del período (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor neto en libros y se incluyen en el estado de resultados.

B7. Activos intangibles - programas informáticos

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los 10 años).

B8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los otros activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro anterior se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

B9. Activos financieros no derivados

■ El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- ▶ Activos financieros a costo amortizado.
- ▶ Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

I. Activos Financieros a Costo Amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que tienen como objetivo mantenerlos hasta el vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales y además sus condiciones dan lugar a fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de capital e intereses.

Dentro de esta categoría podemos encontrar;

a. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Se incluyen en activos corrientes aquellos activos con vencimientos de hasta 12 meses desde de la fecha del balance. Aquellos activos con vencimientos superiores se muestran en activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance.

Las cuentas comerciales se reconocen como activo cuando la compañía genera su derecho de cobro, en base a los criterios de reconocimiento de ingresos.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor

El modelo de provisión de incobrables utilizado corresponde a un modelo simplificado, el cual incorpora en concepto de perdidas crediticias esperadas, considerando para estos efectos la experiencia pasada sobre situaciones similares de clientes, además de la evaluación caso a caso de ser necesaria.

Ingresos Diferidos

El Grupo reconoce dentro de este rubro las ventas que no cumplen con los criterios de reconocimientos de ingresos establecidas en la NIIF 15, posteriormente se reconocen como resultado en la medida que se traspasan riesgos, beneficios y propiedad de los bienes.

b. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

II. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes, pudiendo presentarse en el ítem efectivo y equivalentes al efectivo si cumple con todos los requisitos para tal efecto y la Compañía opta por dicha clasificación.

El principal componente de estos activos financieros han sido las inversiones en cuotas de fondos mutuos, las que se valorizan en los estados financieros al valor de la cuota de cierre.

Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

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

En la valorización de los activos financieros de plazo prolongado, ellos se reconocen como activos tras haber sido descontados los flujos de cobros futuros a la tasa efectiva.

En Activos financieros valorizados a costo amortizado se aplica de la tasa efectiva para valorizar.

B10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (fair-value) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

■ La Sociedad designa determinados derivados bajo contabilidad de cobertura:

- ▶ Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- ▶ Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura.

La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada período, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

En aquellas coberturas donde la documentación sea insuficiente o bien los test de coberturas resulten no ser altamente efectivos, o bien no se hagan, las inversiones en derivados se tratan como inversiones con efectos en resultados.

B11. Inventarios

La Compañía adopta como criterio de valorización de sus inventarios el método del Precio Medio Ponderado (PMP), el cual no supera su valor neto de realización.

Al cierre de cada ejercicio, se evalúa la aplicación de provisiones por obsolescencia y valor neto de realización, evaluando los antecedentes disponibles a cada fecha de cierre.

B12. Operaciones de factoring

Las obligaciones por operaciones de factoring se encuentran consideradas como una de las fuentes normales de financiamiento para la obtención de capital de trabajo en consideración a que permite utilizar la cartera de cuentas por cobrar de la Compañía la cual se encuentra asegurada y mantiene altos volúmenes que permiten acceder con flexibilidad, rapidez y bajo riesgo a capital de trabajo.

Las cesiones de documentos por cobrar a instituciones de factoring, no produce una baja en las cuentas por cobrar, dado a que la Compañía aún mantiene la responsabilidad de su cobro y no ha sido transferido totalmente el riesgo, por lo tanto, se registran como la obtención de un crédito financiero con garantía de documentos, y se presenta en el rubro "Otros pasivos financieros, corrientes y el activo financiero se presenta íntegro.

B13. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin restricción.

B14. Acreedores comerciales

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

B15. Otros préstamos de terceros

I. Préstamos en general, incluyendo los financieros

Los préstamos de terceros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos de terceros se valorizan por su costo amortizado.

Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los préstamos de terceros, en general, se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

II. Gastos diferidos por securitización de cartera de deuda y costos de emisión de bonos

Los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente con la emisión de los bonos y otros instrumentos de deuda, al momento de su colocación, se presentan en el rubro Otros activos no financieros corrientes y Otros activos no financieros no corrientes.

Se amortizan durante el período de vigencia de los instrumentos.

B16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

I. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

II. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

En la preparación de los presentes estados financieros se consideran los alcances normativos introducidos por la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014, en la cual la tasa activa del periodo por impuesto a la renta es de un 27%.

B17. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

La principal provisión dice relación con la Provisión de vacaciones de personal, reconociéndose sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores.

B18. Distribución de dividendos

Las distribuciones de dividendos a los accionistas del Grupo se reconocen como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, en función al dividendo mínimo legal, correspondiente al 30% de los resultados del ejercicio, excepto cuando exista resultado tributario y financiero negativo.

B19. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

B20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios del Grupo se reconocen aplicando el modelo establecido en la IFRS 15, el cual se expone a continuación,

■ El modelo establece cinco pasos,

- ▶ **Paso 1:** Identificar los contratos con clientes.
- ▶ **Paso 2:** Identificar las obligaciones de desempeño de cada contrato.
- ▶ **Paso 3:** Determinar el precio de la transacción.
- ▶ **Paso 4:** Asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño.
- ▶ **Paso 5:** Reconocer los ingresos cuando cada obligación de desempeño se haya alcanzado.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades que generan ingresos para el Grupo.

La IFRS 15 establece que la empresa determinará cuáles de sus bienes o servicios prometidos en un contrato deben ser contabilizados como obligaciones de desempeño en forma distinta. Para que un bien o servicio sea 'distinto', tiene que satisfacer ambas de las siguientes condiciones:

- a) El cliente puede beneficiarse de los bienes o servicios en sí mismo o junto a otros recursos que tiene disponible, y el compromiso de transferencias de los bienes y servicios al cliente es identificable por separado de otros compromisos.
- b) Un bien o servicio que no es distinto, se combinará con otros comprometidos en el contrato hasta que se identifique un grupo que sea distinto, constituyendo todos los bienes y servicios agrupados a una obligación de desempeño única.

Los factores que señalan que un bien o servicio es separable de otras promesas son los siguientes:

- a) La entidad no usa el bien o servicio como un input para producir el resultado combinado especificado en el contrato;
- b) El bien o servicio no modifica o personaliza de manera importante otro bien o servicio prometido en el contrato; y
- c) El bien o servicio no es altamente dependiente de, o altamente interrelacionado con, otros bienes o servicios prometidos.

Los ingresos ordinarios se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos y del impuesto sobre el valor añadido, si este impuesto resulta ser recuperable para el Grupo.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. El ámbito de la materialidad que utiliza el Grupo y expone en los estados financieros dice directa relación con el reconocer los ingresos por la operación de ventas a sus valores nominales, sin considerar el interés implícito en el otorgamiento de créditos, considerando el interés como una obligación de desempeño distinta. Referente a la obligación de desempeño relativa a la entrega de los productos el reconocimiento de los ingresos está asociado a si el vendedor le ha traspasado al comprador sustancialmente los riesgos y beneficios de los bienes en cuestión.

El Grupo en su esquema de negocio realiza o traspasa sustancialmente los riesgos y beneficios de los bienes al comprador en el momento que se efectúa el despacho correspondiente.

B21. Arrendamientos

Aplicación NIIF 16

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos. Como contraparte, la Compañía reconoce una obligación.

Las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencia se reconoce en gastos como un costo financiero.

Los activos en leasing no son jurídicamente de propiedad de la Compañía, por lo cual mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

La depreciación de estos activos es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los demás bienes del activo fijo.

B22. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

B23. Contabilidad de Cobertura

Como política contable, la entidad no hace uso de la excepción prevista en la NIIF 9, que permite continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39. La Sociedad designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de tipo de cambio ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera, según sea apropiado. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo. Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como también los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, la Sociedad documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, lo cual es cuando la relación de cobertura cumple los siguientes requerimientos de eficacia:

- ▶ Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
- ▶ El efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que resultan de esa relación económica y la razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la Sociedad actualmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad actualmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

Para el cierre la empresa posee una política de cobertura, mantiene fichas de asignación y realiza el test retrospectivo y prospectivos.

B24. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

3. CAMBIOS CONTABLES

Por Aplicación de Nuevas Normas y Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 se han originado cambios por aplicación de NIIF 16 que afecto la interpretación de los presentes estados financieros consolidados, y que se explican a continuación:

a) El Grupo implementó la nueva norma NIIF 16 “Arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019, optando por aplicar esta nueva norma utilizando el criterio simplificado, lo que significa no re expresar los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se presentan los impactos:

	Saldo Contable	Cambio de Política	Saldo Contable
	01-01-2019 M\$	M\$	01-01-2019 M\$
Activo Financiero	-	4.805.832	4.805.832
Pasivo Financiero	-	-4.805.832	-4.805.832
Total efecto		-	-

b) Impactos relacionados con la amortización de los derechos adquiridos en los contratos de arrendamiento y reconocimiento de costo financiero por la deuda vigente los cuales afectan el estado de resultado del periodo.

	Saldo Contable	Cambio de Política	Saldo Contable
	01-01-2019 M\$	M\$	31-12-2019 M\$
Amortización	-	1.139.844	1.139.844
Gasto Financiero	-	133.736	133.736
Total efecto en resultado		1.273.580	1.273.580

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 se han originado cambios en normas contables, que afectaron la interpretación de los presentes estados financieros consolidados y que se explican a continuación:

A. IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes e Impuestos Diferidos.

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además, requiere revelaciones más detalladas.

■ A continuación, se detallan los efectos:

	Saldo Contable	Efecto	Impacto Impuestos Diferidos	Saldo Contable
	01-01-2018 M\$	M\$	M\$	01-01-2018 M\$
Patrimonio				
Ventas facturadas pendiente de despacho	-	-664.884	179.519	-485.365
Interés Diferidos	-	-835.809	225.668	-610.141
Política Devoluciones	-	-51.861	14.002	-37.859
Total Efecto en Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		-1.552.554	419.189	-1.133.365

B. IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

■ La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que afectó de manera significativa los estados financieros, particularmente la apertura del ejercicio 2018 con cargo a resultados acumulados. Se detalla a continuación:

Activos/Pasivos	Saldo Contable	Efecto	Impacto Impuestos Diferidos	Saldo Contable
	01-01-2018 M\$	M\$	M\$	01-01-2018 M\$
Deudores Comerciales	-1.378.487	-3.585.513	968.089	-3.995.911
Total Efecto en Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	-1.378.487	-3.585.513	968.089	-3.995.911

Durante el año 2019, el Grupo efectuó una revisión del modelo de pérdidas esperadas implementado al 01 de enero de 2018. Producto de esta revisión, se observó que en la determinación no había considerado la estimación de pérdidas para los clientes normales. Por tanto, no se habría cuantificado la pérdida esperada por estos créditos. Producto de lo anterior, el ajuste a patrimonio por aplicación de la NIIF, neto de efectos de impuestos diferidos, ascendió a M\$ 2.617.424, el monto registrado anteriormente ascendía a M\$1.968.547.

C. Impuestos diferidos

La Norma Internacional de Contabilidad N° 8 que norma las revelaciones, cambios y errores a efectuar, requiere la aplicación retroactiva de cambios y errores contable. Sin embargo, cuando la aplicación retroactiva resulta ser impracticable, NIC 8 establece que se deben presentar las cifras a la fecha más antigua que se haya podido obtener fiablemente. Para de la diferencia del impuesto diferido ascendente a M\$ (1.283.398) generado por las diferencias temporarias del activo fijo financiero y tributario se puede retrotraer al 1 de enero de 2018 y no antes.

Por lo tanto, el monto ascendente a M\$ 5.034.187 que se presentan en el estado de cambio en el patrimonio como disminución por cambios de políticas contables, considera la suma de todos los efectos mencionados anteriormente

D. Capitalización Utilidades Acumuladas

Mediante escritura pública 8961 repertorio N° 2645-2014 del 12 de diciembre de 2014 la junta de accionistas acordó capitalizar el total de las utilidades acumuladas a la fecha, dicho ajuste no fue reflejado en el cierre del ejercicio 2014 ni posteriores, por tal motivo se procedió a regularizar presentación por medio de un ajuste en el patrimonio rebajando utilidades acumuladas, tal como se detalla a continuación:

Patrimonio	Saldo Contable	Reclasificación	Saldo Contable Modificado
	01-01-2018 M\$	M\$	01-01-2018 M\$
Capital Emitido	31.652.868	11.797.711	43.450.579
Resultados Acumulados	1.819.205	-11.797.711	-9.978.506

4. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN, ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Administración del Grupo, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

■ Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

A. Vidas útiles y valores residuales estimados

La valorización de las inversiones en propiedades, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo.

Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

B. Impuestos diferidos

La matriz y sus filiales contabilizan los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.

Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la Administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Compañía, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.

C. Provisión de incobrables

La Compañía registra las pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar mediante la aplicación de un enfoque simplificado, según lo establecido en la NIIF 9. Para ello, ha desarrollado un modelo a través de la determinación de tasas de pérdidas esperadas que reconocen el deterioro del activo durante la vigencia de la cuenta por cobrar. El modelo se ha desarrollado sobre la base de información histórica de la cartera de cuentas por cobrar, aplicando aspectos cualitativos.

5. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

■ A continuación, se muestran activos y pasivos financieros y su valorización, los que se explican en notas separadas:

	M\$	M\$	
Activos financieros	31-12-2019	31-12-2018	Valorización
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.818.517	3.446.476	Valor razonable
Otros activos financieros corrientes	3.709.884	4.477.696	Valor razonable
Otros activos financieros no corrientes	39.085	25.089	Valor razonable
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	698.263	665.181	Costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	134.925.309	139.887.668	Costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	3.133.794	3.689.324	Costo amortizado
Totales	159.324.852	152.191.434	

	M\$	M\$	
Pasivos financieros	31-12-2019	31-12-2018	Valorización
Otros pasivos financieros corrientes	55.764.667	79.515.094	Costo amortizado
Otros pasivos financieros no corrientes	98.016.078	54.320.174	Costo amortizado
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	89.895.638	97.411.856	Costo amortizado
Totales	243.676.383	231.247.124	

A. Otros Activos Financieros Corrientes

■ El rubro contiene los siguientes saldos de activos financieros:

	M\$	M\$
Otros activos financieros corrientes	31-12-2019	31-12-2018
Operaciones de forwards (*)	-	570.260
Patrimonio Separados Bono Sec-PS28	3.709.884	3.907.436
Totales	3.709.884	4.477.696

(*) Las operaciones de forwards, representan un pasivo y un activo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, siendo registrados en otros pasivos financieros corrientes y otros activos financieros corrientes, dependiendo del saldo que mantengan a cada fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo contabiliza inicialmente los instrumentos financieros derivados a valor razonable en la fecha en la que el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable. Los derivados son registrados como otros activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como otros pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Durante el año 2019 el Grupo ha comenzado con la estrategia de cobertura para los nuevos instrumentos, aplicando para estos efectos los criterios y requisitos definidos por la norma, de manera de llevar contabilidad de cobertura. En tal sentido, la porción efectiva de las utilidades o pérdidas de cobertura es directamente reconocida en patrimonio, hasta que la transacción comprometida o esperada ocurra, siendo en dicho momento reclasificados a la cuenta de pérdidas y ganancias. El monto contabilizado al 31 de diciembre de 2019 asciende a M\$888.512. De igual forma, existen otros instrumentos financieros que no han sido tratados como cobertura económica, generando los efectos en resultado y presentados en el estado de resultados formando parte de las diferencias de cambio por un monto ascendente a M\$ 1.928.858 (denominados en cuadro siguiente como "cobertura contable").

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

■ A continuación, se presentan los forwards vigentes al 31 de diciembre de 2019:

Sociedad	Nombre Acreedor	Paridad	Observaciones	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Plazo restante	Monto operado M\$	Moneda compensación	Valorización CLP M\$	Tipo
Copeval S.A.	Banco Credicorp	USD/CLP	C/402 Contrato 223542	30-05-2019	31-01-2020	62	2.424.295	CLP	-133.514	Contable
Copeval S.A.	Banco Consorcio	USD/CLP	C/446 Contrato 29020	27-09-2019	27-01-2020	58	16.163.258	CLP	-567.093	Económica
Copeval S.A.	Banco Credicorp	USD/CLP	C/448 Contrato 234658	30-09-2019	30-03-2020	121	4.842.319	CLP	161.810	Económica
Copeval S.A.	Banco Itaú	USD/CLP	C/447 Contrato 3218014	30-09-2019	30-03-2020	121	8.877.585	CLP	292.816	Económica
Copeval S.A.	Banco Credicorp	USD/CLP	C/456 Contrato 236205	18-10-2019	27-01-2020	58	2.826.899	CLP	139.565	Económica
Copeval S.A.	Banco Itaú	USD/CLP	C/458 Contrato 3266332	21-10-2019	20-01-2020	51	2.020.690	CLP	-75.252	Económica
Copeval S.A.	Banco Scotiabank	USD/CLP	C/457 Contrato 559688	21-10-2019	20-01-2020	51	1.212.414	CLP	-49.917	Económica
Copeval S.A.	Banco Chile	USD/CLP	C/469 Contrato 201319221	07-11-2019	20-01-2020	51	565.475	CLP	10.134	Económica
Copeval S.A.	Banco Chile	USD/CLP	C/470 Contrato 201319229	07-11-2019	27-01-2020	58	1.049.991	CLP	18.907	Económica
Copeval S.A.	Banco Chile	USD/CLP	C/474 Contrato 201326784	15-11-2019	27-01-2020	58	2.423.056	CLP	-88.704	Económica
Copeval S.A.	Banco Credicorp	USD/CLP	C/479 Contrato 239373	22-11-2019	20-01-2020	51	808.276	CLP	42.723	Económica
Copeval S.A.	Banco Chile	USD/CLP	C/480 Contrato 201337904	27-11-2019	02-01-2020	33	1.616.372	CLP	-103.780	Contable
Copeval S.A.	Banco Itaú	USD/CLP	C/481 Contrato 3353207	28-11-2019	02-01-2020	33	3.071.107	CLP	-288.757	Contable
Copeval S.A.	Banco Chile	USD/CLP	C/482 Contrato 201339584	28-11-2019	20-01-2020	51	1.293.241	CLP	115.562	Económica
Copeval S.A.	Banco Credicorp	USD/CLP	C/483 Contrato 240276	29-11-2019	02-01-2020	33	4.040.931	CLP	-238.452	Contable
Copeval S.A.	Banco Itaú	USD/CLP	C/484 Contrato 3356561	29-11-2019	15-01-2020	46	2.423.753	CLP	-190.588	Contable
Copeval S.A.	Banco Credicorp	USD/CLP	C/485 Contrato 240277	29-11-2019	15-01-2020	46	4.039.589	CLP	-351.778	Contable
Copeval S.A.	Banco Chile	USD/CLP	C/486 Contrato 201340003	29-11-2019	15-01-2020	46	6.140.175	CLP	-524.297	Contable
Copeval S.A.	Banco BCI	USD/CLP	C/487 Contrato 7561628-1	29-11-2019	15-01-2020	46	1.454.252	CLP	-101.130	Contable
Copeval S.A.	Banco Scotiabank	USD/CLP	C/488 Contrato 571462	03-12-2019	21-05-2020	178	801.850	CLP	49.060	Económica
Copeval S.A.	Banco Euroamerica	USD/CLP	C/495 Contrato 124580	13-12-2019	12-03-2020	90	843.590	CLP	-20.145	Económica
Copeval S.A.	Banco Euroamerica	USD/CLP	C/496 Contrato 124581	13-12-2019	10-06-2020	180	920.280	CLP	-16.029	Económica
Copeval S.A.	Banco Scotiabank	USD/CLP	C/497 Contrato 577282	23-12-2019	31-01-2020	39	3.008.000	CLP	-3.345	Contable
Copeval S.A.	Banco BCI	USD/CLP	C/498 Contrato 8071182-1	24-12-2019	31-01-2020	38	1.918.365	CLP	-923	Contable
Copeval S.A.	Banco Itaú	USD/CLP	C/499 Contrato 3436934	27-12-2019	31-01-2020	35	714.336	CLP	7.302	Económica
Copeval S.A.	Banco Itaú	USD/CLP	C/500 Contrato 3436935	27-12-2019	27-03-2020	91	744.100	CLP	7.707	Contable
								76.244.199	-2.817.370	

Este saldo se encuentra formando parte del rubro de otros pasivos financieros, corrientes detallado en Nota 18.

6. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades operativas del Grupo tienen un importante componente estacional, propio de las actividades agrícolas. En efecto, ingresos, costos, créditos y financiamientos se concentran preferentemente en el segundo semestre de cada año.

Análisis de sensibilidades por tipo de riesgos financieros a la fecha del reporte no serían representativos de la exposición de riesgos financieros mantenida por el Grupo preferentemente en el segundo semestre del año, siendo la causa de omitir su exposición.

■ **Los principales factores de riesgo a los cuales está expuesta la Compañía son los siguientes:**

A. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de nuestras cuentas por cobrar se enmarca dentro de los lineamientos de la Política de Créditos establecida por el Directorio, las cuales se sustentan en un profundo conocimiento del cliente y su negocio, socios y relacionados, estructura productiva y patrimonial, comportamiento de pago tanto interno como externo, capacidad de pago medida en función de los antecedentes financieros disponibles y/o flujos agrícolas, los que son evaluados individualmente por el área de Créditos y aprobado por el Comité de Créditos.

Es política de la Compañía, mitigar el riesgo de crédito, mediante la contratación de un seguro de crédito para sus ventas a plazo, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros AVLA. La materia asegurada son los créditos en las ventas de productos y/o servicios relacionados directa o indirectamente con el Sector Agrícola, Ganadero, Forestal y sus derivados conforme a su giro amplio de negocios. Adicionalmente se mantienen seguros con Telecheque y Orsan. Del total de las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre de 2019, un 82% se encuentra con seguro de crédito, de los cuales un 89,7% de la cartera asegurada que equivale a M\$ 106.625.391 corresponden a seguro nominado, el 8,40% equivale M\$ 9.984.988 corresponden a seguro innominado mientras que el 1,90% restante que equivale a un M\$ 2.258.508 corresponden a aseguramientos de Orsan y Telecheque. La proporción de la cartera asegurada al 31 de diciembre de 2018 fue de un 90,9%, de los cuales un 93,1% correspondía a seguro nominado, mientras que el 6,9% restante correspondía a seguro innominado. Adicionalmente, y en la medida que el perfil crediticio del cliente lo amerite, se solicitan garantías adicionales tales como hipotecas, prendas o garantías personales.

■ **La subgerencia de crédito y cobranzas, es la responsable de implementar las políticas de créditos, cuyos principios fundamentales son:**

- a) Evaluación de riesgo basado en información suficiente y necesaria que permita un conocimiento integral del cliente
- b) Resolución de riesgo aprobado por un comité de riesgo en que participen a lo menos dos personas, una de las cuales posee las atribuciones de riesgo suficientes
- c) Respaldo documental de las operaciones debidamente revisados y custodiados.
- d) Seguimiento de cartera periódico que permite detectar tempranamente eventuales deterioros de la cartera

El seguimiento de la cartera de cuentas por cobrar juega un rol fundamental en la detección temprana de aquellos clientes que muestran un incremento significativo respecto de su condición de riesgo inicial, siendo el Comité de Seguimiento el que analiza periódicamente la situación de los clientes bajo esta condición y establece los correspondientes planes de acción, los que son monitoreados según las fechas de compromiso establecidas.

Frente al incumplimiento de los compromisos establecidos, y ante una evidencia de deterioro, el cliente es traspasado al área de Normalización, para dar inicio a las acciones judiciales. La cartera con evidencia de deterioro es administrada por el área de Normalización. Se define como incumplimiento aquel cliente que manteniendo impagas sus obligaciones, registra flujos insuficientes para hacer frente a su deuda, dando origen a la cobranza judicial.

Se considera una evidencia de deterioro aquellas cuentas por cobrar en que su recuperación se ha visto dificultada por la sola generación de flujos del cliente, debiendo iniciar acciones judiciales o prejudiciales tendientes a la recuperación de la deuda, lo que considera entre otras, la declaración del siniestro a la compañía de seguros, la ejecución de las garantías, avales y cualquier otra acción judicial tendiente a recuperar la deuda.

Para requerir el pago de la indemnización de los clientes asegurados, se debe cumplir con las siguientes condiciones: En primera ins-

tancia se debe tratar de facturas declaradas a la compañía de seguros dentro del mes siguiente al de generación de la venta, y que de acuerdo a los procedimientos de cobranza establecidos no haya sido posible obtener su pago. Acto seguido, se efectúa la declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros. A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la indemnización en los plazos acordados.

Todo crédito en normalización se provisiona en su matriz hasta su recuperación total. En caso de que un cliente en cobranza judicial re-verta su condición de deterioro mediante la mejora en su capacidad de pago y solicite la renegociación del saldo de deuda, es el Comité de Crédito el que evalúa y resuelve dicha solicitud, siempre privilegiando mejorar las condiciones respecto de la situación original del deudor, tales como porcentajes importantes de abono o constitución de garantías reales o personales. Si la renegociación es aprobada por Comité, y una vez cumplidas las condiciones de abonos, constitución de garantías requeridas y recomendación favorable del área legal, se procede al término de la cobranza judicial, en cuyo caso se traspasa el cliente a la carrea activa, donde es monitoreada periódicamente, según el modelo de Seguimiento de la Compañía. Ya una vez en la cartera activa, estas cuentas por cobrar se provisionan según el modelo simplificado de determinación de deterioro, que considera la aplicación de la probabilidad de default en función del estudio de comportamiento de la cartera histórica de la compañía, la que se comenta más detalladamente a continuación, bajo el título Política de Estimación de Deterioro

Habiéndose agotado todas las instancias posibles de recuperación de la deuda, tanto judiciales como extrajudiciales, y ante la evidencia de una resolución judicial o informe jurídico que ratifique la incobrabilidad de la deuda, se procede a gestionar el castigo tributario.

Política de Estimación de Deterioro

De acuerdo con la NIIF 9, la compañía ha adoptado el modelo simplificado para la determinación del deterioro de sus cuentas por cobrar que conforman la cartera activa, basado en un enfoque prospectivo de pérdidas esperadas de la cartera, aun cuando estas hayan sido recientemente originadas. El modelo se sustenta en el estudio de la información histórica de comportamiento de pago de la cartera de Copeval, determinando sobre esa base, la probabilidad de incumplimiento para clientes similares y comparables.

Tanto los estudios de la experiencia histórica de pérdidas de crédito realizados sobre la cartera de Copeval, como el criterio experto, han permitido determinar patrones de pérdida significativamente diferentes en función del tipo de cultivo de los clientes, lo que ha permitido agrupar la cartera en 6 grupos de riesgo, para efectos de la matriz de provisiones, los que se han complementado con los puntajes del score interno desarrollado por la Compañía.

La misma norma, requiere que el modelo de provisiones considere un análisis prospectivo. Al respecto señalar que el plazo promedio de pago de las cuentas por cobrar de la compañía, no superan los 120 días, por lo que se considera que la determinación de un escenario prospectivo es de bajo impacto, en el sentido que en el periodo de exposición de una cuenta por cobrar, puede ser improbable un cambio importante en las condiciones económicas y las tasas históricas de pérdida pueden ser una base apropiada para el estimado de las pérdidas futuras. En línea con lo anterior, la Compañía adoptó tasa promedio histórica de pérdida de la cartera que arroja el estudio, medida a dos años.

■ De esta manera, Se define la pérdida esperada como $PD * LGD * EAD$, donde:

- ▶ PD es la probabilidad promedio de que el cliente dada su agrupación incumpla sus obligaciones en un plazo de dos años, según el estudio realizado.
- ▶ LGD es la pérdida dado el incumplimiento, y se define como $(1 - \text{tasa de recuperación})$, que para efectos de la matriz se ha considerado como recuperado, la porción de deuda cubierta por el seguro de crédito.
- ▶ EAD la exposición al momento del incumplimiento, definida como la deuda a cada cierre.

Con ello, la pérdida esperada de cada cliente, se define como el % PD de su agrupación, aplicado sobre la pérdida dado el default. Vale decir, la deuda a cada cierre, neta de la deuda asegurada, descontada a una tasa del 5% anual equivalente al costo de fondo de la compañía a un plazo de un año, sobre la base del plazo que estima la compañía se tarda en recuperar la indemnización asociada al seguro de crédito.

B. Riesgo de liquidez

La Compañía cuenta con una serie de herramientas para mantener el riesgo de liquidez acotado. Entre ellas está la mantención de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las obligaciones en sus operaciones habituales. En el caso de existir un déficit de caja a nivel consolidado, COPEVAL S.A. cuenta con variadas alternativas de financiamiento, entre las cuales están las líneas de crédito disponibles con bancos y proveedores, así como la posibilidad de acceder a instrumentos de deuda en el mercado de capitales a través de efectos de comercio.

Las líneas de Capital de Trabajo aprobadas por los Bancos tienen duración anual, las cuales se evalúan una vez al año, para dar continuidad a un siguiente período de igual plazo.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad, cuenta con líneas de créditos disponibles no utilizadas por MM\$24.512 (MM\$29.556 al 31 de diciembre de 2018) aproximadamente.

La atomización y diversificación de la cartera de crédito y sus mecanismos de control contribuyen a mantener los flujos por cobrar esperados dentro de rangos adecuados.

Para tales efectos, las políticas de gestión de liquidez definen la estrategia de gestión de la Compañía, los roles y responsabilidades de la Administración, los límites internos de descalce de flujos, fuentes de financiamiento y mecanismos de control interno.

La Compañía cuenta con políticas de gestión de liquidez orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones de excepción, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado. En este contexto, las herramientas de gestión de riesgo liquidez han sido diseñadas tanto para asegurar un posicionamiento de Balance que permita minimizar la probabilidad de ocurrencia de una crisis de liquidez interna (políticas de prevención) como para definir los planes de contingencia que permitirían hacer frente ante un escenario de crisis de liquidez. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo del riesgo de liquidez corresponde a la posición de liquidez, la cual se mide y controla diariamente a través de la diferencia entre los flujos de caja por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos; y de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y banda de tiempo. Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 18 de Otros pasivos financieros y Nota 19 de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

C. Riesgo cambiario

La Compañía mantiene seguros de tipo de cambio (forwards) que permiten minimizar el riesgo cambiario producto del descalce que se produce entre activos y pasivos en dólares. La política de la Compañía es neutralizar el efecto de las variaciones del tipo de cambio a nivel contable, con lo cual diariamente se analizan las posiciones futuras a nivel de vencimientos de cuantas por cobrar y cuentas por pagar en moneda extranjera y se toman derivados que cubren los descalces para fechas determinadas.

D. Riesgo de precios

El Grupo se dedica principalmente a la distribución de insumos agrícolas donde se trabaja en realizar operaciones calzadas de compra y venta, lo cual disminuye el riesgo de pérdidas ante fluctuaciones en los precios.

E. Riesgo de tasas de interés

La deuda con instituciones financieras, consolidada, para capital de trabajo de corto plazo está a tasa fija en pesos nominales. La deuda a largo plazo que financia activos fijos se ha estructurado de forma tal de no quedar expuestos a fuertes variaciones en las tasas de interés (tasa fija o seguro de tasa). Por lo cual, este riesgo se encuentra controlado.

F. Riesgo de siniestros

El riesgo de siniestros de activos fijos y existencias de la Matriz y todas sus Filiales está asegurado con las Compañías de Seguros Generales Liberty, UNNIO, CHUBB, ORION y Continental.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

G. Riesgo Comercial

El grado de concentración de las ventas es bajo, lo cual representa una fortaleza ya que la pérdida de un cliente importante no tiene una incidencia significativa en el desarrollo de la operación.

Además, la cartera de clientes está muy diversificada por tamaño, rubros productivos y distribución geográfica, lo cual disminuye el riesgo que un evento climático o comercial inesperado afecte a todas las zonas en las cuales opera el Grupo.

El Grupo se ha diversificado en la cantidad de líneas y productos que comercializa, generando así una menor dependencia de un rubro, proveedor o producto en particular.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

A. La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	M\$	M\$
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al: 31-12-2019	Saldos al: 31-12-2018
Efectivo en Caja	481.569	479.740
Saldo Banco	4.113.860	2.424.345
Fondo Mutuo	12.223.088	542.391
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.818.517	3.446.476

El efectivo de caja y bancos no tiene restricciones de disponibilidad.

B. Información del efectivo y equivalente al efectivo por monedas

El efectivo y equivalente al efectivo de los saldos en caja, bancos e instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, clasificado en monedas es el siguiente:

	M\$	M\$
Moneda de Origen	Saldos al: 31-12-2019	Saldos al: 31-12-2018
Pesos	15.620.685	3.203.467
Dólar	1.191.344	195.117
Euros	6.488	47.892
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.818.517	3.446.476

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

■ La composición de este rubro a las fechas que se indican es la siguiente:

	M\$	M\$
Partidas	Saldos al: 31-12-2019	Saldos al: 31-12-2018
Gastos diferidos por deuda financiera	239.360	462.699
Gastos diferidos de administración	422.161	501.038
Intereses pagados por anticipados (1)	575.239	1.268.361
Ingresos por facturar	1.104.201	737.940
Vale vistas y boletas de garantías	2.536.205	34.524
Otros	893.052	518.402
Totales	5.770.218	3.522.964

(1) Intereses pagados anticipados por operaciones de financiamiento.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

■ A continuación, se muestran las partidas incluidas en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y en derechos por cobrar no corrientes a las fechas que se indican:

A. Por el período terminado el 31 de diciembre de 2019:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2019 M\$
Deudores por venta	56.793.780	179.295	14.688	35.546	57.023.309
Documentos por cobrar	19.002.945	-	-	12.644	19.015.589
Deudores varios	161.520	13.384	559	18.727	194.190
Sub-total	75.958.245	192.679	15.247	66.917	76.233.088

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2019 M\$
Deudores por venta	50.977.255	6.521	1.527	309.002	51.294.305
Documentos por cobrar	14.303.921	-	-	-	14.303.921
Sub-total	65.281.176	6.521	1.527	309.002	65.598.226

Total	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2019 M\$
Deudores por venta	107.771.035	185.816	16.215	344.548	108.317.614
Provisión deudores incobrables	-6.697.780	-188.970	-	-19.255	-6.906.005
Documentos por cobrar	33.306.866	-	-	12.644	33.319.510
Deudores varios	161.520	13.384	559	18.727	194.190
Total Corriente	134.541.641	10.230	16.774	356.664	134.925.309

Más de 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2019 M\$
Documentos por cobrar	3.133.794	-	-	-	3.133.794
Total No Corriente	3.133.794	-	-	-	3.133.794

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

B. Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2018 M\$
Deudores por venta	59.764.512	161.921	89.145	373.454	60.389.032
Documentos por cobrar	21.575.840	33.228	640	5.035	21.614.743
Deudores varios	190.077	36.018	634	58.122	284.851
Sub-total	81.530.429	231.167	90.419	436.611	82.288.626

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2018 M\$
Deudores por venta	46.527.310	-	-	-	46.527.310
Documentos por cobrar	15.003.198	-	-	-	15.003.198
Sub-total	61.530.508	-	-	-	61.530.508

Total	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2018 M\$
Deudores por venta	106.291.822	161.921	89.145	373.454	106.916.342
Provisión deudores incobrables	-3.825.974	-86.323	-	-19.169	-3.931.466
Documentos por cobrar	36.579.038	33.228	640	5.035	36.617.941
Deudores varios	190.077	36.018	634	58.122	284.851
Total Corriente	139.234.963	144.844	90.419	417.442	139.887.668

No Corrientes	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	31-12-2018 M\$
Documentos por cobrar	3.689.324	-	-	-	3.689.324
Total No Corriente	3.689.324	-	-	-	3.689.324

Detalle de activos financieros (cuentas por cobrar) deteriorados

El nuevo modelo de deterioro de IFRS 9 se basa en la pérdida esperada, a diferencia del modelo de pérdida incurrida de NIC 39. Esto significa que con IFRS 9, los deterioros se registrarán, con carácter general, de forma anticipada a los actuales.

■ En base a lo señalado en la nota 6, la estimación de deterioro de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Moneda de Origen	Saldos al: 31-12-2019	Saldos al: 31-12-2018
Cartera normal	889.470	1.068.405
Cartera en cobranza judicial	6.016.535	2.863.061
Estimación deterioro cuentas por cobrar	6.906.005	3.931.466

Es importante señalar que los criterios y bases utilizados para determinar las tasas aplicadas en la determinación de la estimación de deterioro de las cuentas por cobrar se encuentra basada principalmente, en el comportamiento histórico de la cartera, en la antigüedad de saldos, ajustada por análisis cualitativos y cuantitativos de la situación de cada deudor, este análisis es realizado por el área de Fiscalía en conjunto con la Subgerencia de Crédito y la Subgerencia de Cobranzas. En ese sentido la provisión por deterioro de la cartera se determina en base a factores de riesgo de recuperabilidad, seguros, garantías (Hipotecas y Prendas), conocimiento e historial de los clientes y de la industria. Además, cabe señalar que la política es monitoreada trimestralmente por la Administración, en sus sesiones de Comité de Crédito en conjunto con el Gerente de Administración y Finanzas, Gerente General, Subgerente de Crédito y Cobranzas.

■ Considerando los parámetros anteriores la variación del período se expresa a continuación:

	M\$	M\$
	31-12-2019	31-12-2018
Movimiento del período		
Saldo inicial deterioro cuentas por cobrar	3.931.466	1.378.487
Más (Menos) ajuste aplicación IFRS 9 (1)	-	3.585.513
Saldo inicial deterioro cuentas por cobrar Re-expresado al 01 de enero	3.931.466	4.964.000
Más (Menos) ajuste deterioro del período año en curso (2)	2.974.539	-1.032.534
Total	6.906.005	3.931.466

(1) Ajuste registrado al inicio por la aplicación de IFRS 9

(2) Corresponde al efecto registrado en cada ejercicio por el incremento o disminución de esta provisión de incobrables.

■ Concentración de cartera de acuerdo a la tipología mencionada precedentemente:

I. Al 31 de diciembre de 2019 (Corriente y No Corriente):

Tramos	Total Cartera M\$	%	N° Clientes	%
Gran Empresa	68.239.692	49,43%	187	1,36%
Agricultor Mediano	20.245.549	14,66%	221	1,61%
Pequeña Agricultura	49.573.862	35,91%	13.344	97,03%
Total	138.059.103	100,00%	13.754	100,00%

II. Al 31 de diciembre de 2018 (Corriente y No Corriente):

Tramos	Total Cartera M\$	%	N° Clientes	%
Gran Empresa	77.110.372	53,71%	142	1,36%
Agricultor Mediano	18.600.617	12,95%	167	1,60%
Pequeña Agricultura	47.866.003	33,34%	10.123	97,04%
Total	143.576.992	100,00%	10.432	100,00%

Los deudores que componen el saldo de este rubro comprenden clientes nacionales dedicados al desarrollo de actividades tales como: Horticultura, Producción de Fruta Fresca, Vitivinicultura, Cultivos Anuales (semillas de maíz y trigo), Producción de Carne y Leche, Forestal (Pino y Eucalipto) y con gran diversidad de tamaño: gran empresa, agricultor mediano y pequeña agricultura; distribuidos entre la III y XIV Región. Esta amplia cartera de clientes permite una atomización de ella diversificando los riesgos que pueda representar.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA BRUTA

■ A continuación, se presenta de la estratificación de la cartera bruta al 31 de diciembre de 2019:

Consolidado

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	6.075	76.052.939	203	6.126.933	2.464	41.542.009	78	1.416.436	125.138.317
01-30 días	1.718	5.766.821	19	175.099	665	2.500.218	4	7.109	8.449.247
31-60 días	476	957.554	9	696	175	289.782	3	299	1.248.331
61-90 días	234	102.158	15	41.214	61	34.350	1	579	178.301
91-120 días	37	22.990	20	92.115	84	33.962	7	87.314	236.381
121 y más días	744	563.110	466	7.191.791	85	26.941	109	1.932.689	9.714.531
Total	9.284	83.465.572	732	13.627.848	3.534	44.427.262	202	3.344.426	144.965.108

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	N° Clientes	Monto Cartera M\$	N° Clientes	Monto Cartera M\$
Deudores en Normalización	71	187.989	6	51.655
Deudores en Cobranza Judicial	509	8.652.885	75	1.622.437
Total	580	8.840.874	81	1.674.092

Los deudores en cobranza judicial se encuentran incluidos en la cartera morosa. La cobranza judicial comienza con acciones de cobranza prejudicial que corresponden a procedimientos de carácter administrativo que se llevan a cabo desde 30 días antes del vencimiento de la deuda y se extienden hasta 90 días luego del vencimiento de dicha obligación. Dentro de este plazo, existen distintos niveles de acercamiento, comenzando desde el aviso telefónico, pasando por envío de Carta de Morosidad y visitas en terreno, incluyendo dentro de estas gestiones la proposición de alternativas de pago a los clientes, eventuales prórrogas y otros. En el caso que estas gestiones de carácter administrativo no tengan como resultado el pago de la deuda o una prórroga, se procede a la declaración de insolvencia del cliente a la Compañía de Seguros, momento a partir del cual ésta realiza el pago de la indemnización en un plazo de 120 días o constituido el siniestro. En ese mismo instante se somete la deuda impaga al procedimiento de Cobranza Judicial, el que comienza con la revisión de los antecedentes del cliente y de sus documentos impagos (Facturas, Cheques, Pagarés, Letras y/o cualquier otro documento que dé cuenta de la existencia de la obligación) por el Departamento de Fiscalía, órgano que luego de aprobar esta documentación, remite a través de la Subgerencia de Cobranza, la deuda impaga a los abogados externos correspondientes a la zona geográfica del deudor. A partir de este momento, es el Departamento de Fiscalía quien monitorea el proceso judicial y se relaciona con los abogados externos.

POR SEGMENTOS

I. Copeval S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	6.033	76.026.120	203	6.126.933	2.464	41.542.009	78	1.416.436	125.111.498
01-30 días	1.701	5.758.404	19	175.099	665	2.500.218	4	7.109	8.440.830
31-60 días	466	885.748	9	696	175	289.782	3	299	1.176.525
61-90 días	191	71.509	15	41.214	61	34.350	1	579	147.652
91-120 días	35	19.682	20	92.115	84	33.962	7	87.314	233.073
121 y más días	275	112.216	466	7.191.791	85	26.941	109	1.932.689	9.263.637
Total	8.701	82.873.679	732	13.627.848	3.534	44.427.262	202	3.444.426	144.373.215

II. Copeval Agroindustrias S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	-	-	-	-	-	-	-	-	-
01-30 días	1	997	-	-	-	-	-	-	997
31-60 días	6	69.850	-	-	-	-	-	-	69.850
61-90 días	1	1.362	-	-	-	-	-	-	1.362
91-120 días	1	2.632	-	-	-	-	-	-	2.632
121 y más días	8	124.359	-	-	-	-	-	-	124.359
Total	17	199.200	-	-	-	-	-	-	199.200

III. Copeval Capacitación S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	12	5.497	-	-	-	-	-	-	5.497
01-30 días	16	7.420	-	-	-	-	-	-	7.420
31-60 días	4	1.956	-	-	-	-	-	-	1.956
61-90 días	1	374	-	-	-	-	-	-	374
91-120 días	1	676	-	-	-	-	-	-	676
121 y más días	3	851	-	-	-	-	-	-	851
Total	37	16.774	-	-	-	-	-	-	16.774

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

IV. Copeval Servicios S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	30	21.322	-	-	-	-	-	-	21.322
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	41	28.913	-	-	-	-	-	-	28.913
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121 y más días	458	325.684	-	-	-	-	-	-	325.684
Total	529	375.919	-	-	-	-	-	-	375.919

■ Cartera asegurada al 31 de diciembre de 2019:

31-12-2019

ITEM	NOMINADOS		INNOMINADOS	
	Casos*	M\$	Casos	M\$
Cuentas por cobrar corriente y no corriente	3.961	106.625.391	2.018	9.984.988
Total cartera corriente y no corriente	3.961	106.625.391	2.018	9.984.988

* El número de casos se refiere al número de clientes.

■ Castigos y Recuperos de cada período:

Castigos al

Clases de activo	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Deudores por venta - Castigos del período	-	732.552
Deudores por venta - Recuperos del período	-5.380	-14.364

A. Calidad crediticia de los activos que no están en mora:

Los deudores comerciales son, en general, de bajo riesgo crediticio por la relación de largo plazo que los clientes mantienen con la Compañía y está compuesta por una cartera muy diversificada.

B. Garantías Tomadas y Seguros:

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene garantías de clientes, originadas como respaldo de sus cuentas corrientes por compra de insumos agropecuarios, por M\$ 37.656.114. Además, la Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Avla.

C. Valor Libro de los activos en mora o que se habrían deteriorado, si no fuera porque sus condiciones han sido prorrogadas:

Clases de activos	Saldos al			
	31-12-2019 M\$	N°	31-12-2018 M\$	N°
Deudores por venta	7.108.417	265	8.864.570	378
Total	7.108.417	265	8.864.570	378

■ Producto de las gestiones de cobro se puede definir prórrogas:

- ▶ Todas aquellas operaciones en las cuales el cliente solicita un plazo mayor de pago.

■ Toda prórroga debe ser solicitada ingresándola al sistema computacional considerando, además:

- ▶ Vencimiento de las facturas.
- ▶ Cobro de intereses.

Toda prórroga sobre 90 días para clientes con cobertura debe ser acompañada de la Planilla de Prórroga de facturas para la Compañía de Seguro de Crédito.

D. Mora por antigüedad, cartera no deteriorada

Vencimientos	1-30 días M\$	Más de 30 y menos de 90 días M\$	Más de 90 días y menos de un año M\$	Más de un año y menos de 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Saldos al 31-12-2019 M\$	Saldos al 31-12-2018 M\$
Tipo o clase de activo:							
Deudores por venta	7.588.467	1.386.993	336.366	-	-	9.311.826	10.536.749
Total	7.588.467	1.386.993	336.366	-	-	9.311.826	10.536.749

E. Cuentas deterioradas a la fecha de los estados financieros:

Clases de activo	Saldos al	
	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Deudores por venta	6.906.005	3.931.466
Total	6.906.005	3.931.466

10. INVENTARIOS

- Este rubro estaba conformado por: Insumos agrícolas (Agroquímicos, Fertilizantes, Semillas, Ferretería Agrícola, Veterinaria, Combustibles, Riego), Maquinarias (Tractores e implementos agrícolas) y Cereales y otros (maíz grano y trigo) presentando a las fechas que se indican la siguiente información:

Saldos al 31 de diciembre de 2019

Rubros	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Total M\$
Insumos agrícolas	43.908.043	-	43.908.043
Maquinarias	4.759.256	-	4.759.256
Cereales y otros	-	3.926.417	3.926.417
Provisión de existencias	-1.363.943	-40.000	-1.403.943
Totales	47.303.356	3.886.417	51.189.773

Saldos al 31 de diciembre de 2018

Rubros	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Total M\$
Insumos agrícolas	48.179.064	-	48.179.064
Maquinarias	4.562.734	-	4.562.734
Cereales y otros	-	3.646.679	3.646.679
Provisión de existencias	-852.826	-	-852.826
Totales	51.888.972	3.646.679	55.535.651

I. Las existencias se encuentran valorizadas de acuerdo método costo promedio ponderado, los que no exceden a su valor neto de realización.

II. El Grupo mantiene un monto acumulado de provisión de pérdida por ajuste de valorización y obsolescencia. Al 31 de diciembre del 2019 el monto asciende a M\$ 1.403.943 y al 31 de diciembre de 2018 \$852.826.

III. El costo de venta al 31 de diciembre de 2019 y 2018, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M\$248.942.959 y M\$240.773.431 respectivamente.

IV. Los castigos de inventarios, a las fechas que se indican, han sido los siguientes:

Clases de activo	Saldos al	
	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Castigos efectuados	717.998	674.851
Total	717.998	674.851

V. No se han efectuado reversos de castigos a las fechas indicadas.

VI. El Grupo sostiene prendas sobre los inventarios (warrants) para garantizar obligaciones financieras por un monto total de M\$ 6.287.000 al cierre de este ejercicio. (M\$ 8.500.000 al 31 de diciembre del 2018).

VII. Durante el último trimestre del 2019, se ha generado una destrucción de activos producto de reclamaciones sociales, cuantificando este efecto en existencia por M\$ 8.000

11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

■ A las fechas que se indican la Sociedad matriz y sus filiales determinaron, de acuerdo a las normas tributarias vigentes, los siguientes impuestos por cobrar:

	Saldos al	
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Activos por Impuestos corrientes		
Crédito, fiscal por impuesto al valor agregado	823.016	997.987
Pagos Provisionales Mensuales	325.228	102.511
Crédito por gastos de capacitación	142.861	141.025
Créditos por recuperar (1)	70.858	127.405
Totales	1.361.963	1.368.928

(1) Devolución por impuesto renta pendiente.

	Saldos al	
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Pasivos por Impuestos corrientes		
Impuesto a la Renta	20.575	128.601
Pagos Provisionales Mensuales por Pagar	58.697	13.598
Retenciones por pagar	380.567	488.903
Débito Fiscal por Impuesto al valor agregado	3.560.302	1.766.089
Totales	4.020.141	2.397.191

12. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

■ En activos no corrientes mantenidos para la venta, en la fecha que se indica, el rubro está conformado por el siguiente detalle:

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Maquinaria Rental	-	538.776
Vehículos	141.913	22.210
Total	141.913	560.986

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

■ A las fechas que se indican, el rubro Otros activos financieros no corrientes estaba conformado por:

Inversión	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Inmobiliaria San Fernando	22.913	11.644
Cooperativa Agrícola Lechera Santiago Ltda.	16.172	13.445
Total	39.085	25.089

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

■ A las fechas que se indican, el rubro Otros Activos no financieros no corrientes estaba conformado por:

Partidas	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Gastos por emisión deuda (1)	201.166	349.336
Intereses Pagados Anticipados (2)	-	477.538
Gastos Diferidos (3)	277.433	504.164
Total	478.599	1.331.038

(1) *Gastos de emisión y colocación de deuda: Los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente con la emisión de los bonos y otros instrumentos de deuda, al momento de su colocación, se presentan en este rubro y se amortizan durante los períodos de vigencia de los instrumentos.*

(2) *Intereses pagados anticipados por operaciones de financiamiento.*

(3) *Gastos que afectan más de un ejercicio comercial. Se amortizan de manera lineal considerando los periodos en que dicho gasto debe afectar, sobre la base de devengado.*

15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Las clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, corresponden principalmente programas informáticos y marcas comerciales, las que se registran al costo.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. La principal licencia registrada en este rubro corresponde al monto cancelado por concepto de uso indefinido del Software ERP Clase Mundial "One World" de la empresa JDEdwards. La Sociedad ha decidido amortizar estos Activos en un plazo de 5 años, a contar de su fecha de adquisición. A las fechas de los presentes estados financieros no existen en uso activos de esta clase que se encuentren totalmente amortizados, así también se señala que no existen restricciones ni garantías que afecten la titularidad de estos activos. En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, no se evidencia deterioro respecto de estos intangibles.

Para las marcas comerciales tienen una vida útil indefinida por no existir claridad con respecto al comienzo y/o término del período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivos. Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas periódicas de deterioro. Estos intangibles están conformados principalmente por la marca denominativa ATOM, registros N°793.749 y N°732.305, clase 12 y 37; los dominios de internet Atom.cl y Atomrental.cl siendo adquiridos todos ellos con fecha 8 de noviembre de 2012.

■ El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Programas informáticos	1.001.044	622.566
Marcas comerciales	321.741	321.741
Total	1.322.785	944.307

Movimiento del período	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial Licencias	622.566	650.389
Saldo inicial corregido al 01 de enero 2018	622.566	650.389
Saldo inicial Marcas Comerciales	321.741	321.741
Más: Adquisición de Programas informáticos	690.276	333.624
Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del período	-311.798	-361.447
Total	1.322.785	944.307

16. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (PPE)

A. Clases de propiedades, plantas y equipos

■ La composición por clase de PPE es la siguiente, diferenciadas por valores brutos, netos y depreciaciones y deterioros acumulados:

Clases de propiedades, plantas y equipos, netos	Saldos al	
	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Obras en curso, neto	203.988	1.631.008
Terrenos, neto	16.274.663	11.779.526
Construcciones y obras de infraestructura, neto (*)	39.247.112	38.302.153
Muebles, instalaciones y equipos, neto	6.149.451	7.408.167
Derechos de uso	4.689.877	-
Totales	66.565.091	59.120.854

(*) Los principales activos que comprenden este rubro de Construcciones y obras de infraestructura son las Sucursales (Sala de ventas y bodegas) destinados a la comercialización de insumos agrícolas y las Plantas de almacenaje y secado de granos explotadas por la Filial Copeval Agroindustrias S.A.

Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos	Saldos al	
	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Obras en curso, bruto	203.988	1.631.008
Terrenos, bruto	16.274.663	11.779.526
Construcciones y obras de infraestructura, bruto	53.604.770	51.730.490
Muebles, instalaciones y equipos, bruto	16.896.393	17.123.950
Derechos de Uso	5.829.721	-
Totales	92.809.535	82.264.974

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	Saldos al	
	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Deprec. Acumulada y deterioro de propiedades, plantas y equipos		
Dep. acum. y deterioro de valor construcciones y obras de infraestructura	-14.357.658	-13.428.337
Dep. acum. y deterioro de valor muebles, instalaciones y equipos	-10.746.942	-9.715.783
Dep. acum. y deterioro de valor derechos de uso	-1.139.844	-
Totales	-26.244.444	-23.144.120

	Saldos al	
	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Dep. del Período y deterioro de propiedades, plantas y equipos		
Dep. del período de Propiedades Plantas y Equipos forman parte del Costo	-1.284.142	-1.423.217
Dep. del período de Propiedades Plantas y Equipos forman parte de los Gastos de Adm.	-1.947.785	-831.394
Totales	-3.231.927	-2.254.611

B. Movimientos de propiedad, planta y equipos

Retiros

Movimiento, al 31 de diciembre de 2019	Saldo 01-01-2019 M\$	Adiciones M\$	Retasación M\$	Ventas M\$	Termino Obras M\$	Otros Castigos M\$	Siniestros M\$	Depreciación M\$	Saldo 31-12-2019 M\$
Obras en curso, neto	1.631.008	395.652	-	-	-1.822.672	-	-	-	203.988
Terrenos, neto	11.779.526	-	4.495.137	-	-	-	-	-	16.274.663
Construcciones y obras de infraestructura, neto	38.302.153	51.608	-	-	1.822.672	-	-	-929.321	39.247.112
Muebles, instalaciones y equipos, neto	7.408.167	709.083	-	-380.048	-	-423.933	-1.056	-1.162.762	6.149.451
Derechos de uso	-	5.829.721	-	-	-	-	-	-1.139.844	4.689.877
Total	59.120.854	6.986.064	4.495.137	-380.048	-	-423.933	-1.056	-3.231.927	66.565.091

Retiros

Movimiento, al 31 de diciembre de 2018	Saldo 01-01-2018 M\$	Adiciones M\$	Retasación M\$	Ventas M\$	Termino Obras M\$	Otros Castigos M\$	Siniestros M\$	Depreciación M\$	Saldo 31-12-2018 M\$
Obras en curso, neto	351.321	1.641.348	-	-	-361.661	-	-	-	1.631.008
Terrenos, neto	11.790.232	104	-	-10.810	-	-	-	-	11.779.526
Construcciones y obras de infraestructura, neto	38.861.697	272.010	-	-160	-	-	-	-831.394	38.302.153
Muebles, instalaciones y equipos, neto	9.111.640	324.647	-	-580.586	-	-	-24.317	-1.423.217	7.408.167
Total	60.114.890	2.238.109	-	-591.556	-361.661	-	-24.317	-2.254.611	59.120.854

La retasación de los terrenos fue efectuada por un tasador externo, independiente, el cual cuantifico el efecto de retasación según el estudio efectuado en todos los terrenos del Grupo al 31 de diciembre de 2019.

C. Vida útil considerada en el período

■ Durante el período se han considerado las siguientes vidas útiles promedio:

Movimiento, al 31 de diciembre de 2019	Vida Útil Promedio	Valor Residual
	Años	%
Construcciones y obras de infraestructura, neto	35	70%
Muebles, instalaciones y equipos, neto	5	6%

D. Activos fijos en leasing financiero

La Filial Copeval Agroindustrias S.A. reconoce la venta de bienes con retro arrendamiento (leaseback) manteniendo los bienes al mismo valor contable neto registrado antes de la operación. La operación no ha generado resultado.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero son reconocidos en base a la NIC 17 de Arrendamientos, registrando como activo fijo al valor actual del contrato y reconociendo la obligación total más los intereses implícitos sobre base devengada.

Los activos en leasing no son jurídicamente de propiedad de la Compañía, por lo cual mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

Por otro lado, los derechos de uso asociados a los contratos de arrendamiento son registrados en este rubro y se deprecian durante el periodo de vigencia de dicho contrato.

La depreciación de estos activos es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los demás bienes del activo fijo.

■ A continuación, se muestran los importes netos de PPE adquiridos mediante leasing financiero:

Activos en leasing financiero, neto	Saldos al		Inicio	Término
	31-12-2019	31-12-2018		
	M\$	M\$		
Terrenos	2.142.994	1.162.982	Dic. 2007	Abr. 2023
Edificios y construcciones	3.982.396	4.407.580	Dic. 2007	Abr. 2023
Vehículos de motor	-	179.587	Jun. 2016	Jul. 2019
Contrato de arrendamientos NIIF 16	4.689.877	-	Ene. 2005	Dic. 2052
Totales	10.815.267	5.750.149		

E. Seguros sobre activos fijos

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que están expuestos los elementos del activo fijo. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

Durante el ejercicio 2019, como parte de las reclamaciones sociales, no se generaron pérdidas significativas que informar.

F. Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos

Para el presente período, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro de su valor.

G. Prendas y restricciones

Existen restricciones para las Propiedades, plantas y equipos, las que se detallan en nota N° 31.

No existen importes comprometidos por adquisición de propiedades, plantas y equipos.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

H. Desmantelamiento

Por la naturaleza de los negocios de las empresas del Grupo, en el valor de los activos no se considera al inicio una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

I. Activos temporalmente fuera de servicio

A las fechas de los presentes estados financieros consolidados no existen activos temporalmente fuera de servicio.

J. Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso

La sociedad matriz y sus filiales no mantienen activos en uso que estén totalmente depreciados contablemente.

17. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

A. Impuestos Diferidos

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance de situación financiera.

Los activos y pasivos que tiene determinado el Grupo y su período de reverso, se ha determinado que existiría un efecto en los impuestos diferidos a los presentes Estados Financieros, según se indica:

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y autoridad tributaria.

Conceptos	31-12-2019		31-12-2018	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión de incobrables	1.864.890	-	821.339	-
Provisión de vacaciones - comisiones	296.590	-	275.694	-
Provisión de gastos	162.112	-	167.301	-
Provisión de existencia	379.065	-	230.263	-
Pérdida tributaria	11.161.989	-	10.166.088	-
Activos fijos	422.929	3.336.304	615.667	4.022.276
Retasación terrenos	-	1.213.687	-	-
Otros activos y pasivos por impuestos diferidos	535.427	392.624	925.799	347.600
Totales	14.823.002	4.942.615	13.202.151	4.369.876

B. Impuesto a la renta

■ Al 31 de diciembre de 2019 la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 27%. El detalle del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

Descripción del gasto (ingreso) por impuestos por parte extranjera y nacional:	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	-18.618	-199.088
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	-18.618	-199.088
Gasto por impuestos diferidos, neto, PPUA	-	105.407
Ganancia por impuestos diferidos, neto, nacional	2.261.796	1.967.455
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	2.261.796	2.072.862
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	2.243.178	1.873.774

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-2.902.280	-570.885
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	783.616	154.139
Gastos e ingresos no deducibles y no tributables	2.010.597	2.296.590
Ajuste al Gasto por Impuesto Utilizando Tasa Legal	-551.035	-576.955
Beneficio (Gasto) por impuestos corrientes	2.243.178	1.873.774

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	27%	27,0%
Gastos no deducibles	69,3%	-230,7%
Ajuste al Gasto por Impuesto Utilizando Tasa Legal	-19%	-31,4%
Gasto por impuestos corrientes	77,3%	-235,1%

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

I. Resumen Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2019	Hasta 90 días M\$	Más de 90 a 1 año M\$	Total M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	25.501.948	-	25.501.948
Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	311.687	942.854	1.254.541
Obligaciones por derivados (forwards-swaps)	282.857	-	282.857
Operaciones de forward vigentes (*)	2.817.370	-	2.817.370
Obligaciones por factoring	4.082.031	-	4.082.031
Obligaciones por bonos corporativos	595	9.791.152	9.791.747
Obligaciones por bonos securitizados	324.425	-	324.425
Obligaciones por contratos de arriendos con terceros	290.204	597.877	888.081
Obligaciones por contratos de arriendos con terceros (arriendo camionetas)	88.472	270.498	358.970
Obligaciones por efectos de comercio	1.500.000	6.000.000	7.500.000
Boletas de garantías	2.409.615	-	2.409.615
Línea de crédito Banco	50.000	-	50.000
Cartas de créditos	503.082	-	503.082
Totales	38.162.286	17.602.381	55.764.667

(*) Ver detalle de operaciones en Nota 5 a.

Al 31 de diciembre de 2018	Hasta 90 días M\$	Más de 90 a 1 año M\$	Total M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	30.346.888	-	30.346.888
Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	333.723	965.160	1.298.883
Obligaciones por derivados (forwards-swaps)	314.309	-	314.309
Obligaciones por factoring	21.730.080	-	21.730.080
Obligaciones por bonos corporativos	2.331	12.340.047	12.342.378
Obligaciones por bonos securitizado	398.259	12.740.000	13.138.259
Obligaciones confirming	113.284	231.013	344.297
Totales	53.238.874	26.276.220	79.515.094

En nota N° 31, se informan las restricciones asociadas a estos pasivos financieros, no existiendo incumplimiento al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018.

II. Resumen No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2019	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años a 3 años M\$	Más de 3 años a 4 años M\$	Más de 4 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	1.194.580	951.548	430.366	-	-	2.576.494
Obligaciones por bono securitizados	8.340.000	11.270.000	490.000	-	-	20.100.000
Obligaciones por bono corporativos	5.200.000	12.242.710	19.297.548	14.114.333	21.042.165	71.896.756
Obligaciones por contratos de arriendos con terceros	515.522	314.141	263.452	248.660	1.432.617	2.774.392
Obligaciones por contratos de arriendos con terceros (arriendo camionetas)	336.045	230.076	102.315	-	-	668.436
Totales	15.586.147	25.008.475	20.583.681	14.362.993	22.474.782	98.016.078

Al 31 de diciembre de 2018	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años a 3 años M\$	Más de 3 años a 4 años M\$	Más de 4 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	1.241.079	1.183.716	945.107	434.548	-	3.804.450
Obligaciones por bono securitizados	9.320.000	1.960.000	490.000	-	-	11.770.000
Obligaciones por bono corporativos	8.645.724	5.200.000	5.200.000	5.200.000	-	24.245.724
Obligaciones por efectos de comercio	14.500.000	-	-	-	-	14.500.000
Totales	33.706.803	8.343.716	6.635.107	5.634.548	-	54.320.174

III. Conciliación de los pasivos que surgen de actividades de financiación:

	2018 M\$	Obtención M\$	Pago M\$	Reclasificación M\$	Unidad reajuste M\$	Intereses pagados M\$	2019 M\$
Préstamos a corto plazo	30.907.461	33.761.400	-37.277.549	586.629	73.710	-1.910.954	26.140.697
Préstamos a largo plazo	2.262.510	-	-	-586.629	-	-	1.675.881
Obligaciones leasing	2.280.248	296.466	-735.143	-	-49.883	-225.283	1.566.405
Obligaciones arriendos	-	5.976.206	-1.268.973	-	116.380	-133.736	4.689.877
Obligaciones con el público-Bono Corto plazo	25.480.637	5.595.396	-10.548.629	-6.438.534	894.460	-4.867.157	10.116.173
Obligaciones con el público-Bonos Largo plazo	36.015.724	55.631.105	-6.088.608	6.438.534	-	-	91.996.755
Obligaciones por derivados (forwards-swaps)	314.309	-	-	-	-31.451	-	282.858
Operaciones de forwards	-	2.817.370	-	-	-	-	2.817.370
Boletas garantía	-	2.356.461	-	-	67.140	-13.986	2.409.615
Obligaciones por carta de crédito	-	456.319	-	-	46.763	-	503.082
Obligaciones factoring	21.730.081	66.024.603	-82.411.769	-	-	-1.260.883	4.082.032
Obligaciones confirming	344.297	3.949.004	-4.175.209	-	-12.557	-105.535	-
Obligaciones efectos	14.500.000	-	-7.000.000	-	-	-	7.500.000
Totales	133.835.267	176.864.330	-149.505.880	-	1.104.562	-8.517.534	153.780.745



El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

A. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes

I. Al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor				Condiciones de la obligación							Corriente		
	Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	Pais	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	04-12-2019	03-03-2020	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	500.000	501.890	-	501.890
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97036.000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	12-11-2019	11-01-2020	PESOS	AL VCTO	4,92%	4,92%	2.000.000	2.013.393	-	2.013.393
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97036.000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	21-11-2019	20-01-2020	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	1.500.000	1.508.400	-	1.508.400
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	16-12-2019	16-03-2020	PESOS	AL VCTO	5,33%	5,33%	7.796.000	7.811.709	-	7.811.709
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97051.000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	04-11-2019	03-02-2020	PESOS	AL VCTO	5,00%	5,00%	1.000.000	1.007.923	-	1.007.923
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97051.000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	04-11-2019	03-02-2020	PESOS	AL VCTO	5,00%	5,00%	2.326.874	2.345.310	-	2.345.310
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97003.000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	13-12-2019	11-02-2020	PESOS	AL VCTO	4,20%	4,20%	2.000.000	2.004.200	-	2.004.200
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	04-11-2019	03-02-2020	PESOS	AL VCTO	5,00%	5,00%	3.000.000	3.023.769	-	3.023.769
81290.800-6	COPEVAL S.A.	60810.000-8	BANCO CENTRAL DEL PERU	CHILE	25-10-2019	22-04-2020	DÓLAR	AL VCTO	5,18%	5,18%	3.617.150	3.779.819	-	3.779.819
96685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	04-12-2019	03-03-2020	PESOS	AL VCTO	4,92%	4,92%	1.500.000	1.505.535	-	1.505.535
Totales											25.240.024	25.501.948	-	25.501.948

II. Al 31 de diciembre de 2018

Deudor	Acreedor		Condiciones de la obligación							Corriente					
	Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	Total al 31-12-2018
												M\$	M\$	M\$	M\$
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	19-10-2018	17-01-2019	PESOS	AL VCTO	4,80%	4,80%	500.000	504.867	-	504.867	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	30-10-2018	27-02-2019	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	2.000.000	2.018.600	-	2.018.600	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	26-12-2018	25-04-2019	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	500.000	500.344	-	500.344	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	26-12-2018	25-04-2019	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	2.000.000	2.001.377	-	2.001.377	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	26-12-2018	25-04-2019	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	500.000	500.344	-	500.344	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	26-12-2018	25-04-2019	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	2.086.000	2.087.436	-	2.087.436	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	26-12-2018	25-04-2019	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	400.000	400.275	-	400.275	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	08-11-2018	07-01-2019	PESOS	AL VCTO	4,74%	4,74%	400.000	402.791	-	402.791	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	21-12-2018	25-04-2019	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	1.210.000	1.211.666	-	1.211.666	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	03-12-2018	04-03-2019	PESOS	AL VCTO	5,46%	5,46%	700.000	702.973	-	702.973	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	30-10-2018	07-01-2019	PESOS	AL VCTO	5,79%	5,79%	3.000.000	3.029.946	-	3.029.946	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.051.000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	27-12-2018	30-01-2019	PESOS	AL VCTO	6,14%	6,14%	1.000.000	1.000.683	-	1.000.683	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.051.000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	27-12-2018	30-01-2019	PESOS	AL VCTO	6,14%	6,14%	2.326.874	2.328.463	-	2.328.463	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.011.000-3	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	03-12-2018	01-01-2019	PESOS	MENSUAL	4,68%	4,68%	340.066	341.303	-	341.303	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.011.000-3	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	25-01-2018	24-01-2019	PESOS	AL VCTO	4,92%	4,92%	500.000	502.460	-	502.460	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.003.000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	13-12-2018	11-01-2019	PESOS	AL VCTO	4,39%	4,39%	2.000.000	2.004.392	-	2.004.392	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	60.810.000-8	BANCO CENTRAL DEL PERU	CHILE	24-09-2018	22-03-2019	DOLAR	AL VCTO	4,80%	4,80%	3.000.000	2.111.545	-	2.111.545	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	60.810.000-8	BANCO CENTRAL DEL PERU	CHILE	05-11-2018	01-02-2019	DOLAR	AL VCTO	4,92%	4,92%	5.000.000	3.500.437	-	3.500.437	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	24-12-2018	24-01-2019	PESOS	AL VCTO	5,76%	5,76%	334.960	335.335	-	335.335	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	23-12-2018	23-01-2019	PESOS	MENSUAL	4,92%	4,92%	589.218	338.915	-	338.915	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	24-12-2018	24-01-2019	PESOS	MENSUAL	5,76%	5,76%	506.071	506.638	-	506.638	
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	28-12-2018	28-01-2019	PESOS	MENSUAL	6,48%	6,48%	1.500.000	1.500.810	-	1.500.810	
96.685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	23-07-2018	19-01-2019	PESOS	AL VCTO	4,50%	4,50%	1.500.000	1.514.600	-	1.514.600	
96.685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	27-09-2018	25-04-2019	PESOS	AL VCTO	4,24%	4,24%	1.000.000	1.000.688	-	1.000.688	
Totales											32.893.189	30.346.888	-	30.346.888	

B. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes

I. Al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor		Condiciones de la obligación										Corriente	
	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	Total al 31-12-2019
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	25-09-2018	25-09-2023	PESOS	MENSUAL	5,18%	5,18%	428.199	105.931	322.268	428.199
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	574.39	14.355	43.084	574.39
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	51.900	12.971	38.929	51.900
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	51.210	12.798	38.412	51.210
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	25-05-2013	25-06-2023	PESOS	MENSUAL	8,16%	8,16%	46.778	11.524	35.254	46.778
96.685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	14-08-2009	14-08-2021	PESOS	MENSUAL	8,76%	8,76%	375.589	92.785	282.804	375.589
96.685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	05-11-2012	05-11-2022	UF	MENSUAL	5,03%	5,03%	243.426	61.323	182.103	243.426
Totales											1.254.541	311.687	942.854	1.254.541

II. Al 31 de diciembre de 2018

Deudor	Acreedor		Condiciones de la obligación										Corriente	
	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	Total al 31-12-2018
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	25-09-2018	25-09-2023	DÓLAR	MENSUAL	5,18%	5,18%	399.871	99.788	300.083	399.871
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	574.95	14.429	43.066	574.95
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	51.949	13.037	38.912	51.949
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	51.259	12.864	38.395	51.259
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	23-12-2011	31-12-2019	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	91.132	22.379	68.753	91.132
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	25-05-2013	25-06-2023	PESOS	MENSUAL	8,16%	8,16%	43.277	10.724	32.553	43.277
96.685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	14-08-2009	14-08-2021	PESOS	MENSUAL	8,76%	8,76%	345.763	86.714	259.049	345.763
96.685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	05-11-2012	05-11-2022	UF	MENSUAL	5,03%	5,03%	225.891	57.608	168.283	225.891
99.589.960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	25-06-2016	25-06-2019	PESOS	MENSUAL	6,50%	6,50%	32.246	16.180	16.066	32.246
Totales											1.298.883	333.723	965.160	1.298.883

C. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes

I. Al 31 de diciembre de 2019

Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Condiciones de la obligación					Total al 31-12-2019
												Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años 3 años	Más de 3 años 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	25-09-2018	25-09-2023	DÓLAR	MENSUAL	5,18%	5,18%	1.341.513	457.820	491.490	392.203	-	1.341.513	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	119.629	57.422	4.785	-	-	119.629	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	108.088	51.882	4.324	-	-	108.088	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	106.652	51.933	4.266	-	-	106.652	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	25-05-2013	25-06-2023	PESOS	MENSUAL	8,16%	8,16%	133.966	54.589	24.788	-	-	133.966	
96685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	14-08-2009	14-08-2021	PESOS	MENSUAL	8,76%	8,76%	267.489	267.489	-	-	-	267.489	
96685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006.000-6	BANCO BCI	CHILE	05-11-2012	05-11-2022	UF	MENSUAL	5,03%	5,03%	499.157	254.185	244.972	-	-	499.157	
Totales											2.576.494	1.194.580	951.548	430.366	-	2.576.494	

II. Al 31 de diciembre de 2018

Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Condiciones de la obligación					Total al 31-12-2018
												Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años 3 años	Más de 3 años 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	25-09-2018	25-09-2023	DÓLAR	MENSUAL	5,18%	5,18%	1.767.645	426.133	457.820	491.489	392.203	-	1.767.645
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	177.051	57.422	57.422	4.785	-	-	177.051
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	159.970	51.882	51.882	4.324	-	-	159.970
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	28-06-2018	27-01-2023	PESOS	MENSUAL	5,01%	5,01%	157.845	51.933	51.933	4.266	-	-	157.845
81290.800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	25-05-2013	25-06-2023	PESOS	MENSUAL	8,16%	8,16%	180.510	46.544	50.407	54.589	28.970	-	180.510
96685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	14-08-2009	14-08-2021	PESOS	MENSUAL	8,76%	8,76%	640.500	373.011	267.489	-	-	640.500	
96685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006.000-6	BANCO BCI	CHILE	05-11-2012	05-11-2022	UF	MENSUAL	5,03%	5,03%	720.929	234.894	247.503	238.532	-	-	720.929
Totales											3.804.450	1.241.079	1.183.716	945.107	434.548	-	3.804.450

D. Obligaciones con factoring

I. Al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor					Condiciones de la obligación					Corriente				
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	Total al 31-12-2019
Rut												M\$	M\$	M\$	M\$
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	24-12-2019	22-01-2020	PESOS	AL VCTO	5,64%	5,64%	1306.540	1306.540	-	1306.540
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	24-12-2019	22-01-2020	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	1012.060	1012.060	-	1012.060
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	24-12-2019	21-02-2020	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	233.123	233.123	-	233.123
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	24-12-2019	23-03-2020	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	548.718	548.718	-	548.718
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	09-12-2019	07-02-2020	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	981.590	981.590	-	981.590
Totales												4.082.031	4.082.031	-	4.082.031

II. Al 31 de diciembre de 2018

Deudor	Acreedor					Condiciones de la obligación					Corriente				
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	Total al 31-12-2018
Rut												M\$	M\$	M\$	M\$
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	24-10-2018	21-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,08%	7,08%	3.049.867	3.049.867	-	3.049.867
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	26-10-2018	30-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,08%	7,08%	2.852.620	2.852.620	-	2.852.620
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	07-11-2018	04-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,08%	7,08%	1.809.267	1.809.267	-	1.809.267
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	14-11-2018	14-02-2019	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	1.895.324	1.895.324	-	1.895.324
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	21-11-2018	19-02-2019	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	1.326.869	1.326.869	-	1.326.869
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004.000-5	SECURITY	CHILE	21-11-2018	18-01-2019	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	774.448	774.448	-	774.448
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	29-11-2018	28-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,08%	7,08%	1.030.053	1.030.053	-	1.030.053
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	06-12-2018	07-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,08%	7,08%	785.644	785.644	-	785.644
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	10-12-2018	07-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,68%	7,68%	2.010.042	2.010.042	-	2.010.042
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	12-12-2018	08-02-2019	PESOS	AL VCTO	7,32%	7,32%	1.640.022	1.640.022	-	1.640.022
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99.580.240-6	ACF CAPITAL	CHILE	13-12-2018	11-02-2019	PESOS	AL VCTO	8,28%	8,28%	696.393	696.393	-	696.393
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	21-12-2018	21-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,92%	7,92%	1.742.165	1.742.165	-	1.742.165
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	24-12-2018	24-03-2019	PESOS	AL VCTO	8,16%	8,16%	1.012.935	1.012.935	-	1.012.935
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	26-12-2018	26-01-2019	PESOS	AL VCTO	7,68%	7,68%	449.279	449.279	-	449.279
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006.000-6	BCI	CHILE	19-12-2018	08-11-2019	PESOS	AL VCTO	6,60%	6,60%	493.687	493.687	-	493.687
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006.000-6	BCI	CHILE	24-12-2018	18-02-2019	PESOS	AL VCTO	7,08%	7,08%	161.465	161.465	-	161.465
Totales												21.730.080	21.730.080	-	21.730.080

E. Obligaciones por bonos corrientes

I. Al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor			Condiciones de la obligación							Corriente					
	Rut	Sociedad	Pais	Rut	Nombre Acreedor	Pais	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total al 31-12-2019 M\$
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28		BONO SECURITIZADO	CHILE	31-03-2014	15-01-2021	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	324.425	324.425	-	324.425
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B		BONO CORPORATIVO	CHILE	14-05-2017	14-11-2023	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	5.422.510	-	5.422.510	5.422.510
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A		BONO CORPORATIVO	CHILE	30-12-2013	30-06-2020	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	3.539.338	595	3.538.743	3.539.338
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-C		BONO CORPORATIVO	CHILE	21-08-2019	05-03-2026	UF	ANUAL	4,50%	4,50%	829.899	-	829.899	829.899
Totales													10.116.172	325.020	9.791.152	10.116.172

II. Al 31 de diciembre de 2018

Deudor	Acreedor			Condiciones de la obligación							Corriente					
	Rut	Sociedad	Pais	Rut	Nombre Acreedor	Pais	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total al 31-12-2018 M\$
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28		BONO SECURITIZADO	CHILE	31-03-2014	15-01-2021	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	24.510.000	13.138.259	-	13.138.259
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B		BONO CORPORATIVO	CHILE	14-05-2017	14-11-2023	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	26.000.000	-	5.448.599	5.448.599
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A		BONO CORPORATIVO	CHILE	30-12-2013	30-06-2020	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	13.579.385	2.331	6.891.448	6.893.779
Totales													64.089.385	13.140.590	12.340.047	25.480.637

F. Obligaciones por bonos no corrientes

I. Al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor		Condiciones de la obligación										No Corriente					
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años 3 años	Más de 3 años 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2019
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	31-03-2014	15-01-2021	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	20100.000	8.340.000	11.270.000	490.000	-	-	20100.000
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B	BONO CORPORATIVO	CHILE	14-05-2017	14-11-2023	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	15.600.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	-	-	15.600.000
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-C	BONO CORPORATIVO	CHILE	21-08-2019	05-03-2026	UF	ANUAL	4,50%	4,50%	56.296.756	-	7.042.710	14.097.548	14.114.333	21.042.165	56.296.756
Totales												91.996.756	13.540.000	23.512.710	19.787.548	14.114.333	21.042.165	91.996.756

II. Al 31 de diciembre de 2018

Deudor	Acreedor		Condiciones de la obligación										No Corriente					
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años 3 años	Más de 3 años 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2018
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	31-03-2014	15-01-2021	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	24.903.020	9.320.000	1.960.000	490.000	-	-	11.770.000
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B	BONO CORPORATIVO	CHILE	14-05-2017	14-11-2023	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	26.000.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	-	20.800.000
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	30-12-2013	30-06-2020	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	13.579.385	3.445.724	-	-	-	-	3.445.724
Totales												64.482.405	17.965.724	7.160.000	5.690.000	5.200.000	-	36.015.724

G. Obligaciones por efectos de comercio

I. Al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor			Condiciones de la obligación							Corriente					No Corriente		
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Total al 31-12-2019
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.921130-0	MBI	CHILE	22-06-2018	25-09-2020	PESOS	AL VCTO	8,40%	8,40%	1.500.000	-	1.500.000	-	-	-	1.500.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.921130-0	MBI	CHILE	22-06-2018	09-10-2020	PESOS	AL VCTO	8,40%	8,40%	3.000.000	-	-	3.000.000	-	-	3.000.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.921130-0	MBI	CHILE	22-06-2018	23-10-2020	PESOS	AL VCTO	8,40%	8,40%	3.000.000	-	-	3.000.000	-	-	3.000.000
Totales												7.500.000	-	1.500.000	6.000.000	-	-	7.500.000

II. Al 31 de diciembre de 2018

Deudor	Acreedor			Condiciones de la obligación							Corriente					No Corriente		
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Total al 31-12-2018
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	26-06-2018	08-01-2020	PESOS	AL VCTO	7,56%	7,56%	1.500.000	-	-	1.500.000	-	-	1.500.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	26-06-2018	22-01-2020	PESOS	AL VCTO	7,56%	7,56%	2.500.000	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053.000-2	TANNER	CHILE	26-06-2018	05-02-2020	PESOS	AL VCTO	7,56%	7,56%	3.000.000	-	-	3.000.000	-	-	3.000.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.921130-0	MBI	CHILE	22-06-2018	25-09-2020	PESOS	AL VCTO	8,40%	8,40%	1.500.000	-	-	1.500.000	-	-	1.500.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.921130-0	MBI	CHILE	22-06-2018	09-10-2020	PESOS	AL VCTO	8,40%	8,40%	3.000.000	-	-	3.000.000	-	-	3.000.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.921130-0	MBI	CHILE	22-06-2018	23-10-2020	PESOS	AL VCTO	8,40%	8,40%	3.000.000	-	-	3.000.000	-	-	3.000.000
Totales												14.500.000	-	-	14.500.000	-	-	14.500.000

H. Obligaciones confirming

I. Al 31 de diciembre de 2019

No existen confirming vigentes al 31 de diciembre de 2019

II. Al 31 de diciembre de 2018

Deudor		Acreedor				Condiciones de la obligación					Corriente				
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días Hasta 1 año M\$	Total al 31-12-2018 M\$
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99.501.480-7	PENTA FINANCIERO	CHILE	30-11-2018	16-04-2019	DÓLAR	ANTICIPADO	0.83%	0.83%	113.284	113.284	-	113.284
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99.501.480-7	PENTA FINANCIERO	CHILE	06-02-2019	05-04-2019	PESOS	VENCIMIENTO	0.83%	0.83%	122.923	-	122.923	122.923
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99.501.480-7	PENTA FINANCIERO	CHILE	27-02-2019	29-04-2019	PESOS	ANTICIPADO	0.83%	0.83%	31.205	-	31.205	31.205
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99.501.480-7	PENTA FINANCIERO	CHILE	28-02-2019	29-04-2019	PESOS	ANTICIPADO	0.83%	0.83%	31.980	-	31.980	31.980
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99.501.480-7	PENTA FINANCIERO	CHILE	28-02-2019	29-04-2019	PESOS	ANTICIPADO	0.83%	0.83%	44.905	-	44.905	44.905
Totales												113.284	231.013	344.297	

I. Obligaciones por contratos de arriendos por terceros

I. Corrientes al 31 de diciembre de 2019

Deudor		Acreedor					Condiciones de la obligación					Corriente			
Rut	Sociedad	Pais	Rut	Nombre Acreedor	Pais	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días Hasta 1 año M\$	Total al 31-12-2019 M\$
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	02-01-2012	01-01-2052	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	7.715	1.901	5.814	7.715
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	01-10-2018	30-09-2020	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	25.081	8.281	16.800	25.081
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	4.610.033-6	GUIDO LUIS REHBEIN FELMER	CHILE	01-08-2016	31-07-2031	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	16.330	4.025	12.305	16.330
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.062.450-0	INMOBILIARIA GHISAN LIMITADA	CHILE	01-04-2004	31-03-2031	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	20.883	5.147	15.736	20.883
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	50.023.200-5	COM. SUC. HORACIO CONTRERAS TO	CHILE	01-10-2012	01-08-2027	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	8.598	2.119	6.479	8.598
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	5.757.071-7	CLAUDIO RICARDO JEREZ CAMUS	CHILE	01-01-2016	31-12-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	51.301	12.644	38.657	51.301
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	01-09-2003	31-08-2043	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	7.053	1.738	5.315	7.053
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	920.544-6	JORGE ROBERTO HERNANDEZ AGUIRRE	CHILE	01-01-2018	31-12-2027	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	52.151	12.853	39.298	52.151
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	79.868190-7	SOC. LAS PALMAS LIMITADA	CHILE	01-03-2008	28-02-2023	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	50.592	12.469	38.123	50.592
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	78.311.610-3	COM. E INVERSIONES CATALUNA LIMITADA	CHILE	01-11-2005	31-12-2025	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	28.369	6.992	21.377	28.369
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	7066.131-4	LUIS FELIPE FUENZALIDA VALENZUELA Y OTRO	CHILE	01-05-2010	30-04-2030	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	11.686	2.880	8.806	11.686
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.137.430-3	COM. E INDUSTRIAL CHALAIS LIMITADA	CHILE	01-01-2007	31-12-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	72.106	17.771	54.335	72.106
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.412.831-1	INVERSIONES CUATRO PINOS LIMITADA	CHILE	01-07-2007	30-06-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	47.357	11.672	35.685	47.357
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.412.831-1	INVERSIONES CUATRO PINOS LIMITADA	CHILE	01-01-2013	31-12-2028	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	27.042	6.665	20.377	27.042
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	78.847.780-5	AGRICOLA GANADERA A Y G LIMITADA	CHILE	01-08-2008	31-07-2023	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	22.727	5.601	17.126	22.727
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	8.194.159-9	RONAL FRANCISCO VEGA GODDY	CHILE	01-05-2015	30-04-2025	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	41.697	11.358	30.339	41.697
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77.249.850-0	SOC DE INVERSIONES LAMAR LTDA	CHILE	01-12-2015	30-11-2020	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	114.419	30.812	83.607	114.419
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.662.540-6	CONTAINER OPERATORS S.A.	CHILE	21-07-2015	20-07-2020	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	73.918	36.784	37.134	73.918
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.993.010-2	MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	CHILE	01-11-2019	31-10-2020	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	47.857	14.199	33.658	47.857
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	17-06-2019	16-06-2020	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	7.011	4.193	2.818	7.011
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	91.577.000-2	MUELLES DE PENCO S.A.	CHILE	23-11-2018	22-11-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	67.725	16.692	51.033	67.725
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.772.450-0	PREST MEDICAS E INVERSIONES ACAM LTDA	CHILE	01-12-2018	30-11-2019	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	19.863	5.349	14.514	19.863
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.844.260-6	LGTO PROPIEDADES RECAUD Y COB LTDA	CHILE	01-11-2018	31-10-2019	PESOS	MENSUAL	0,316%	0,316%	4.304	1.277	3.027	4.304
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	4.155.437-1	SERGIO R. SAEZ CAMUS	CHILE	01-06-2018	31-05-2020	PESOS	MENSUAL	0,316%	0,316%	3.894	2.329	1.565	3.894
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	7.660.317-0	LIGIA ISABEL JEJDEZ ARAVENA	CHILE	01-04-2019	31-03-2021	PESOS	MENSUAL	0,316%	0,316%	5.241	1.292	3.949	5.241
96.685.130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	96.505.450-2	GRANDOS Y MAIZ GRAMA S.A.	CHILE	01-04-2005	31-03-2020	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	53.161	53.161	-	53.161
Totales												888.081	290.204	597.877	888.081

II. No Corrientes al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor				Condiciones de la obligación										No Corriente				
	Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2019 M\$
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.685.150-9		COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	02-01-2012	01-01-2052	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	464.058	8.014	8.323	8.645	8.978	430.098	464.058
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	4.610.033-6		GUIDO LUIS REHBEIN FELNER	CHILE	01-08-2016	31-07-2031	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	187.478	16.192	16.034	16.652	17.295	121.305	187.478
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.062.450-0		INMOBILIARIA GHISAN LIMITADA	CHILE	01-04-2004	31-03-2031	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	266.518	21.689	22.526	23.395	24.298	174.610	266.518
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	50.023.200-5	COM. SUC. HORACIO CONTRERAS TO	CHILE	01-10-2012	01-08-2027	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	66.444	8.929	9.274	9.632	10.004	28.605	66.444	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	5.757.071-7		CLAUDIO RICARDO JEREZ CAMUS	CHILE	01-01-2016	31-12-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	53.281	53.281	-	-	-	-	53.281
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.685.130-9		COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	01-09-2003	31-08-2043	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	258.008	7.325	7.608	7.902	8.207	226.966	258.008
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	920.544-6		JORGE ROBERTO HERNANDEZ AGUIRRE	CHILE	01-01-2018	31-12-2027	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	400.568	54.165	56.255	53.719	55.793	180.636	400.568
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	79.868.190-7		SOC. LIAS PALMAS LIMITADA	CHILE	01-03-2008	28-02-2023	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	116.416	52.545	54.573	9.298	-	-	116.416
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	78.311.610-3		COM. E INVERSIONES CATALUÑA LIMITADA	CHILE	01-11-2005	31-12-2025	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	159.137	29.463	30.601	31.782	33.008	34.283	159.137
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	7.066.131-4		LUIS FELIPE FUENZALIDA VALENZUELA Y OTRO	CHILE	01-05-2010	30-04-2030	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	133.334	12.138	12.606	13.093	13.598	81.899	133.334
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.137.430-3		COM. E INDUSTRIAL CHALAI S LIMITADA	CHILE	01-01-2007	31-12-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	74.889	74.889	-	-	-	-	74.889
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.412.831-1		INVERSIONES CUATRO PINOS LIMITADA	CHILE	01-07-2007	30-06-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	24.359	24.359	-	-	-	-	24.359
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.412.831-1		INVERSIONES CUATRO PINOS LIMITADA	CHILE	01-01-2013	31-12-2028	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	257.504	28.086	29.170	30.296	31.466	138.486	257.504
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	78.847.780-5		AGRICOLA GANADERA A Y G LIMITADA	CHILE	01-08-2008	31-07-2023	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	62.854	23.604	24.515	14.735	-	-	62.854
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	8.194.159-9		RONAL FRANCISCO VEGA GODOY	CHILE	01-05-2015	30-04-2025	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	189.772	41.071	42.656	44.303	46.013	15.729	189.772
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	91.577.000-2		MUELLES DE PENCO S.A.	CHILE	23-11-2018	22-11-2021	UF	MENSUAL	0,316%	0,316%	58.430	58.430	-	-	-	-	58.430
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	7.660.317-0		LIGIA ISABEL JELDEZ ARAVENA	CHILE	01-04-2019	31-03-2021	PESOS	MENSUAL	0,316%	0,316%	1.342	1.342	-	-	-	-	1.342
Totales												2.774.392	515.522	314.141	263.452	248.660	1.432.617	2.774.392	

j. Obligaciones por contratos de arriendos con terceros (arriendos camionetas)

I. Corrientes al 31 de diciembre de 2019

Deudor		Acreedor				Condiciones de la obligación						Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días Hasta 1 año M\$	Total al 31-12-2019 M\$
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-08-2021	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	4.543	1.119	3.424	4.543
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-08-2021	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	17.525	4.319	13.206	17.525
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-08-2021	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	13.630	3.359	10.271	13.630
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-01-2022	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	13.418	3.307	10.111	13.418
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-05-2022	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	5.678	1.399	4.279	5.678
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-07-2022	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	4.389	1.082	3.307	4.389
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-07-2022	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	4.389	1.082	3.307	4.389
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-03-2019	01-02-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	4.293	1.058	3.235	4.293
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-03-2019	01-02-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	27.688	6.824	20.864	27.688
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-03-2019	01-02-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	3.863	952	2.911	3.863
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-05-2019	01-04-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	40.890	10.078	30.812	40.890
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-05-2019	01-04-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	8.532	2.103	6.429	8.532
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	3.523	868	2.655	3.523
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	4.252	1.048	3.204	4.252
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	3.523	868	2.655	3.523
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	4.222	1.041	3.181	4.222
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-10-2019	01-09-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	42.288	10.422	31.866	42.288
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-01-2019	01-12-2022	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	11.108	2.738	8.370	11.108
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA.	CHILE	01-11-2019	01-10-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	5.381	1.326	4.055	5.381
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77.225.200-5	ARRENDADORA DE VEHICULOS S.A.	CHILE	01-01-2019	01-03-2022	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	102.126	25.170	76.956	102.126
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.565.580-8	CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	CHILE	01-10-2019	01-09-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	22.440	5.531	16.909	22.440
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.565.580-8	CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	CHILE	01-11-2019	01-10-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	3.728	919	2.809	3.728
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.565.580-8	CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	CHILE	01-12-2019	01-11-2023	UF	MENSUAL	0,039%	0,039%	7.541	1.859	5.682	7.541
Totales												358.970	88.472	270.498	358.970

II. No Corrientes al 31 de diciembre de 2019

Deudor	Acreedor										Condiciones de la obligación					No Corriente				
	Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2019 M\$	
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-08-2021	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	3.126	3.126	-	-	-	-	3.126		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-08-2021	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	12.058	12.058	-	-	-	-	12.058		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-08-2021	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	9.378	9.378	-	-	-	-	9.378		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-01-2022	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	15.120	13.935	1.185	-	-	-	15.120		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-05-2022	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	8.421	5.897	2.524	-	-	-	8.421		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-07-2022	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	7.298	4.558	2.740	-	-	-	7.298		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-07-2022	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	7.298	4.558	2.740	-	-	-	7.298		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-03-2019	01-02-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	9.877	4.458	4.630	789	-	-	9.877		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-03-2019	01-02-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	63.711	28.756	29.866	5.089	-	-	63.711		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-03-2019	01-02-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	8.890	4.013	4.167	710	-	-	8.890		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-05-2019	01-04-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	101.652	42.468	44.107	15.077	-	-	101.652		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-05-2019	01-04-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	21.210	8.861	9.203	3.146	-	-	21.210		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	9.087	3.659	3.801	1.627	-	-	9.087		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	10.966	4.416	4.587	1.963	-	-	10.966		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	9.087	3.659	3.801	1.627	-	-	9.087		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-06-2019	01-05-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	10.888	4.385	4.554	1.949	-	-	10.888		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-10-2019	01-09-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	124.901	43.921	45.616	35.364	-	-	124.901		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-01-2019	01-12-2022	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	23.519	11.537	11.982	-	-	-	23.519		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77313.060-4	COMERCIAL SERPAN LTDA	CHILE	01-11-2019	01-10-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	16.402	5.589	5.805	5.008	-	-	16.402		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	77225.200-5	ARRENDADORA DE VEHICULOS S.A.	CHILE	01-01-2019	01-03-2022	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	94.208	81.802	12.406	-	-	-	94.208		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.565.580-8	CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	CHILE	01-10-2019	01-09-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	66.277	23.306	24.206	18.765	-	-	66.277		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.565.580-8	CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	CHILE	01-11-2019	01-10-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	11.364	3.872	4.022	3.470	-	-	11.364		
81290.800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.565.580-8	CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	CHILE	01-12-2019	01-11-2023	UF	MENSUAL	0.039%	0.039%	23.698	7.833	8.134	7.731	-	-	23.698		
Totales												668.436	336.045	230.076	102.315	-	-	668.436		

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) A las fechas que se indican, este rubro estaba conformado por deudas comerciales propias del giro comercial de cada segmento, presentando el siguiente detalle:

Saldos al 31 de diciembre de 2019 Rubros	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros (FIP) M\$	Total M\$
Proveedores Comerciales	87.390.519	2.261.657	11.308	232.154	-	89.895.638
Totales	87.390.519	2.261.657	11.308	232.154	-	89.895.638

Saldos al 31 de diciembre de 2018	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros (FIP) M\$	Total M\$
Proveedores Comerciales	93.736.349	3.081.694	9.593	289.169	295.051	97.411.856
Totales	93.736.349	3.081.694	9.593	289.169	295.051	97.411.856

B. Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el detalle de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

■ Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar, por vencer.

Tipos de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total 31-12-2019 M\$
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y Más	
Productos	19.732.589	10.233.825	8.399.811	15.768.313	11.635.155	149.783	65.919.477
Servicios	7.117.116	3.722.236	3.055.170	5.735.234	4.231.926	54.479	23.976.161
Totales	26.909.705	13.956.061	11.454.981	21.503.547	15.867.082	204.262	89.895.638

Tipos de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total 31-12-2018 M\$
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y Más	
Productos	23.557.590	21.758.806	11.166.497	10.873.327	22.476.341	237.770	90.070.331
Servicios	1.920.151	1.773.534	910.168	886.272	1.832.020	19.380	7.341.525
Totales	25.477.741	23.532.340	12.076.665	11.759.599	24.308.361	257.150	97.411.856

El plazo promedio de pago a proveedores es de 112 días al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 126 días al 31 de diciembre de 2018.

20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTE

A. El detalle a las fechas que se indican es el siguiente:

Rubro	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Provisión de Vacaciones (1)	844.905	839.148
Provisiones Comisiones (2)	253.576	181.941
Totales	1.098.481	1.021.089

(1) Provisión correspondiente a vacaciones del personal devengadas al cierre de cada período.

(2) Provisión correspondiente a comisiones por pagar a personal de ventas devengadas al cierre de cada período.

B. El movimiento de las provisiones, es el siguiente:

Rubro	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Provisión de Vacaciones:		
Saldo inicial	839.148	924.591
Constituidas en el período	684.313	525.840
Montos utilizados	-678.556	-611.283
Saldo Provisión de Vacaciones	844.905	839.148
Provisión de Comisiones:		
Saldo inicial	181.941	538.570
Constituidas en el período	2.622.045	2.958.204
Montos utilizados	-2.550.410	-3.314.833
Saldo Provisión de Comisiones	253.576	181.941
Totales	1.098.481	1.021.089

21. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

■ El detalle a las fechas que se indican es el siguiente:

Rubro	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Provisión de Gastos (1)	600.416	619.634
Totales	600.416	619.634

(1) Provisión correspondiente a gastos no facturados devengados al cierre de este período.

22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

■ El detalle a las fechas que se indican es el siguiente:

Rubro	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Dividendos por pagar	123.768	163.900
Otros pasivos no financieros	24.593	4.807
Totales	148.361	168.707

23. PATRIMONIO

A. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2019, el capital pagado asciende a M\$ 46.204.658 y se encuentra dividido en 41.692.773 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de las cuales se encuentran pagadas 41.692.773 a esta fecha.

B. Aumento de capital

En junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 17 de enero de 2019 se acuerda aumentar el capital social de la sociedad mediante 11.686.566 de nuevas acciones de pago, ordinarias, nominativas sin valor nominal a un precio mínimo de \$ 1.026,82.

Acciones al 01-01-2019	Acciones suscritas y pagadas al 31-12-2019	Acciones al 31-12-2019
39.010.629	2.682.144	41.692.773

C. Política de dividendos

El Grupo tiene establecido como política de dividendos cancelar, a lo menos, dividendos de acuerdo a lo establecido por la ley de sociedades anónimas N° 18.046, que corresponde al 30% sobre las utilidades distribuibles. Lo anterior solo aplica en la medida que la compañía no cuente con pérdidas tributarias y pérdida financiera.

D. Otras reservas

■ El detalle a las fechas que se indican es el siguiente:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Retasación terrenos y bienes raíces sociedad matriz:		
Terrenos (3)	9.835.450	6.554.000
Edificios	3.743.061	3.785.972
Otras reservas (1)	409.994	409.994
Otras reservas (2)	-285.882	-285.882
Otras reservas (4)	-888.512	-
Totales	12.814.111	10.464.084

(1) Este monto representa la revalorización del capital pagado desde el período de transición a la fecha de reporte de los primeros Estados Financieros bajo NIIF, según lo establecido en Oficio Circular N°456 de la Comisión para el Mercado Financiero.

(2) De acuerdo a lo descrito en la Circular N° 1.370 de la Comisión para el Mercado Financiero, este monto corresponde a desembolsos realizados en el proceso de emisión y colocación de las acciones llevado a cabo por la Compañía.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(3) Al cierre del 31 de diciembre de 2019, se evaluó la existencia de cambios significativos en las propiedades, plantas y equipos sujetas al criterio de valoración a fair value. Para estos efectos se contrató el estudio de un tasador externo, e independiente, el cual entregó como resultado el ajuste por retasación de M\$ 4.495.137, generando un impuesto diferido por este concepto de M\$ 1.213.687.

(4) Corresponde a una disminución por forward no liquidados correspondiente al flujo económico de la compañía. El detalle es el siguiente:

Rut	Sociedad	Nombre Acreedor	Paridad	Observaciones	Fecha de Obtención	Fecha de Vencimiento	Plazo Remanente	Monto Operado M\$	Moneda Compensación	Valorización CLP M\$
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CONSORCIO	USD/CLP	C/446 CONTRATO 29020	27-09-2019	27-01-2020	58	16.163.258	CLP	-567.093
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CREDICORP	USD/CLP	C/448 CONTRATO 234658	30-09-2019	30-03-2020	121	4.842.319	CLP	-161.810
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO ITAÚ	USD/CLP	C/447 CONTRATO 3218014	30-09-2019	30-03-2020	121	8.877.585	CLP	-292.816
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CREDICORP	USD/CLP	C/456 CONTRATO 236205	18-10-2019	27-01-2020	58	2.826.899	CLP	139.565
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO ITAÚ CORPBANCA	USD/CLP	C/458 CONTRATO 3266332	21-10-2019	20-01-2020	51	2.020.690	CLP	-75.252
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO SCOTIABANK	USD/CLP	C/457 CONTRATO 559688	21-10-2019	20-01-2020	51	1.212.414	CLP	-49.917
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CHILE	USD/CLP	C/469 CONTRATO 201319221	07-11-2019	20-01-2020	51	565.475	CLP	10.134
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CHILE	USD/CLP	C/470 CONTRATO 201319229	07-11-2019	27-01-2020	58	1.049.991	CLP	18.907
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CHILE	USD/CLP	C/474 CONTRATO 201326784	15-11-2019	27-01-2020	58	2.423.056	CLP	-88.704
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CREDICORP	USD/CLP	C/479 CONTRATO 239373	22-11-2019	20-01-2020	51	808.276	CLP	42.723
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO CHILE	USD/CLP	C/482 CONTRATO 201339584	28-11-2019	20-01-2020	51	1.293.241	CLP	115.562
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO SCOTIABANK	USD/CLP	C/488 CONTRATO 571462	03-12-2019	29-05-2020	178	801.850	CLP	49.060
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO EUROAMERICA	USD/CLP	C/495 CONTRATO 124580	13-12-2019	12-03-2020	90	843.590	CLP	-20.145
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO EUROAMERICA	USD/CLP	C/496 CONTRATO 124581	13-12-2019	10-06-2020	180	920.280	CLP	-16.029
81.290.800-6	COPEVAL S.A.	BANCO ITAÚ CORPBANCA	USD/CLP	C/499 CONTRATO 3436934	27-12-2019	31-01-2020	35	714.336	CLP	7.303
Total								45.363.260		-888.512

E. Interés minoritario

Bajo este rubro se presenta el reconocimiento de los derechos de los accionistas minoritarios, los cuales se origina por la consolidación del FIP Proveedor Copeval.

■ Durante el ejercicio 2019 dicho FIP se disolvió, por lo que no forma parte de este consolidado para el 31 de diciembre de 2019.

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
a. Interés Minoritario en Patrimonio		
FIP Proveedores Copeval	-	5.950.808
Total	-	5.950.808

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
b. Interés Minoritario en Resultado		
FIP Proveedores Copeval	-	461.502
Total	-	461.502

24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros de COPEVAL se preparan en pesos chilenos, dado que esa es su moneda funcional. Por consiguiente, el término moneda extranjera se define como cualquier moneda diferente al peso chileno.

La definición de esta moneda funcional está dada por que es la moneda que refleja o representa las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para manejar las operaciones de COPEVAL.

A. Vencimientos de activos y pasivos en moneda extranjera:

Activos	0-90 días M\$	91 días a 1 año M\$	1 a 3 años M\$	Más de 3 y menos de 5 años M\$	Total al 31-12-2019 M\$	Total al 31-12-2018 M\$
Tipo o clase de activos US\$:	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	13.920.639	29.500.904	-	-	43.421.543	14.422.663
Total	13.920.639	29.500.904	-	-	43.421.543	14.422.663

Pasivos	0-90 días M\$	91 días a 1 año M\$	1 a 3 años M\$	Más de 3 y menos de 5 años M\$	Total al 31-12-2019 M\$	Total al 31-12-2018 M\$
Tipo o clase de pasivos US\$:						
Otros pasivos financieros corrientes	3.780	-	-	-	3.780	7.779.498
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23.846.754	26.007.654	-	-	49.854.408	43.132.089
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	-
Total	23.850.534	26.007.654	-	-	49.858.188	50.911.587

25. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

En el detalle de transacciones con entidades relacionadas se informan las principales operaciones efectuadas con Directores, Accionistas y Gerentes; quienes operan como clientes de acuerdo a las condiciones generales de ventas de la Compañía y no están sujetas a condiciones especiales. En efecto las ventas se realizan a plazos que están relacionados a la estructura productiva de estos clientes, los que en todo caso no superarán los 365 días, tratándose de cultivos anuales. En relación con eventuales prorrogas o mayor plazo otorgado, estas quedan sujetas a las políticas definidas por la Compañía para todos los clientes y se les aplica la tasa de interés correspondiente al tipo de cliente (segmento), la que, al cierre de los presentes estados financieros, está establecida entre un 1,4% y 1,7% mensual.

En consecuencia, en estas operaciones se observan condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, por lo que se ajustan a lo establecido en el artículo N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046 "Ley de Sociedades Anónimas". No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

A. Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

En el detalle de transacciones con entidades relacionadas se informan los saldos de cuentas por cobrar con Directores, Accionistas y Gerentes; quienes operan como clientes de acuerdo a las condiciones generales de ventas de la Compañía y no están sujetas a condiciones especiales. En estas operaciones se observan condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, por lo que se ajustan a lo establecido en el artículo N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046 "Ley de Sociedades Anónimas". No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Sociedad / persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Saldos Cuentas Por Cobrar 31-12-2019 M\$	Saldos Cuentas Por Cobrar 31-12-2018M\$
Agrícola Ariztía Ltda.	82.557.000-4	Relac. Director	Vta. de insumos	3.351	386
Agrícola Robledal Limitada	76.257.275-3	Relac. Director	Vta. de insumos	222.772	143.100
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76.415.170-4	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	58.982	50.828
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96.970.470-6	Relac. Director	Vta. de insumos	22	8.662
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76.006.727-K	Director	Vta. de insumos	572	3.035
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4.897.867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	36.995	40.543
Lorenzoni Iturbe José	3.976.957-3	Director	Vta. de insumos	308	20.053
Lorenzoni Santos Felipe	9.713.035-3	Relac. Director	Vta. de insumos	-	23
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79.754.540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	135	867
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76.075.674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	31.601	49.176
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77.372.870-4	Relac. Director	Vta. de insumos	10.218	25.866
Soc. Agrícola Limahue Ltda.	79.689.840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	58.470	59.876
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88.849.500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	236.207	210.490
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76.088.437-5	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	5.981	11.466
Martino González Gonzalo Fernando	6.927.581-8	Director	Vta. de insumos	-	137
Lorenzoni Espinosa Nicolás	15.782.651-4	Relac. Asesor Directorio	Vta. de insumos	7.939	7.642
Agrícola San Valentina Spa.	76.628.439-6	Relac. Asesor Directorio	Vta. de insumos	22.862	29.329
Agrícola y Ganadera Felipe Lorenzoni EIRL	76.687.988-8	Relac. Asesor Directorio	Vta. de insumos	1.831	3.702
Parada y Parada Limitada	76.084.090-4	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	17	-
Totales				698.263	665.181

B. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

En el detalle de transacciones con entidades relacionadas se informan las principales operaciones efectuadas con directores, Accionistas y Gerentes; quienes operan como clientes de acuerdo a las condiciones generales de ventas de la Compañía y no están sujetas a condiciones especiales. En efecto las ventas se realizan a plazos que están relacionados a la estructura productiva de estos clientes, los que en todo caso no superarán los 365 días, tratándose de cultivos anuales. En relación con eventuales prorrogas o mayor plazo otorgado, estas quedan sujetas a las políticas definidas por la Compañía para todos los clientes y se les aplica la tasa de interés correspondiente al tipo de cliente (segmento), la que, al cierre de los presentes estados financieros, está establecida entre un 1,4% y 1,7% mensual.

En consecuencia, en estas operaciones se observan condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, por lo que se ajustan a lo establecido en el artículo N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046 "Ley de Sociedades Anónimas". No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

I. Por el período terminado el 31 de diciembre de 2019:

31-12-2019

Sociedad / persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ Abono
Agrícola Ariztía Ltda.	82.557.000-4	Relac. Director	Vta. de insumos	5.666	510
Agrícola Robledal Limitada	76.257.275-3	Relac. Director	Vta. de insumos	285.180	25.666
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76.415.170-4	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	87.803	7.902
Agrícola Tarapacá S.A.	85.120.400-8	Relac. Director	Vta. de insumos	528.000	47.520
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96.970.470-6	Relac. Director	Vta. de insumos	64.665	5.820
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76.006.727-K	Director	Vta. de insumos	925	83
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4.897.867-3	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	38.776	3.490
Lorenzoni Iturbe José	3.976.957-3	Director	Vta. de insumos	21.275	1.915
Lorenzoni Santos Felipe	9.713.035-3	Relac. Director	Vta. de insumos	19	2
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79.754.540-6	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	2.237	201
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76.075.674-1	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	36.625	3.296
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77.372.870-4	Relac. Director	Vta. de insumos	104.971	9.447
Soc. Agrícola Limahue Ltda.	79.689.840-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	74.930	6.744
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88.849.500-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	263.829	23.745
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76.088.437-5	Director	Vta. de insumos	50.588	4.553
Martino González Gonzalo Fernando	6.927.581-8	Director	Vta. de insumos	34	3
Lorenzoni Espinosa Nicolás	15.782.651-4	Relac. Asesor Directorio	Vta. de insumos	7.910	712
Agrícola San Valentina Spa.	76.628.439-6	Relac. Asesor Directorio	Vta. de insumos	29.204	2.628
Parada y Parada Limitada	76.084.090-4	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	84	8
Comunidad Los Altos de Zapallar	56.086.490-6	Relac. Asesor Directorio	Vta. de insumos	5.795	522
Agrícola e Inmobiliaria Los Altos de Zapallar	77.616.360-0	Relac. Asesor Directorio	Vta. de insumos	5.583	502

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

II. Por el período terminado el 31 de diciembre de 2018:

31-12-2018

Sociedad / persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ Abono
Agrícola Ariztía Ltda.	82.557.000-4	Relac. Director	Vta. de insumos	618	56
Agrícola Robledal Limitada	76.257.275-3	Relac. Director	Vta. de insumos	202.864	18.258
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76.415.170-4	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	72.450	6.521
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96.970.470-6	Relac. Director	Vta. de insumos	48.113	4.330
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76.006.727-K	Director	Vta. de insumos	3.150	283
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4.897.867-3	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	42.058	3.785
Lorenzoni Iturbe Jose	3.976.957-3	Director	Vta. de insumos	50.948	4.585
Lorenzoni Santos Felipe	9.713.035-3	Relac. Director	Vta. de insumos	19	2
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10.231.648-7	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	25	2
Parada y Parada Limitada	76.084.090-4	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	106	10
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79.754.540-6	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.652	149
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79.846.290-3	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	4.933	444
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76.075.674-1	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	49.849	4.486
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77.372.870-4	Relac. Director	Vta. de insumos	78.737	7.086
Soc. Agrícola Limahue Ltda.	79.689.840-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	74.069	6.666
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88.849.500-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	264.538	23.808
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79.776.980-0	Relac. Director	Vta. de insumos	8.394	755
Agrícola Quilapán Limitada	76.107.539-K	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	68.225	6.140
Viña Selentia Ltda.	96.824.730-1	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	89.440	8.050
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76.088.437-5	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	22.996	2.070
Martino González Gonzalo Fernando	6.927.581-8	Director	Vta. de insumos	231	21

C. Remuneraciones del Directorio, Gerentes y Ejecutivos principales

Las remuneraciones de los directores consisten en una dieta por asistencia a sesiones, la que está compuesta de un valor mensual fijo por director de 20 U.F. líquidas. El presidente, el vicepresidente del Directorio y el director delegado al Comité de Créditos, perciben una doble dieta por mes, calculada sobre la base de una dieta normal de director. De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2019, los directores percibieron por dieta M\$286.680 (M\$ 245.642 al 31 de diciembre de 2018).

Los gerentes y principales ejecutivos participan de un plan anual de bonos por utilidades, subordinado al cumplimiento de objetivos definidos en el presupuesto de cada año. Las remuneraciones totales, incluido bonos por participación en utilidades, percibidas por los gerentes y principales ejecutivos que se desempeñaron en las empresas del grupo fue de M\$ 3.008.681 (M\$2.411.118 al 31 de diciembre de 2018).

D. Información a revelar sobre Participaciones en Subsidiarias

Las principales operaciones comerciales que se realizan entre Matriz y subsidiarias se exponen a continuación,

COPEVAL AGROINDUSTRIAS

Copeval S.A., la Matriz, es distribuidor de granos y alimentos de uso animal producidos por Copeval Agroindustrias. De esta forma se utiliza la infraestructura logística de la Matriz para la comercialización de los productos. Además, Copeval S.A. es proveedor de insumos, como combustible, para la operación de las Plantas de Copeval Agroindustrias.

COPEVAL CAPACITACIÓN

Esta filial es una sociedad de objeto exclusivo, el cual es llevar a cabo actividades de capacitación en los términos y para los efectos contenidos en la Ley N°19.518, y en especial: a) Acciones de capacitación para empresas, que den derecho a beneficios tributarios que contempla la citada ley; b) Acciones de capacitación cuyo financiamiento provenga del Fondo Nacional de Capacitación a que se refiere el Párrafo 5° del Título I de la Ley 19.518; y c) Acciones de capacitación cuyo financiamiento provenga de los presupuestos de los organismos públicos para la capacitación de sus funcionarios.

COPEVAL SERVICIOS

Esta filial es la que provee a la Matriz de servicios de transporte y despacho de productos, así como también de personal auxiliar de bodegas. Por otro lado, la matriz es proveedor de insumos, como combustible, servicio técnico, repuestos y otros, que son necesarios para el desarrollo de la actividad de la filial.

- Durante el período terminado al 31 de diciembre del 2019, se han realizado operaciones entre la matriz y sus subsidiarias, las cuales detallan a continuación,

Operaciones con la matriz al

Nombre Sociedad Subsidiaria	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2019		31-12-2018	
			Compras M\$	Ventas M\$	Compras M\$	Ventas M\$
Copeval Agroindustrias S.A.	Filial	Insumos	249.636	26.738.566	270.927	27.914.418
Copeval Capacitación S.A.	Filial	Servicios Capacitación	3.577	1.681	4.290	1.189
Copeval Servicios S.A. y Filial	Filial	Contrato de Servicios	1.757.645	9.127.878	2.094.850	9.879.374
Totales			2.010.858	35.868.125	2.370.067	37.794.981

- La Sociedad ha identificado como subsidiarias las Compañías que se detallan a continuación y su porcentaje de participación directa en cada una,

Porcentaje de Participación

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	31-12-2019 Directo	31-12-2018 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	Pesos	99,98%	99,98%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	Chile	Pesos	99,90%	99,90%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	Chile	Pesos	99,90%	99,90%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	Chile	Pesos	-	41,60%

- La proporción de la inversión en el activo de la matriz de cada filial se muestra a continuación,

Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz

RUT	Nombre Sociedad	Monto de la Inversión en el Activo M\$	31-12-2019	31-12-2018
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	31.581.356	39,38%	8,88%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	821.274	1,02%	0,23%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	2.715.933	3,39%	0,82%

26. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son informados de acuerdo y en forma coherente con la presentación de los informes internos que usa la Administración de la Compañía en el proceso normal de toma de decisiones.

Los segmentos de operación se basan en la actividad que desarrolla cada filial. La Matriz y cada una de las Filiales desarrollan actividades relacionadas para el mejor desempeño del Grupo.

■ Los segmentos operativos determinados en base a esta realidad son los siguientes:

- ▶ **Agroinsumos (Copeval S.A.):** Distribución de insumos y maquinaria agrícola: este es el negocio principal que lo explota directamente la Matriz con la siguiente red de sucursales: Copiapó, La Serena, Ovalle, San Felipe, Quillota, Melipilla, Buin, Rancagua, Rengo, San Vicente, San Fernando, Nancagua, Santa Cruz, Curicó, Talca, Linares, Parral, Chillán, San Carlos, Los Ángeles, Victoria, Temuco, Los Lagos, Osorno y Puerto Varas. Los rubros principales de esta distribución son: Agroquímicos, Fertilizantes, Semillas, Alimentos de uso animal, Insumos Veterinarios, Maquinaria Agrícola, Repuestos, Riego Tecnificado, Ferrería Agrícola, Combustibles y Lubricantes.
- ▶ **Agroindustria (Copeval Agroindustrias S.A.):** Servicios de Secado, Almacenaje y Comercialización de granos: esta línea de negocios se explota en forma indirecta a través de su filial COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. quien desarrolla dicha actividad en sus Plantas de Granos de Rancagua, Nancagua, Curicó, San Javier, San Carlos, Los Ángeles y Lautaro. Fabricación de alimentos para uso animal: esta línea de negocios es explotada por COPEVAL S.A. a través de su filial COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. mediante sus Fábricas de Alimentos Roleados a Vapor ubicadas en Nancagua y Los Ángeles; su línea de fabricación de cubos de alfalfa ubicada en Nancagua; y sus Plantas de Molienda de maíz ubicadas en Rancagua y Curicó.
- ▶ **Servicios de Capacitación (Copeval Capacitación):** Esta línea de negocios el Grupo la explota en forma indirecta a través de su filial COPEVAL CAPACITACIÓN S.A. la cual es OTEC reconocida por el SENCE para atender las necesidades de capacitación del sector agrícola y agroindustrial.
- ▶ **Servicios Logísticos (Copeval Servicios S.A.):** Este segmento operativo está referido al otorgamiento de servicios de transporte y despacho de productos, así como también de mano de obra efectuado por la filial COPEVAL SERVICIOS S.A.
- ▶ **Otros (FIP Proveedores Copeval):** En este segmento agrupamos aquellas actividades de adquisición de títulos de deuda de proveedores de COPEVAL S.A., realizadas por el Fondo de Inversión Privada Proveedores Copeval, entidad de cometido especial administrado por Larraín Vial.

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en información asignada directamente a cada Filial, de acuerdo a la siguiente apertura:

Los antecedentes financieros de los segmentos corresponden a los rubros directamente atribuibles al segmento o respectiva filial. Los gastos de cada segmento corresponden a los directamente atribuibles a cada segmento vía la asignación de centros de costos diferenciados para cada uno y los gastos que pueden ser distribuidos a los segmentos utilizando bases razonables de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la operación de cada Filial.

Información financiera por segmentos de operación:

I. Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019:

A. Información por segmentos

Información general sobre resultados	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Eliminación M\$	Consolidado M\$
Ing. de las actividades ordinarias	281.546.299	28.811.539	181.615	9.443.623	-37.878.983	282.104.093
Costo de Ventas	-249.346.344	-27.967.886	-102.464	-9.405.248	37.878.983	-248.942.959
Ganancia bruta	32.199.955	843.653	79.151	38.375	-	33.161.134
Otros ingresos por función	2.617.239	41.615	-	90.676	-	2.749.530
Gastos de Administración	-21.764.262	-748.927	-61.568	-244.066	-	-22.818.823
Otros gastos por función	-1.907.877	110	-2.190	-6.653	-	-1.916.610
Gastos por intereses	-12.586.690	-195.074	-1.223	-11.969	-	-12.794.956
Gastos de Depreciación y Amortización	-2.486.064	-797.085	-259.702	-874	-	-3.543.725
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	-2.175.608	-86.059	14.374	-132.975	-522.012	-2.902.280
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.516.506	498.726	2.164	225.782	-	2.243.178
Activos corrientes totales por segmentos	324.568.795	100.909.041	916.319	24.628.943	-236.407.258	214.615.840
Activos no corrientes por segmentos	86.635.813	35.841.180	5.600	1.789.068	-37.909.305	86.362.356
Pasivos corrientes totales por segmentos	265.397.136	98.802.392	99.824	23.635.610	-236.407.258	151.527.704
Pasivos no corrientes totales por segmentos	99.315.673	3.572.584	-	70.436	-	102.958.693
Índice de liquidez por segmentos	1,22	1,02	9,18	1,04	1,00	-
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	32.718.389	32.118.722	-	1.727.980	-	66.565.091
Total activos del segmento	411.204.608	136.750.221	921.919	26.418.011	-274.316.563	300.978.196
Total pasivos del segmento	364.712.809	102.374.976	99.824	23.706.046	-236.407.258	254.486.397

■ Detalle de Ingresos de actividades ordinarias e ingresos por operaciones con otros segmentos al 31 de diciembre de 2019

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	Total ingresos por tipo de cliente M\$
Ingresos por actividades ordinarias	281.546.299	28.811.539	181.615	9.443.623	-	319.983.076
Transacciones con otros segmentos	-2.010.858	-26.738.566	-1.681	-9.127.878	-	-37.878.983
Total ingresos de las actividades ordinarias	279.535.441	2.072.973	179.934	315.745	-	282.104.093

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

II. Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018:

A. Información por segmentos

Información general sobre resultados	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Eliminación M\$	FIP M\$	Consolidado M\$
Ing. de las actividades ordinarias	266.787.558	30.098.974	216.075	10.070.585	-41.328.044	1.377.287	267.222.435
Costo de Ventas	-240.950.119	-29.754.428	-120.527	-9.557.825	40.120.889	-511.421	-240.773.431
Ganancia bruta	25.837.439	344.546	95.548	512.760	-1.207.155	865.866	26.449.004
Otros ingresos por función	4.439.908	423.109	1.752	3.919	-	-	4.868.688
Gastos de Administración	-17.406.168	-13.312	-81.108	-219.381	-	-	-17.719.969
Otros gastos por función	-2.103.614	3.785	-6	8.721	-	-	-2.091.114
Gastos por intereses	-12.351.200	-278.413	-413	-18.608	1.162.996	-	-11.485.638
Gastos de Depreciación y Amortización	-1.748.333	-498.903	-	-368.822	-	-	-2.616.058
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	-807.301	516.262	15.836	311.748	-1.473.296	865.866	-570.885
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.648.688	429.856	524	-205.294	-	-	1.873.774
Activos corrientes totales por segmentos	267.851.526	61.967.378	859.406	13.427.010	-145.124.402	10.484.632	209.465.550
Activos no corrientes por segmentos	82.644.203	32.140.300	3.435	2.363.051	-38.838.226	-	78.312.763
Pasivos corrientes totales por segmentos	253.284.224	59.767.661	57.284	12.853.753	-145.124.402	295.051	181.133.571
Pasivos no corrientes totales por segmentos	55.207.622	3.165.276	-	317.151	-	-	58.690.049
Índice de liquidez por segmentos	1,06	1,04	15,00	1,04	1,00	35,53	-
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	27.996.823	28.824.382	-	2.299.649	-	-	59.120.854
Total activos del segmento	350.495.729	94.107.678	862.841	15.790.061	-183.962.628	10.484.632	287.778.313
Total pasivos del segmento	308.491.846	62.932.937	57.284	13.170.904	-145.124.402	295.051	239.823.620

■ Detalle de Ingresos de actividades ordinarias e ingresos por operaciones con otros segmentos al 31 de diciembre de 2018

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	Total ingresos por tipo de cliente M\$
Ingresos por actividades ordinarias	266.787.558	30.098.974	216.075	10.070.585	1.377.287	308.550.479
Transacciones con otros segmentos	-3.533.063	-27.914.418	-1.189	-9.879.374	-	-41.328.044
Total ingresos de las actividades ordinarias	263.254.495	2.184.556	214.886	191.211	1.377.287	267.222.435

■ Información geográfica por segmentos de operación:

I. Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de diciembre de 2019

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros FIP M\$	Consolidado M\$
Zona Norte	30.442.594	-	-	-	-	30.442.594
Zona Centro	103.637.726	713.201	179.934	315.745	-	104.846.606
Zona Sur	145.455.121	1.359.772	-	-	-	146.814.893
Totales	279.535.441	2.072.973	179.934	315.745	-	282.104.093

II. Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de diciembre de 2018

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros FIP M\$	Consolidado M\$
Zona Norte	18.494.925	-	-	-	-	18.494.925
Zona Centro	138.240.589	705.137	214.887	191.211	214.291	139.566.115
Zona Sur	107.681.976	1.479.419	-	-	-	109.161.395
Totales	264.417.490	2.184.556	214.887	191.211	214.291	267.222.435

III. De acuerdo a lo requerido en el párrafo 23 de la IFRS 8, se incluyen saldos totales de flujos por segmentos operativos

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.903.941	1.011.372	-46.364	24.271	-	4.893.220	8.018.118
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.055.416	199.751	-	122.359	-26.108	2.351.418	-3.016.672
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.676.857	-1.504.016	-1.223	-44.215	-	6.127.403	-5.882.759
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	13.636.214	-292.893	-47.587	102.415	-26.108	13.372.041	-881.313
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.708.988	486.158	72.231	152.991	26.108	3.446.476	4.327.789
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	16.345.202	193.265	24.644	255.406	-	16.818.517	3.446.476

27. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Ítem	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Ingresos por Ventas	274.136.726	257.184.178
Ingresos por Servicios	7.967.367	8.514.184
Ingresos por Intereses	-	1.524.073
Totales	282.104.093	267.222.435

Los ingresos ordinarios del Grupo incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de productos o por la prestación de servicios.

Los ingresos ordinarios se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos y del impuesto sobre el valor añadido, si este impuesto resulta ser recuperable para el Grupo.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades que generan ingresos para el Grupo.

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se han traspasado significativamente los riesgos y beneficios al comprador. Ventas a firme con despachos de productos diferidos a solicitud de los compradores, donde beneficios y riesgos son traspasados al momento de concretar las ventas a los compradores, también se reconocen como ingresos.

A. Otros Ingresos por función

Ítem	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Intereses por financiamiento de clientes	1.771.648	4.670.618
Intereses depósitos a plazo	302.822	126.279
Otros ingresos no operacionales	675.060	71.791
Total general	2.749.530	4.868.688

28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

■ Los gastos de administración del Grupo han sido cargados a resultado del período de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Gastos de Administración por Remuneraciones (1)	12.619.962	13.148.997
Gastos de Administración por Gastos generales	4.942.442	3.276.526
Gastos de Administración por Depreciación PPE e Intangibles	1.119.738	1.192.841
Gastos de Administración por Comunicaciones	301.882	330.363
Gastos de Administración por Marketing	375.176	382.617
Gastos de Administración por Impuesto territorial y patentes comerciales	485.084	421.159
Deterioro de Provisión Deudores Incobrables	2.974.539	-1.032.534
Total general	22.818.823	17.719.969

(1) El total de remuneraciones corresponden a M\$15.068.547 los cuales M\$12.619.962 corresponden a gastos de administración y M\$ 2.448.584 clasificados como costos de ventas.

A. Otros gastos por función

Ítem	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Gastos por crédito	1.533.763	1.897.234
Gastos por juicios y costas	22.786	46.082
Gastos Imp. Timbre y Estampillas	63.250	147.798
Avenimiento Clientes	105.521	-
Otros gastos	191.290	-
Total general	1.916.610	2.091.114

29. COSTOS FINANCIEROS

■ Los gastos financieros del Grupo han sido cargados a resultado del período de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Gastos Financieros Bancarios	4.054.076	3.510.929
Administración Patrimonio Separado	470.668	708.720
Intereses Bonos Corporativos	3.942.088	2.934.378
Intereses Bonos Securitizados	1.616.431	2.583.954
Intereses por Factoring	1.418.010	813.253
Intereses por Leasing	69.877	363.262
Intereses por Efectos de Comercio	1.109.462	567.124
Intereses Confirming	114.344	4.018
Total M\$	12.794.956	11.485.638

30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

■ Las diferencias de cambio generadas por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Ítem	Moneda extranjera	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Tipo o clase de activos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.126.177	2.655.913
Sub Total		1.126.177	2.655.913
Tipo o clase de pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	-1.205.692	-3.336.020
Sub Total		-1.205.692	-3.336.020
Totales		-79.515	-680.107

31. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A. Garantías directas e indirectas

■ Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

<u>Activos comprometidos</u>			
Deudor Acreedor de la Garantía Hipotecaria	Tipo	Valor Contable M\$	31-12-2019 M\$
Banco Chile	B. Raíz Suc. Osorno - Los Lagos	1.493.907	-
Banco Scotiabank	B. Raíz Suc. Talca - Buin - Rengo	2.945.071	3.353.233
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Copiapó	504.172	180.511
Banco Security	B. Raíz Suc. Victoria	413.174	-
Banco Chile	B. Raíz Suc. San Vicente TT	743.217	501.890
Banco Santander	Planta San Carlos	5.933.952	3.521.793
Banco Estado	B. Raíz San Javier	2.744.457	640.500
Banco Crédito Inversiones	B. Raíz Lautaro	1.781.815	740.391
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Ruta 5 Sur - Planta Nancagua	9.067.081	7.811.709
Banco Scotiabank	Planta Los Ángeles	5.818.144	2.264.632
Banco Dobrasil	Warrants	2.000.000	2.004.200
Banco Chile	Warrants	1.950.066	1.505.535
Totales		35.395.056	22.524.394

B. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

I. Bono Securitizado.

Al 31 de diciembre del 2019 la compañía mantiene la emisión de Bonos Securitizados de modalidad revolving, colateralizado con créditos provenientes de ventas que constan en facturas de venta, originadas a los clientes de Copeval S.A. Se estructuran sobre la base de una cartera de créditos comerciales, generalmente de plazo de pago promedio inferior a ciento ochenta días, los que conforman el activo del patrimonio separado que respalda la emisión. Las emisiones actuales no contemplan estar sujetos a cumplimientos de Covenants de carácter financiero ni al otorgamiento de garantías específicas.

■ Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 31-12-2019	Corrientes 31-12-2018	No corrientes 31-12-2019	No Corrientes 31-12-2018
Obligaciones por bono Securitizado PS28	324.425	13.138.259	20.100.000	11.770.000
Totales	324.425	13.138.259	20.100.000	11.770.000

Las obligaciones por operaciones de bonos securitizados se encuentran consideradas como una de las fuentes normales de financiamiento de largo plazo y al 31 de diciembre de 2019 se presentan por su valor nominal más el devengo de intereses, mientras que en el período anterior se habían presentado descontando el efecto revolving de cuentas por cobrar al cierre de ese período.

II. Bono Corporativo.

El Grupo, el día 8 de agosto de 2013, obtuvo el registro de una línea de bonos a 10 años por un monto de hasta 1.000.000 de Unidades de Fomento, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 758.

Con fecha de 21 de agosto de 2013, la Compañía realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador, con cargo a la línea antes mencionada, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

Bonos de la Serie A emitidos con cargo a la línea de bonos N° 758, por una suma total de hasta UF 1.000.000 con vencimiento el día 30 de septiembre de 2020.

El Grupo, el día 30 de noviembre de 2016, obtuvo el registro de una línea de bonos a 10 años por un monto de hasta M\$26.000.000, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 844.

La fecha nominal de colocación de esta serie, corresponde al 14 de noviembre del 2016, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

Bonos de la Serie B emitidos con cargo a la línea de bonos N°844, por una suma total de hasta M\$26.000.000 con vencimiento el día 17 de octubre de 2023.

El Grupo, el día 17 de julio de 2019, obtuvo el registro de una línea de bonos a 10 años por un monto de hasta UF2.000.000, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 953.

La fecha nominal de colocación de esta serie, corresponde al 21 de agosto del 2019, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

Bonos de la Serie C emitidos con cargo a la línea de bonos N°953, por una suma total de hasta U.F.2.000.000 con vencimiento el día 05 de marzo de 2026

Restricción al Emisor en Relación a estas emisiones

La presente emisión está acogida a las obligaciones y restricciones detalladas en el título "Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones del Emisor" del presente prospecto. A modo de resumen se describen a continuación los principales resguardos financieros de la presente emisión:

Nivel de Endeudamiento: Mantener al cierre de cada trimestre de los Estados Financieros:

/i/ un "Nivel de Endeudamiento Total" menor a seis veces. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Total estará definido como la razón entre el Total Pasivos y Patrimonio Total; y /ii/ un "Nivel de Endeudamiento Financiero Neto" menor a cuatro veces. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Financiero Neto estará definido como la razón entre la Deuda Financiera Neta y el Patrimonio Total del Emisor. Por su parte, se entenderá por Deuda Financiera Neta la diferencia entre la Deuda Financiera y la del Efectivo y Equivalentes al Efectivo del Emisor.

- Trimestralmente y, a partir del 1 de enero de 2013 el Nivel de Endeudamiento Total Máximo y el Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo, equivalentes a seis y cuatro veces respectivamente al treinta y uno de diciembre de dos mil doce, se ajustarán hasta el valor establecido por la siguiente fórmula:

El Nivel de Endeudamiento Total Máximo(NET) y el Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo(NFT) en cada fecha de cierre de los Estados Financieros bajo IFRS, corresponderán a:

$$NET = NET-1 * [1 + IPC \text{ Acumulado} T * \text{Proporción Pasivo Financiero Reajutable} T]$$

$$NFT = NFT-1 * [1 + IPC \text{ Acumulado} T * \text{Proporción Pasivo Financiero Reajutable} T]$$

Para estos efectos se entenderá por:

- ▶ **1.- NET-1:** Nivel de Endeudamiento Total máximo en la fecha de cierre de los Estados Financieros bajo IFRS del trimestre anterior al que se está evaluando. Para el cálculo de NET en la fecha de cierre de los Estados Financieros al uno de enero de dos mil trece, NET-1 corresponderá seis veces.
- ▶ **2.- NFT-1:** Nivel de Endeudamiento Financiero Neto máximo en la fecha de cierre de los Estados Financieros bajo IFRS del trimestre anterior al que se está evaluando. Para el cálculo de NFT en la fecha de cierre de los Estados Financieros al uno de enero de dos mil trece, NFT-1 corresponderá cuatro veces.
- ▶ **3.- IPC AcumuladoT:** el cociente entre el Índice de Precios al Consumidor del último mes disponible, anterior a la respectiva fecha de cierre de los Estados Financieros trimestrales bajo IFRS del Emisor, y el Índice de Precios al Consumidor del mes anterior al cierre de los Estados Financieros del período anterior.
- ▶ **4.- Proporción Pasivo Financiero ReajutableT:** el resultado de dividir, el Pasivo Financiero susceptible de ser reajustado en Unidades de Fomento, con el Pasivo Financiero de los Estados Financieros del Emisor en la respectiva fecha de cierre de los Estados Financieros. El pasivo financiero susceptible a ser reajustado en Unidades de Fomento corresponde a aquellas deudas dentro de las cuentas "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes" que se encuentran expresadas en Unidades de Fomento, mientras que el Pasivo Financiero de los Estados Financieros corresponde a la suma de las cuentas "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes".

- De acuerdo a lo anterior los límites máximos, al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Determinación IPC_Acumulado_T

IPC 2019_08	102,62
IPC 2019_11	103,55
IPC_Acumulado_T	0,91%

Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T Es:

PtamosBanc_CP UF	1.477.037
PtamosBanc_LP UF	3.941.982
Bono Corp UF	60.665.993

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivo Financiero Reajust en UF	66.085.012
Otros pasivos financieros	55.764.667
Otros pasivos financieros no corrientes	98.016.078
Pasivo Financiero Total	153.780.745
Pasivo Financiero Reajuste en UF / Pasivo Financiero Total	0,43
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al:	
31 de diciembre de 2019	
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NET-1; al 30 de septiembre de 2019	6,12
Luego NET-1, al 31 de diciembre de 2019	6,14
Endeud. Total (NET), determinado al 31 de diciembre de 2019	3,31
Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al:	
31 de diciembre de 2019	
IPC 2019_08	102,62
IPC 2019_11	103,55
IPC_Acumulado_T	0,91%
NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NFT-1, al 30 de septiembre de 2019	4,13
Luego NFT-1, al 31 de diciembre de 2019	4,15
Endeud. Financiero (NFT), determinado al 31 de diciembre de 2019	2,95

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros trimestrales a partir de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, por un monto mínimo de un millón Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de los Estados Financieros del Emisor, el cual al 31 de diciembre de 2019 equivale a U.F. 1.642,24)

Activos Libres de Gravámenes: Mantener "Activos Libres de Gravámenes" por un monto de a lo menos 1,3 veces el monto insoluto total de la Deuda Financiera sin garantías mantenida por el Emisor.

Al 31 de diciembre de 2019, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,35 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$259.948 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$110.832 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

■ Al 31 de diciembre de 2019, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 31-12-2019	Corrientes 31-12-2018	No corrientes 31-12-2019	No Corrientes 31-12-2018
Bono Corporativos BCOPV-A	3.539.338	6.893.779	-	3.445.724
Bono Corporativos BCOPV-B	5.422.510	5.448.599	15.600.000	20.800.000
Bono Corporativos BCOPV-C	829.899	-	56.296.756	-
Totales	9.791.747	12.342.378	71.896.756	24.245.724

III. Efectos de Comercio

Copeval mantiene una Línea de Efectos de Comercio inscrita en la SVS. Mientras se encuentren vigentes emisiones de efectos de comercio colocados con cargo a la Línea, el Emisor se obliga a sujetarse a las limitaciones, restricciones y obligaciones que se indican a continuación:

- ▶ **Razón Corriente:** La razón Corriente, definida como la relación Activos Corrientes Totales sobre Pasivos Corrientes Totales, deberá ser superior a uno coma cero veces, calculadas sobre los Estados Financieros consolidados del emisor.
- ▶ **Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:** El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, deberá ser igual o superior a un millón Unidades de Fomento, calculado sobre los Estados Financieros consolidados del emisor.
Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a esta Línea, ni otros efectos de comercio, que involucren vencimientos totales de todos estos superiores a tres mil millones de Pesos en siete días hábiles consecutivos.
Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a esta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercio sea superior a cero comas cinco veces el total de Activos del Emisor, calculado sobre los Estados Financieros consolidados del Emisor.
El Emisor mantendrá en sus Estados Financieros consolidados trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a seis veces, medido sobre cifras de su balance, definido como la razón entre Total Pasivos y Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

IV. Otros Pasivos Financieros

Para las obligaciones con bancos e instituciones financieras, no existen Covenants vigentes.

C. Juicios

Al 31 de diciembre de 2019, las sociedades consolidadas tienen ocho juicios civiles pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, sin embargo, de acuerdo a la opinión de los abogados la administración considera que dichos juicios no representan un impacto material en los resultados normales del giro, como tampoco amerita el registro de una provisión o revelación de estos.

32. SANCIONES

Durante los períodos reportados en los presentes estados financieros, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos fiscalizadores.

33. MEDIO AMBIENTE

De manera de colaborar con las buenas prácticas agrícolas y certificaciones ambientales de los productos, en atención a la normativa legal vigente y las exigencias actuales de mercado agrícola y agroindustrial; la Sociedad ha implementado un área de dedicación exclusiva denominado Departamento de Sistema Integrado de Gestión el cual depende de la Gerencia de Operaciones y que en el desarrollo de sus funciones específicas de este sentido ha efectuado desembolsos por M\$59.192 al 31 de diciembre de 2019 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M\$80.752 durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018. Bajo esta estructura la Sociedad ha definido su plan de gestión en seguridad y medio ambiente de acuerdo a los siguientes elementos de acción:

- a. Normativa y/o requerimientos legales para la instalación, operación y funcionamiento de las dependencias comerciales y cronograma de regularización.
- b. Desarrollo de un programa tendiente a evaluar y controlar los riesgos que afecten la salud de los trabajadores y que puedan deteriorar el medio ambiente.

- c. Auditorías internas tendientes a controlar los procedimientos, acciones correctivas y las normativas que regulan la actividad de seguridad y medio ambiente.
- d. Control y evaluación general del plan de gestión ambiental, cuyo objetivo radica en medir y analizar las no conformidades o riesgos existentes y aplicar acciones de mejoramiento sistemáticas y permanentes.

34. APROBACIÓN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 3 de abril de 2020, en sesión de Directorio, se acordó autorizar la publicación de los presentes estados financieros consolidados.

35. HECHOS POSTERIORES

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 (“COVID-19”) como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo que se espera afecte las actividades económicas de nuestro país y el mercado en general. En particular, es posible que la fuerte alza del dólar, una posible baja en la liquidez de clientes y una posible contracción de la economía afecte en los próximos meses las cifras proyectadas por la industria agropecuaria para el año 2020.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las operaciones de la Compañía no han sufrido efectos significativos, ni en las operaciones ni en baja de ventas como consecuencia de la situación descrita, lo cual sumado a la liquidez que presentó al 31 de diciembre de 2019, le permite poder afrontar de manera razonable sus próximos compromisos financieros, sin embargo, no es posible estimar los potenciales impactos que el desarrollo de esta situación pudiese tener en el futuro, considerando que no se tiene claridad sobre la fecha de término de esta pandemia y su efecto en los activos circulantes de la compañía.

Con posterioridad a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido otras situaciones o hechos de carácter relevante que pudieran afectar significativamente los estados financieros consolidados.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de Diciembre de 2019
(Valores expresados en miles de pesos)

A continuación, se analizan los estados financieros consolidados de COPEVAL S.A. y Filiales, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2019 para explicar las principales variaciones ocurridas respecto del año anterior.

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y 2018 y Estado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que se adjuntan, los cuales han sido preparados de acuerdo normas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), considerando supuestos y criterios contables según Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidos por la International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

ACTIVIDAD

Copeval se dedica principalmente a la comercialización y distribución de insumos, maquinaria y riego para el sector agropecuario nacional con 62 años de exitosa trayectoria. La Sociedad cuenta con una casa matriz ubicada en San Fernando, Región del Libertador, y una red de 25 sucursales ubicadas en igual número de ciudades, con presencia en 8 regiones del país, desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos, incluyendo la Región Metropolitana.

La Empresa opera con una amplia gama de productos, conformada por más de 20.000 artículos agrupados en 11 líneas de negocios. En los últimos años ha logrado un importante avance en diversificación de líneas de productos, lo cual obedece a su modelo de negocios que busca resolver integralmente todas las necesidades de los agricultores. Cabe destacar que en relación al conjunto de empresas que operan en la industria, Copeval posee la oferta más integral de productos y servicios, y la mayor cobertura geográfica, atendiendo a una base de clientes muy diversificada (37.000 aprox.) pertenecientes a una amplia variedad de negocios agrícolas.

Los clientes de Copeval corresponden tanto a pequeños y medianos agricultores independientes, como también a medianas y grandes empresas agrícolas que operan en las zonas atendidas.

Entre los principales rubros agrícolas en que participan los clientes de Copeval se encuentran la fruta, cultivos, leche, carne, hortalizas, semillas, entre otros sectores. La extensión de la cobertura geográfica realizada por la Empresa, ha contribuido a la diversificación de rubros y de ciclos productivos. Cabe destacar que una parte relevante de los clientes son operadores multirubros y con una tendencia a aumentar el nivel de tecnificación y mecanización en sus procesos, aspectos que favorecen a un operador como Copeval, altamente integral en su oferta y con un enfoque estratégico hacia un alto nivel de servicio y gran capacidad de distribución.

Copeval realiza más de un 94% de sus ventas a plazo. Entre las necesidades de los clientes, se encuentra la demanda estacional de insumos y la obtención de compras financiadas con plazos a cosechas. Para el caso de los insumos, estos plazos de venta se pueden extender hasta 1 año, mientras que en el caso de equipos y maquinarias pueden alcanzar los 3 años.

La industria de distribuidores de insumos agrícolas en Chile, ha sufrido una significativa concentración de actores, estos se pueden segmentar tanto en especialistas o integrales (amplitud de líneas de productos y mercado objetivo), como también por zonas geográficas y extensión de su cobertura (cadenas nacionales y regionales).

En el área agroindustrial, la filial COPEVAL AGROINDUSTRIAS opera 7 plantas de granos ubicadas en Rancagua, Nancagua, Curicó, San Javier, San Carlos, Los Ángeles y Lautaro, las cuales en conjunto permiten comercializar más de 170.000 toneladas anuales de diversos granos dentro los que destaca el maíz, avena y trigo. Esta Filial además fabrica alimentos de uso animal entre los que destacan: maíz roleado a vapor, maíz molido, mezclas y cubos de alfalfa.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de diciembre de 2019
(Valores en miles de pesos)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

■ Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de los presentes estados financieros, son los siguientes, en M\$:

	31-12-2019	31-12-2018	Variación % Dic_2019 / Dic_2018
Activos corrientes	214.615.840	209.465.550	2,46%
Activos no corrientes	86.362.356	78.312.763	10,28%
TOTAL ACTIVOS	300.978.196	287.778.313	4,56%
Pasivos corrientes	151.527.704	181.133.571	-16,34%
Pasivos No corrientes	102.958.693	58.690.050	75,43%
Total Pasivos	254.486.397	239.823.621	6,11%
Interés Minoritario	-	5.950.808	-100%
Patrimonio atribuible a la controladora	46.491.799	42.003.884	10,68%
Total Patrimonio	46.491.799	47.954.692	-3,05%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	300.978.196	287.778.313	4,56%

Los Activos totales de la Compañía presentan una variación de 4,56% respecto al año anterior, por los siguientes motivos:

- ▶ **Activos Corrientes:** En el total no hubo variaciones significativas respecto al año anterior (3,46%), sin embargo, en su apertura sí. Las variaciones más relevantes son; aumento de caja en 13.000 MM\$ producto de la colocación de un bono por UF2.000.000 en agosto y la estrategia de mantener un saldo de caja mayor al normal luego de la situación social del 18 de octubre, disminución de cuentas por cobrar de -5.000 MM\$ producto de cambios estructurales y la incorporación de metodología y procesos más eficientes y eficaces en crédito y cobranzas, y reducción de inventarios en -4.300 MM\$, pese al importante incremento del tipo de cambio, por una gestión de abastecimiento y optimización de stock mucho más eficiente.
- ▶ **Activos No Corrientes:** aumento de MM\$8.000, principalmente por el aumento del valor de los activos de la compañía y la adopción de la NIIF16 de los arriendos.

Los Pasivos totales presentan un aumento de 6,11%:

- ▶ **Pasivos Corrientes:** disminución total de MM\$30.000 que comprende una mejora en la eficiencia de la operación respecto a las cuentas por pagar a proveedores, resultando en una disminución de MM\$7.000. La deuda financiera a corto plazo disminuye en MM\$24.000 producto de la reestructuración de deuda al largo plazo con importantes periodos de gracia de capital.
- ▶ **Pasivos No Corrientes:** Aumento de MM\$44.000, producto del nuevo bono corporativo colocado lo que refleja el cambio en la estructura de deuda al largo plazo de la compañía. Junto con esto se materializó prorrogas por dos años del bono securitizado PS28.

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

■ Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	31-12-2019	31-12-2018	Variación % Dic_2019 Dic_2018
Liquidez corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	1,42	1,15	22,78%
Razón ácida (1) ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	1,08	0,85	26,91%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	63.088.136	28.331.979	122,67%

Los indicadores de liquidez mejoran notoriamente en comparación al año 2018 debido a la gestión financiera y operativa que realizó la compañía para optimizar su capital de trabajo, cuyos efectos más importantes corresponden al aumento de efectivo disponible y la menor deuda en el corto plazo.

La variación de razón ácida, sigue la misma tendencia que el indicador de liquidez corriente, mejorando significativamente debido a la disminución de inventarios del periodo en el marco de la gestión enfocada en eficiencias de la compañía.

Dado lo anterior, en el periodo el capital de trabajo duplicando el monto del año anterior, lo que demuestra un evidente progreso en la solvencia de la compañía.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD OPERATIVA	31-12-2019	31-12-2018	Variación % Dic_2019 Dic_2018
Rotación cartera de crédito (veces) (Ingreso por ventas a crédito + IVA / Promedio entre saldo inicial y saldo final de cuentas por cobrar a crédito)	2,44	2,22	10,03%
Período Medio de Cobro (días) (365 / Rotación cartera de crédito)	149	164	-9,11%
Rotación de Inventarios (veces) (Costo de ventas / Inventario)	4,86	4,34	12,17%
Permanencia en inventario (días) (365 / Rotación de Inventarios)	75	84	-10,85%
Rotación de proveedores (veces) (Compras / Cuentas por pagar del período)	3,25	2,89	12,32%
Compras (Costo de ventas con IVA + Inventario Final - Inventario Inicial)	291.896.243	281.616.185	-
Período Medio de Pago (días) (365 / Rotación de proveedores)	112	126	-10,97%
Ciclo Conversión a Efectivo (Período Medio de Cobro + Permanencia en inventario - Período Medio de Pago)	112	122	-8,40%

El ciclo de conversión a efectivo disminuyó 10 días, producto de:

- ▶ **Período Medio de Cobro:** Reducción de 15 días, producto del crecimiento de 6% de los ingresos de la compañía y cambios relevantes en los procesos asociados a las acciones de cobranza apoyados por la constitución de un comité de cobranza que vela por este proceso., misma variación que en la que aumentó la recaudación, generando una disminución en las cuentas por cobrar del período,
- ▶ **Permanencia en Inventarios:** Reducción de 9 días, producto de una disminución de 8% del inventario total respecto al año anterior que corresponde a una reducción cercana al 20% en dólares, en el marco de la gestión enfocada en eficiencias que adoptó la compañía.
- ▶ **Período Medio de Pago:** Reducción de 14 días, por disminución de las cuentas por pagar en un 8% por la optimización del proceso de recepción de documentos y tesorería.

Endeudamiento	31-12-2019	31-12-2018	Variación % Dic_2019 Dic_2018
Deuda de corto plazo (corriente) / deuda total	59,54%	75,53%	-21,16%
Deuda de largo plazo (no corriente) / deuda total	40,46%	24,47%	67,32%
Razón de endeudamiento (1)	5,47	5,00	0,47
Cobertura de gastos financieros (2)	0,87	0,94	-0,08

La estructura de deuda de la compañía presenta una significativa variación debido a la colocación del nuevo bono corporativo. Esto se puede ver reflejado en las variaciones de deuda al corto (-21,16%) y largo plazo (65,32%).

La Razón de endeudamiento, al cierre del presente período presenta un aumento de 0,47 puntos porcentuales por el aumento en la deuda, explicado por el nuevo bono colocado y el aumento de capital. Se hace notar que la compañía mantuvo un saldo de caja mayor al normal luego de la situación social del 18 de octubre.

En relación a la cobertura de gastos financieros durante el período disminuye 0,18 puntos porcentuales, producto del aumento de los gastos financieros del período, impulsados por la colocación del nuevo bono corporativo.

(1) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario.

(2) Corresponde al resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros.

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2019	31-12-2018	Variación % Dic_2019 Dic_2018
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.893.220	8.018.118	-38,97%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.351.418	-3.016.672	177,98%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	6.127.403	-5.882.759	204,16%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	13.372.041	-881.313	1617,40%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.446.476	4.327.789	-20,36%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	16.818.517	3.446.476	388,02%

El saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo presenta variaciones significativas respecto al período anterior, principalmente en financiamiento, producto del nuevo bono corporativo emitido durante el período y de la decisión de mantener un saldo de caja mayor al normal luego de la situación social del 18 de octubre.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

■ Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-12-2019	31-12-2018	Variación % Dic_2019 Dic_2018
Ingresos de actividades ordinarias	282.104.093	267.222.435	5,57%
Costo de Venta	-248.942.959	-240.773.431	3,39%
Ganancia Bruta	33.161.134	26.449.004	25,38%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias (%)	11,75%	9,90%	
Gastos de Adm. y Ventas	-22.818.823	-17.719.969	28,77%
Gastos de Adm. y Ventas / Ing. de actividades ordinarias (%)	-8,09%	-6,63%	
Gastos financieros	-12.794.956	-11.485.638	11,40%
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	-659.102	1.302.889	-150,59
R.A.I.I.D.A. (Ebitda) (Resultado antes de impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y amortizaciones)	14.507.837	13.339.775	8,76%
Rentabilidad del patrimonio	-1,42%	2,72%	-152,18%
Rentabilidad del activo	-0,22%	0,45%	-148,83%
Número de Acciones (pagadas)	41.692.773	39.010.629	
Utilidad por acción (\$/acción)	-\$ 15,8	\$ 33,4	-147,33%

Los Ingresos de actividades ordinarias consolidados registran un aumento de 5,57% en comparación con los obtenidos al 31 de diciembre de 2018, y la Ganancia Bruta presenta un aumento de un 25,38% respecto al período anterior que se explica principalmente por una mejor gestión comercial, que incrementa el ratio margen bruto/ingresos en 1,86 puntos porcentuales.

Los Gastos de Adm. y Ventas muestran un aumento de 28,77%, correspondientes a MM\$5.000, debido principalmente a la variación en la provisión de deudores incobrables, por los cambios detallados en la nota respectiva, lo que afectó aproximadamente MM\$3.000. Aislado este efecto, los Gastos de Adm. y Ventas se incrementaron de un 6,7% sobre las ventas en 2018 a un 7,0% en 2019 por un aumento en gastos en consultorías, asesorías y mantenimiento por MM\$1.000. Los Gastos Financieros aumentan un 11,40% en comparación con los resultantes al 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a los gastos financieros asociados al nuevo bono corporativo y una distinta clasificación de los intereses recaudados en el fondo de inversión de proveedores.

Las Ganancias (pérdidas) del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 fue de -MM\$659, mientras que al 31 de diciembre de 2018 fue de MM\$1.303, debido al aumento de los Gastos de Adm. y Ventas, principalmente provisión de deudores incobrables y los Costos Financieros.

El EBITDA al 31 de diciembre de 2019 fue de MM\$14.508, aumentando en un 9% respecto al 31 de diciembre de 2018 (MM\$13.340).

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA POR SEGMENTOS

Estado de Situación Resumidos

Período Terminado al 31 de diciembre de 2019	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP
Activos corrientes	324.568.795	100.909.041	916.319	24.628.943	-
Activos no corrientes	86.635.813	35.841.180	5.600	1.789.068	-
Total Activos	411.204.608	136.750.221	921.919	26.418.011	-
Pasivos corrientes	265.397.136	98.802.392	99.824	23.635.610	-
Pasivos No corrientes	99.315.673	3.572.584	-	70.436	-
Total Pasivos	364.712.809	102.374.976	99.824	23.706.046	-
Interés Minoritario	-	-	-	-6.738	-
Patrimonio	46.491.799	34.375.245	822.095	2.718.703	-
Total Patrimonio	46.491.799	34.375.245	822.095	2.711.965	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	411.204.608	136.750.221	921.919	26.418.011	-

Estado de Situación Resumido

Período Terminado al 31 de diciembre de 2019	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP
Estado de Resultados Por Función Resumidos:					
Ingresos de la operación	281.546.299	28.811.539	181.615	9.443.623	-
Ganancia bruta	32.199.955	843.653	79.151	38.375	-
Otras Ganancias (pérdidas)	-34.375.563	-929.712	-64.777	-171.350	-
Gasto por impuestos a las ganancias	1.516.506	498.726	2.164	225.782	-
Ganancia de los propietarios de la controladora	-659.102	412.667	16.538	92.821	-
Interés Minoritario	-	-	-	-14	-
Ganancia (pérdida)	-659.102	412.667	16.538	92.807	-

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Resumido

Período Terminado al 31 de diciembre de 2019	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.903.941	1.011.372	-46.364	24.271	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.055.416	199.751	-	122.359	-26.108
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.676.857	-1.504.016	-1.223	-44.215	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	13.636.988	-292.893	-47.587	102.415	-26.108
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.708.988	486.158	72.231	152.991	26.108
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	16.345.202	193.265	26.644	255.406	-

INGRESOS OPERACIONALES POR SEGMENTOS	31-12-2019		31-12-2018		Variación % Dic_2019 Dic_2018
		%		%	
Agroinsumos	279.535.441	99,09%	264.417.491	98,95%	5,72%
Agroindustria	2.072.973	0,73%	2.184.556	0,82%	-5,11%
Servicios de Capacitación	179.934	0,06%	214.886	0,08%	-16,27%
Servicios Logísticos	315.745	0,11%	191.211	0,07%	65,13%
Otros	-	0,00%	214.291	0,08%	-100%
Total Ingresos Consolidados	282.104.093	100,00%	267.222.435	100,00%	5,57%

SINOPSIS DEL MERCADO

Durante el último trimestre del año 2019, se cumplió lo esperado sobre la fuerte sequía que afectó la zona centro del país, con un fuerte efecto entre la V y la VII región. En esta región se concentra la fruticultura nacional, sector que, comparativamente, más demanda insumos agrícolas.

Si bien hay comunas más afectadas que otras, la falta de precipitaciones del invierno y por ende baja acumulación de nieve llevó a una escasez de agua de riego, que se fue agravando a medida que la temporada avanzaba. Esto también afectó a las napas subterráneas, de esta manera en muchas zonas hubo que profundizar pozos profundos o asumir un menor suministro de agua por parte de ellos.

Esta sequía, ya asumida en la primavera, llevó a una menor siembra de cultivos en la zona central, bajando en forma considerable la superficie sembrada de maíz y algunas hortalizas. En general, la perspectiva de precio es buena para la fruta de exportación, tanto por un tipo de cambio favorable para los exportadores como por demandas consistentes de las principales especies exportadas. Creemos que, en muchos casos, en especial para las especies más rentables, la menor producción atribuida a la sequía sea compensada por buenos precios. En los últimos meses del año se incrementó la demanda de proyectos de riego y equipos de bombeo e insumos en general que permitan mejorar la eficiencia de la irrigación a través de la tecnificación. En este rubro Copeval es líder de mercado en términos de hectáreas instaladas.

Respecto a las distintas zonas geográficas a lo largo del país; nuestra visión para la zona norte se espera una temporada sin grandes variaciones respecto al año anterior. Los cereales de la zona centro sur, debería tener una buena temporada con situaciones de menores

rendimientos en forma muy local (situaciones de heladas y otras, nada distinto a un tradicional año agrícola) pero con una expectativa de precio favorable en relación a las temporadas pasadas. En el sur, las praderas se han desarrollado correctamente asegurando un buen nivel de pasto, esto sumado a proyecciones de precios razonables de la leche y buena parte de la alimentación asegurada las perspectivas de la zona sur deberían ser positivas, notándose un dinamismo en la zona en términos de recuperación de praderas y mantención de estas.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

► Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito de nuestras cuentas por cobrar se enmarca dentro de los lineamientos de la Política de Créditos establecida por el Directorio, las cuales se sustentan en un profundo conocimiento del cliente y su negocio, socios y relacionados, estructura productiva y patrimonial, comportamiento de pago tanto interno como externo, capacidad de pago medida en función de los antecedentes financieros disponibles y/o flujos agrícolas, los que son evaluados individualmente por el área de Créditos y aprobado por el Comité de Créditos.

Es política de la Compañía, mitigar el riesgo de crédito, mediante la contratación de un seguro de crédito para sus ventas a plazo, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros AVLA. La materia asegurada son los créditos en las ventas de productos y/o servicios relacionados directa o indirectamente con el Sector Agrícola, Ganadero, Forestal y sus derivados conforme a su giro amplio de negocios. Adicionalmente se mantienen seguros con Telecheque y Orsan. Del total de las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre de 2019, un 82% se encuentra con seguro de crédito, de los cuales un 89.7% de la cartera asegurada que equivale a M\$ 106.625.391 - corresponden a seguro nominado, el 8,40% equivale M\$ 9.984.988 corresponden a seguro innominado mientras que el 1,90% restante que equivale a un M\$ 2.258.508 corresponden a aseguramientos de Orsan y Telecheque. La proporción de la cartera asegurada al 31 de diciembre de 2018 fue de un 90,9%, de los cuales un 93,1% correspondía a seguro nominado, mientras que el 6,9% restante correspondía a seguro innominado. Adicionalmente, y en la medida que el perfil crediticio del cliente lo amerite, se solicitan garantías adicionales tales como hipotecas, prendas o garantías personales.

La subgerencia de crédito y cobranzas, es la responsable de implementar las políticas de créditos, cuyos principios fundamentales son:

- E.** Evaluación de riesgo basado en información suficiente y necesaria que permita un conocimiento integral del cliente.
- F.** Resolución de riesgo aprobado por un comité de riesgo en que participen a lo menos dos personas, una de las cuales posee las atribuciones de riesgo suficientes.
- G.** Respaldo documental de las operaciones debidamente revisados y custodiados.
- H.** Seguimiento de cartera periódico que permite detectar tempranamente eventuales deterioros de la cartera.

El seguimiento de la cartera de cuentas por cobrar juega un rol fundamental en la detección temprana de aquellos clientes que muestran un incremento significativo respecto de su condición de riesgo inicial, siendo el Comité de Seguimiento el que analiza periódicamente la situación de los clientes bajo esta condición y establece los correspondientes planes de acción, los que son monitoreados según las fechas de compromiso establecidas.

Frente al incumplimiento de los compromisos establecidos, y ante una evidencia de deterioro, el cliente es traspasado al área de Normalización, para dar inicio a las acciones judiciales. La cartera con evidencia de deterioro es administrada por el área de Normalización. Se define como incumplimiento aquel cliente que manteniendo impagas sus obligaciones, registra flujos insuficientes para hacer frente a su deuda, dando origen a la cobranza judicial.

Se considera una evidencia de deterioro aquellas cuentas por cobrar en que su recuperación se ha visto dificultada por la sola generación de flujos del cliente, debiendo iniciar acciones judiciales o prejudiciales tendientes a la recuperación de la deuda, lo que considera entre otras, la declaración del siniestro a la compañía de seguros, la ejecución de las garantías, avales y cualquier otra acción judicial tendiente a recuperar la deuda.

Para requerir el pago de la indemnización de los clientes asegurados, se debe cumplir con las siguientes condiciones:

En primera instancia se debe tratar de facturas declaradas a la compañía de seguros dentro del mes siguiente al de generación de la venta, y que de acuerdo a los procedimientos de cobranza establecidos no haya sido posible obtener su pago. Acto seguido, se

efectúa la declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros. A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la indemnización en los plazos acordados.

Todo crédito en normalización se provisiona en su matriz hasta su recuperación total. En caso de que un cliente en cobranza judicial revierta su condición de deterioro mediante la mejora en su capacidad de pago y solicite la renegociación del saldo de deuda, es el Comité de Crédito el que evalúa y resuelve dicha solicitud, siempre privilegiando mejorar las condiciones respecto de la situación original del deudor, tales como porcentajes importantes de abono o constitución de garantías reales o personales. Si la renegociación es aprobada por Comité, y una vez cumplidas las condiciones de abonos, constitución de garantías requeridas y recomendación favorable del área legal, se procede al término de la cobranza judicial, en cuyo caso se traspasa el cliente a la carrea activa, donde es monitoreada periódicamente, según el modelo de Seguimiento de la Compañía. Ya una vez en la cartera activa, estas cuentas por cobrar se provisionan según el modelo simplificado de determinación de deterioro, que considera la aplicación de la probabilidad de default en función del estudio de comportamiento de la cartera histórica de la compañía, la que se comenta más detalladamente a continuación, bajo el título Política de Estimación de Deterioro.

Habiéndose agotado todas las instancias posibles de recuperación de la deuda, tanto judiciales como extrajudiciales, y ante la evidencia de una resolución judicial o informe jurídico que ratifique la incobrabilidad de la deuda, se procede a gestionar el castigo tributario.

Política de Estimación de Deterioro

De acuerdo con la NIIF 9, la compañía ha adoptado el modelo simplificado para la determinación del deterioro de sus cuentas por cobrar que conforman la cartera activa, basado en un enfoque prospectivo de pérdidas esperadas de la cartera, aun cuando estas hayan sido recientemente originadas. El modelo se sustenta en el estudio de la información histórica de comportamiento de pago de la cartera de Copeval, determinando sobre esa base, la probabilidad de incumplimiento para clientes similares y comparables.

Tanto los estudios de la experiencia histórica de pérdidas de crédito realizados sobre la cartera de Copeval, como el criterio experto, han permitido determinar patrones de pérdida significativamente diferentes en función del tipo de cultivo de los clientes, lo que ha permitido agrupar la cartera en 6 grupos de riesgo, para efectos de la matriz de provisiones, los que se han complementado con los puntajes del score interno desarrollado por la Compañía.

La misma norma, requiere que el modelo de provisiones considere un análisis prospectivo. Al respecto señalar que el plazo promedio de pago de las cuentas por cobrar de la compañía, no superan los 120 días, por lo que se considera que la determinación de un escenario prospectivo es de bajo impacto, en el sentido que en el periodo de exposición de una cuenta por cobrar, puede ser improbable un cambio importante en las condiciones económicas y las tasas históricas de pérdida pueden ser una base apropiada para el estimado de las pérdidas futuras. En línea con lo anterior, la Compañía adoptó tasa promedio histórica de pérdida de la cartera que arroja el estudio, medida a dos años.

De esta manera, Se define la pérdida esperada como $PD * LGD * EAD$, donde:

- PD es la probabilidad promedio de que el cliente dada su agrupación incumpla sus obligaciones en un plazo de dos años, según el estudio realizado.
- LGD es la pérdida dado el incumplimiento, y se define como $(1 - \text{tasa de recuperación})$, que para efectos de la matriz se ha considerado como recuperado, la porción de deuda cubierta por el seguro de crédito.
- EAD la exposición al momento del incumplimiento, definida como la deuda a cada cierre.

Con ello, la pérdida esperada de cada cliente, se define como el % PD de su agrupación, aplicado sobre la pérdida dado el default. Vale decir, la deuda a cada cierre, neta de la deuda asegurada, descontada a una tasa del 5% anual equivalente al costo de fondo de la compañía a un plazo de un año, sobre la base del plazo que estima la compañía se tarda en recuperar la indemnización asociada al seguro de crédito.

► Riesgo de liquidez:

La Compañía cuenta con una serie de herramientas para mantener el riesgo de liquidez acotado. Entre ellas está la mantención de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las obligaciones en sus operaciones habituales. En el caso de existir un déficit de caja a nivel consolidado, COPEVAL S.A. cuenta con variadas alternativas de financiamiento, entre las cuales están las líneas de crédito disponibles con bancos y proveedores, así como la posibilidad de acceder a instrumentos de deuda en el mercado de capitales a través de efectos de comercio.

Las líneas de Capital de Trabajo aprobadas por los Bancos tienen duración anual, las cuales se evalúan una vez al año, para dar con-

tinuidad a un siguiente período de igual plazo.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad, cuenta con líneas de créditos disponibles no utilizadas por MM\$24.512 (MM\$29.556 al 31 de diciembre de 2018) aproximadamente.

La atomización y diversificación de la cartera de crédito y sus mecanismos de control contribuyen a mantener los flujos por cobrar esperados dentro de rangos adecuados.

Para tales efectos, las políticas de gestión de liquidez definen la estrategia de gestión de la Compañía, los roles y responsabilidades de la Administración, los límites internos de descalce de flujos, fuentes de financiamiento y mecanismos de control interno.

La Compañía cuenta con políticas de gestión de liquidez orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones de excepción, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado. En este contexto, las herramientas de gestión de riesgo liquidez han sido diseñadas tanto para asegurar un posicionamiento de Balance que permita minimizar la probabilidad de ocurrencia de una crisis de liquidez interna (políticas de prevención) como para definir los planes de contingencia que permitirían hacer frente ante un escenario de crisis de liquidez. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo del riesgo de liquidez corresponde a la posición de liquidez, la cual se mide y controla diariamente a través de la diferencia entre los flujos de caja por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos; y de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y banda de tiempo.

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 18 de Otros pasivos financieros y Nota 19 de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

► **Riesgo Cambiario:**

La Compañía mantiene seguros de tipo de cambio (forwards) que permiten minimizar el riesgo cambiario producto del descalce que se produce entre activos y pasivos en dólares. La política de la Compañía es neutralizar el efecto de las variaciones del tipo de cambio a nivel contable, con lo cual diariamente se analizan las posiciones futuras a nivel de vencimientos de cuantas por cobrar y cuentas por pagar en moneda extranjera y se toman derivados que cubren los descalces para fechas determinadas.

► **Riesgo de Precios:**

La Compañía se dedica principalmente a la distribución de insumos agrícolas donde se trabaja en realizar operaciones calzadas de compra y venta, lo cual disminuye el riesgo de pérdidas ante fluctuaciones en los precios. Además, gran parte de los insumos son precificados en dólares, lo que reduce sustancialmente el riesgo de precios de los insumos importados.

► **Riesgo de Tasas de Interés:**

La deuda con instituciones financieras, consolidada, para capital de trabajo de corto plazo está a tasa fija en pesos nominales. La deuda a largo plazo que financia activos fijos se ha estructurado de forma tal de no quedar expuestos a fuertes variaciones en las tasas de interés (tasa fija o seguro de tasa). Por lo cual, este riesgo se encuentra controlado.

► **Riesgo de Siniestros:**

El riesgo de siniestros de activos fijos y existencias de la Matriz y todas sus Filiales está asegurado con las Compañías de Seguros Generales Liberty, UNNIO, CHUBB, ORION y Continental y respaldado en sistemas de monitoreo a distancia para robos y siniestros, gestionados por las mejores empresas del sector, lo que ha reducido el número de siniestros.

► **Riesgo Comercial:**

El grado de concentración de las ventas es bajo, lo cual representa una fortaleza ya que la pérdida de un cliente importante no tiene una incidencia significativa en el desarrollo de la operación.

Además, la cartera de clientes está muy diversificada por tamaño, rubros productivos y distribución geográfica, lo cual disminuye el riesgo que un evento climático o comercial inesperado afecte a todas las zonas en las cuales opera el Grupo.

La Empresa se ha diversificado en la cantidad de líneas y productos que comercializa, generando así una menor dependencia de un rubro, proveedor o producto en particular.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018

COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.

■ Estado de situación financiera clasificado resumido, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes totales	100.909.041	61.967.378
Total de activos no corrientes	35.841.180	32.140.300
Total de activos	136.750.221	94.107.678
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes totales	98.802.392	59.767.661
Pasivos no corrientes totales	3.572.584	3.165.276
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	34.375.245	31.174.741
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio total	34.375.245	31.174.741
Total de patrimonio y pasivos	136.750.221	94.107.678

■ Estado de resultados por función resumidos, por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Ganancia bruta	843.653	344.546
Otras Ganancias (Pérdidas)	-929.712	171.716
Gasto por impuestos a las ganancias	498.726	429.856
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	412.667	946.118
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	412.667	946.118

■ Estado de resultados integrales resumidos, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Ganancia (pérdida)	412.667	946.118
Otros resultados integral total	-	-
Resultado integral total	412.667	946.118

■ Estado de flujos de efectivo resumidos, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	1.011.372	-5.211.840
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	199.751	123.412
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-1.504.016	5.407.543
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,	-292.893	319.115
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	486.158	167.043
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	193.265	486.158

COPEVAL CAPACITACION S.A.

■ Estado de situación financiera clasificado resumido, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes totales	916.319	859.406
Total de activos no corrientes	5.600	3.435
Total de activos	921.919	862.841
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes totales	99.824	57.284
Pasivos no corrientes totales	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	822.095	805.557
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio total	822.095	805.557
Total de patrimonio y pasivos	921.919	862.841

■ Estado de resultados por función resumidos, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Ganancia bruta	181.615	95.548
Otras Ganancias (Pérdidas)	-64.779	-79.712
Gasto por impuestos a las ganancias	2.164	524
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	16.538	16.360
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	16.538	16.360

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

■ **Estado de resultados integrales resumidos**, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Ganancia (pérdida)	16.538	16.360
Otros resultado integral total	-	-
Resultado integral total	16.538	16.360

■ **Estado de flujos de efectivo resumidos**, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-46.364	231.230
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-	-135
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-1.223	-226.029
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,	-47.587	-194.934
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	72.231	267.165
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	26.644	72.231

COPEVAL SERVICIOS S.A.

■ **Estado de situación financiera clasificado resumido**, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes totales	24.628.943	13.427.010
Total de activos no corrientes	1.789.068	2.363.051
Total de activos	26.418.011	15.790.061
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes totales	23.635.610	12.853.753
Pasivos no corrientes totales	70.436	66.435
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.718.703	2.876.598
Participaciones no controladoras	-6.738	-6.725
Patrimonio total	2.711.965	2.869.873
Total de patrimonio y pasivos	26.418.011	15.790.061

■ **Estado de resultados por función resumidos**, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Ganancia bruta	38.375	512.760
Otras Ganancias (Pérdidas)	-171.350	-201.012
Gasto por impuestos a las ganancias	225.782	-205.294
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	92.807	106.454
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	92.807	106.454

■ **Estado de resultados integrales resumidos**, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Ganancia (pérdida)	92.807	106.454
Otros resultado integral total	-	-
Resultado integral total	92.807	106.454

■ **Estado de flujos de efectivo resumidos**, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos).

	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	24.271	914.614
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	122.359	100.533
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-44.215	-1.110.427
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,	102.415	-95.280
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	152.991	248.271
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	255.406	152.991

RESUMEN DE HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045, de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros de Chile), la Administración de Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A. informa que se han comunicado a esta Comisión los siguientes hechos relevantes durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2019:

1. COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A. (MATRIZ).

1.1. Con fecha 18 de enero de 2019 se informó a la Comisión para el Mercado Financiero lo siguiente:

Por la presente, en virtud de lo establecido en el artículo 9° y 10° inciso segundo de la Ley de Mercado de Valores y a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones y debidamente facultado, informo a esa Comisión que la Junta Extraordinaria de Accionistas de las Sociedad, celebrada el día 17 de enero de 2019, adoptó los siguientes acuerdos en relación con los asuntos para los cuales fue convocada.

1. Aumentar el capital social en la cantidad de \$11.999.999.700, mediante la emisión de 11.686.566, de nuevas acciones de pago, ordinarias, nominativas, sin valor nominal, a un precio mínimo de \$ 1.026,82.
Facultó además ampliamente al Directorio para fijar el precio final de colocación de las acciones de pago, conforme lo dispone el inciso segundo del artículo 23 del Reglamento de Sociedades Anónimas, así como también se le facultó ampliamente para emitir dichas acciones de una vez o por parcialidades y para proceder a la oferta y colocación de las mismas.
2. Modificar los artículos quinto y segundo transitorio de los Estatutos Sociales, adecuándolos a los acuerdos adoptados por la Junta en relación a las materias indicadas en los números 1 precedente.

1.2. Con fecha 6 de marzo de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero lo siguiente:

En virtud de lo establecido en el artículo 9° y 10° inciso segundo de la Ley N° 18.045 y a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones y debidamente facultado, informo a esa Superintendencia en calidad de hecho esencial lo siguiente:

En sesión de fecha 05 de marzo de 2019, el Directorio ha nombrado a don Benjamín Fernández Martínez en el cargo de Director de Copeval S.A., en reemplazo de don Marcelo Da Silva Lessa, quedando constituido el Directorio hasta la próxima junta ordinaria de accionistas de las sociedad de la siguiente forma:

..... **Presidente:** Gonzalo Martino González

..... **Vicepresidente:** Fernando Marín Errázuriz

..... **Director :** José Lorenzoni Iturbe

..... **Director :** Pablo Armas Vigneaux

..... **Director :** Pedro Ariztía Fuenzalida

..... **Director :** Benjamín Fernández Martínez

..... **Director :** Julio Jaraquemada Ledoux

1.3. Con fecha 26 de marzo de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero lo siguiente:

De acuerdo a lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, Norma de Carácter General N°30 y demás disposiciones reglamentarias pertinentes, debidamente facultado, en sesión ordinaria de Directorio de COPEVAL S.A., se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 25 de abril de 2019, a las 11:00 horas, en las instalaciones de COPEVAL, ubicadas en Ruta 5 Sur Km 140 - 141, comuna de San Fernando, a objeto de conocer y tratar las siguientes materias:

1. Examen de la situación de la Sociedad y aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018;
2. Aprobación de Política de Dividendos;
3. Elección de miembros del Directorio y fijación de la remuneración de estos, para el ejercicio 2019;
4. Designación de Auditores Externos para el Ejercicio 2019;
5. Informar sobre actor y contratos a que se refieren los artículos 44, 93 y 147 de la Ley N°18.046;
6. Informe sobre gastos del Directorio durante el ejercicio 2018;
7. Cualquier otra materia de interés social que sea competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas;

1.4. Con fecha 26 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero lo siguiente:

De acuerdo a lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, Norma de Carácter General N°30 y demás disposiciones reglamentarias pertinentes, debidamente facultado, los siguientes hechos esenciales de COPEVAL S.A.:

I. Elección de Directorio. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril en curso, fueron elegidos Directores de COPEVAL S.A. por un periodo de tres años, los señores:

1. Gonzalo Martino González
2. Fernando Marín Errázuriz
3. José Lorenzoni Iturbe
4. Pedro Ariztía Fuenzalida
5. Pablo Armas Vigneaux
6. Julio Jaraquemada Ledoux
7. Benjamín Fernández Martínez

Se deja constancia que el señor Julio Jaraquemada Ledoux tiene el carácter de Director independiente.

II. Presidente y Vicepresidente.

En sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta referida precedentemente, fue elegido como Presidente del Directorio don Gonzalo Martino González, y como Vicepresidente, a don Fernando Marín Errázuriz.

III. Comité de Directores.

De la misma forma, en el referido Directorio y conforme lo dispone el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046, se constituyó el Comité de Directores presidido por don Julio Jaraquemada Ledoux, quien designó a los Directores Pablo Armas Vigneaux y Benjamín Fernández Martínez, como los demás integrantes de dicho comité

1.5. Con fecha 11 de julio de 2019 se informó a la Comisión para el Mercado Financiero lo siguiente:

En cumplimiento a lo establecido en los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, Norma de Carácter General N°30 y demás disposiciones reglamentarias pertinentes, debidamente facultado, que con fecha 10 de Julio de 2019 se publicó en el Diario Sexta Región el aviso que se adjunta, en el cual se comunica a los accionistas de Copeval S.A. que con fecha 18 de Julio de 2019 se inicia el período de opción preferente para la suscripción de acciones de pago y los detalles de la misma.



**COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.
COPEVAL S.A.
Inscripción en el Registro de Valores N° 828
EMISION DE ACCIONES DE PAGO**

10/07/2019

Señor Accionista

Compañía Agropecuaria Copeval S.A

Inscripción en el registro de Valores N°828 de fecha 10 de mayo de 2004.

Se comunica a usted lo siguiente:

- a) En junta extraordinaria de accionistas de la sociedad, celebrada el 17 de enero de 2019, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 21 de febrero de 2019, en la notaría de San Fernando de don Carlos Guzmán Baigorria, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$11.999.999.700, mediante la emisión de 11.686.566 acciones de pago, de una misma serie y sin valor nominal.

El extracto de la escritura antes mencionada, se inscribió a fojas 57, N°39, año 2019 del Registro de Comercio de San Fernando del Conservador de Bienes raíces de San Fernando, con fecha 25 de febrero de 2019, y se publicó en el Diario Oficial N°42.289 de fecha 25 de febrero de 2019.

- b) La comisión para el Mercado Financiero, con fecha 5 de Julio de 2019, inscribió en el Registro de Valores con el N°1085, la emisión de 11.686.566 acciones de pago, de una misma serie y sin valor nominal, por un monto total de \$11.999.999.700, con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de tres años a contar del 17 de enero de 2019.
- c) Los fondos que se obtengan con esta emisión de acciones se destinarán principalmente a aumentar el capital de trabajo de la sociedad y sus filiales, en consideración a que el patrimonio actual de Copeval era insuficiente para sostener su actual y futuro nivel de operación.
- d) Esta emisión se ofrece preferentemente a los accionistas de la sociedad, quienes tendrán el derecho de suscribir una acción nueva por cada 3,33807 acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas al día 10 de Julio de 2019.

Las acciones serán ofrecidas al precio de \$1.026,82 por acción, y deberán ser pagadas de contado en dinero efectivo, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.

El aviso de opción preferente para suscribir estas acciones, con el cual se inicia el período de opción, se publicará en el diario Sexta Región el día 18 de Julio de 2019.

- e) Los accionistas con derecho a suscribir las acciones o los cesionario de las opciones, deberán hacerlo, dentro del plazo de 30 días contados desde la fecha de inicio de la opción, vale decir entre el 18 de Julio de 2019 y el 16 de Agosto de 2019, entendiéndose que renuncian a este derecho si no suscribieren dentro de dicho plazo.
- f) El derecho preferente de suscripción es esencialmente renunciable y transferible dentro del plazo de 30 días señalado en la letra e)

anterior. La transferencia de las opciones debe hacerse mediante escritura privada firmada por el cedente y el cesionario ante dos testigos mayores de edad o ante corredor de bolsa o ante notario público, o por escritura pública suscrita por el cedente y el cesionario. La cesión sólo producirá efecto respecto de la sociedad y de terceros una vez que ésta tome conocimiento de la misma, en vista del documento en el que consta la cesión y del respectivo certificado de derecho a la opción, en el caso que este último hubiera sido emitido y retirado de la sociedad.

La sociedad pondrá a disposición de los accionistas o cesionarios que lo soliciten, certificados en que consten los derechos preferentes de suscripción que posean. Estos serán emitidos a más tardar el día hábil subsiguiente a aquel en que reciba la respectiva comunicación y podrán ser retirados en Avenida Manuel Rodríguez N°1099, ciudad de San Fernando, ente las 09.00 y las 17.000 horas.

Cualquier otro antecedente respecto al procedimiento de transferencia del derecho puede ser consultado directamente a la sociedad.

- g) Las acciones que no fueren suscritas por los accionistas con derecho a ellas, y las acciones que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas podrán ser suscritas por los accionistas en un nuevo período de suscripción en las mismas condiciones que la primera opción preferente, el cual será de 30 días corridos contados desde la fecha en que la Sociedad publique un aviso en el Diario de la Sexta Región, indicando que ya se encuentra en sus oficinas a disposición de los accionistas la información sobre el saldo de acciones para suscribir y pagar. En el evento que existieren dos o más interesados en adquirir dicho sobrante de acciones y éste no alcanzare para cubrir el total requerido, las acciones disponibles deberán distribuirse entre los accionistas interesados proporcionalmente de acuerdo con el número de acciones que figuren inscritas a nombre de tales interesados en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior a la fecha inicio de este nuevo periodo de opción preferente.

Si luego de aplicar todos los procedimientos anteriores, quedare algún remanente de acciones no colocadas de dicha emisión, éstas podrán ser ofrecidas libremente a accionistas y terceros, en las oportunidades y cantidades en el Directorio estime pertinentes.

- h) Las acciones de la sociedad solo se encuentran inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores con fecha 18 de junio de 2004, bajo el nemotécnico "COPEVAL". A continuación se presenta el resumen de los montos mensuales transados de acciones de la sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos doce meses.

Mes - Año	Unidades	Monto transado (\$)	Precio Promedio
Jul-18		No registra transacciones	
Ago-18		No registra transacciones	
Sep-18		No registra transacciones	
Oct-18		No registra transacciones	
Nov-18	1.216	1.205.140	990,00
Dic-18		No registra transacciones	
Ene-19	59.615	51.371.301	861,72
Feb-19	60	52.140	869,00
Mar-19	2.480	2.093.600	844,00
Abr-19	20.829	17.587.241	844,36
May-19		No registra transacciones	
Jun-19	135	107.374	795,36

- i) No existe clasificación de riesgo.

MARCELO DA SILVA LESSA
GERENTE GENERAL

1.6. Con fecha 18 de julio de 2019 se informó a la Comisión para el Mercado Financiero lo siguiente:

En el cumplimiento a lo establecido en los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, Norma de Carácter General N° 30 y demás disposiciones reglamentarias pertinentes, debidamente facultado, informo a usted como hecho esencial de COPEVAL S.A., que con fecha 18 de Julio de 2019 se publicó en el Diario Sexta Región el aviso que se adjunta, en el cual se comunica a los accionistas de Copeval S.A. que con fecha 18 de Julio de 2019 se inicia el periodo de opción preferente para la suscripción de acciones de pago y los detalles de la misma. También se adjunta aviso rectificatorio respecto al aviso publicado el día 10 de Julio de 2019, conforme a lo requerido por esa Comisión en oficio ordinario N°21304, de fecha 15 de julio de 2019 publicado el día 18 de julio de 2019.



COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.
COPEVAL S.A.
Inscripción en el Registro de Valores N° 828
EMISION DE ACCIONES DE PAGO

Mediante OFORD N°21304, de fecha 15 de julio de 2019, la Comisión Para el Mercado Financiero, solicitó rectificar el aviso de fecha 10 de Julio de 2019 que se publicó por este mismo medio y que corresponde al aviso informado a nuestros accionistas que con fecha 18 de julio de 2019, se da inicio al periodo de opción preferente para la suscripción de Acciones de Pago de Copeval S.A., en donde en su letra d) se establece lo siguiente "Esta emisión se ofrece preferentemente a los accionistas de la sociedad, quienes tendrán el derecho de suscribir una acción nueva por casa 3.33807 acciones que posean inscritas en el registro de accionistas al día 10 de Julio de 2019", en circunstancias que la fecha indicada en este párrafo debiera decir "inscritas en el registro de accionistas el día 11 de Julio de 2019".

MARCELO DA SILVA LESSA
GERENTE GENERAL



COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.
COPEVAL S.A.
Inscripción en el Registro de Valores N° 828
EMISION DE ACCIONES DE PAGO

a) En junta extraordinaria de accionistas de la sociedad, celebrada el 17 de enero de 2019, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 21 de febrero de 2019, en la notaría de San Fernando de don Carlos Guzmán Baigorria, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$11.999.999.700, mediante la emisión de 11.686.566 acciones de pago, de una misma serie y sin valor nominal.

El extracto de la escritura antes mencionada, se inscribió a fojas 57, N°39 año 2019 del Registro de Comercio de San Fernando del Conservador de Bienes Raíces de San Fernando, con fecha 25 de febrero de 2019, y se publicó en el Diario Oficial N 42.289 de fecha 25 de febrero de 2019.

b) La Comisión para el Mercado Financiero, con fecha 5 de julio de 2019, inscribió en el Registro de Valores con el N 1085, la emisión de 11.686.566 acciones de pago, de una misma serie y sin valor nominal, por un monto total de \$11.999.999.700, con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de tres años a contar del 17 de enero de 2019.

c) Tendrán derecho a suscribir las acciones aquellos accionistas inscritos en el registro respectivo al día 11 de Julio de 2019.

d) Este aviso señala el inicio del periodo de opción preferente, el que se extenderá por un plazo de 30 días, vale decir hasta el 16 de Agosto de 2019.

e) El aviso que comunicó qué accionistas tienen derecho a suscribir preferentemente las acciones del aumento de capital se publicó en el diario Sexta Región el día 10 de Julio de 2019.

MARCELO DA SILVA LESSA
GERENTE GENERAL



Fiesta del cochayuyo en Pichilemu

Además se distribuyeron más de 4.000 platos a los asistentes en forma gratuita.

Organizado por el Sindicato de trabajadores independientes, comerciantes ambulantes y ramos afines de Pichilemu, gracias al Proyecto Financiado con recursos del FNDR de Cultura Deporte y Seguridad Pública del Gobierno de la Región de O'Higgins y su Consejo Regional y la Municipalidad de Pichilemu, el fin de semana recién pasado se realizó la sé-

tima versión de la Fiesta del Cochayuyo de Pichilemu, que convocó a más de 8.000 personas.

El evento contempló muestras de artesanía y gastronomía local, siendo el gran hito la preparación de más de 4.000 platos que incluyeron porotos, charquicán y estofado de cochayuyo, raciones que fueron distribuidas entre los asistentes en forma gratuita. También, se pudo disfrutar

de música folclórica y popular en vivo, bailes tradicionales, exhibición de amarra de cochayuyo, y varias sorpresas más.

Esta fiesta contribuye enormemente en el desarrollo del turismo local en temporada invernal, además de incentivar el consumo de esta alga, un alimento altamente nutritivo que es parte del acervo cultural y gastronómico de nuestra región.



Clínica Odontológica ZAVAL
Odontología Integral

Chacabuco N° 803, esquina Cardenal Caro
 San Fernando
 72 2718814 - +56971351246
 clinicazaval@gmail.com

Un completo equipo de profesionales para cada especialidad

- *Odontología general
- *Endodoncia
- *Ortodoncia
- *Odontopediatría
- *Implantología
- *Cirugía bucal y maxilofacial
- *Trastornos temporomandibulares
- *Rehabilitación oral
- *Rejuvenecimiento facial

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.7. Con fecha 22 de agosto de 2019 se informó a la Comisión para el Mercado Financiero lo siguiente:

De acuerdo a lo establecido en el artículo 9° y 10° inciso 2° de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores, y a la Norma de Carácter General N° 30, de esta Comisión, y debidamente facultado por el directorio de la Compañía Agropecuaria Copeval S.A. ("Copeval"), comunico a usted, en carácter de hecho esencial respecto de Copeval, sus negocios, sus valores y la oferta de ellos, la siguiente información:

El día 21 de agosto de 2019, Copeval efectuó la colocación de los Bonos Serie C en el mercado local, emitidos con cargo a la Línea de Bonos a 10 años inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N° 953 de fecha 17 de julio de 2019, cuyas características más relevantes son las siguientes: Bonos de la Serie C, por un suma total de UF 2.000.000, con vencimiento el día 5 de marzo de 2026 y una tasa de colocación de 4,50%.





DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Razón Social: COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.

RUT: 81.290.800-6

De conformidad a lo establecido en el Oficio Circular N° 1924 de la Comisión para el Mercado Financiero, teniendo en cuenta la información proporcionada por la administración de la sociedad en la sesión extraordinaria de directorio celebrada con fecha 03 de Abril de 2020, los Directores de COPEVAL S.A. y el Gerente General, firmantes de esta declaración, tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros Consolidados y referidos al período terminado al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo al siguiente detalle:

	Consolidado
Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes del período	X


Gonzalo Fernando Martino González
RUT: 6.927.581-8
Presidente


Fernando Guillermo Marín Errázuriz
RUT: 7.033.762-2
Vicepresidente


José Lorenzoni Iturbe
RUT: 3.976.957-3
Director


Pablo Armas Vigneaux
RUT: 13.037.515-4
Director


Pedro Ariztía Fuenzalida
RUT: 15.643.682-8
Director


Julio Jaraquemada Ledoux
RUT: 7.303.607-0
Director Independiente


Benjamín Fernández Martínez
RUT: 0-E
Director


Marcelo Da Silva Lessa
RUT: 26.621.502-9
Gerente General