2018

COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales

Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2018

Cifras en miles de Pesos Chilenos (M$)

Contenido

Estados intermedios de Situación Financiera Consolidada

- ✓ Estados consolidados intermedios de situación financiera clasificados
- ✓ Estados consolidados intermedios de resultados integrales por función
- ✓ Estados consolidados intermedios de flujos de efectivo, método directo
- ✓ Estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio neto
- ✓ Notas a los estados financieros intermedios

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7.796.297	4.327.789
Otros activos financieros, corrientes	5	6.123.850	7.186.707
Otros activos no financieros, corrientes	8	2.614.373	1.115.362
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	121.040.081	146.532.348
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	812.250	885.559
Inventarios	10	54.075.898	60.439.849
Activos por impuestos, corrientes	11	942.984	1.190.840
Activos corrientes		**193.405.733**	**221.678.454**
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		719.065	770.686
Activos corrientes totales		**194.124.798**	**222..449.140**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	25.089	411.293
Otros activos no financieros, no corrientes	13	1.213.334	645.606
Derechos por cobrar, no corrientes	9	1.544.263	2.021.889
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	23	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	946.969	894.169
Propiedades, Planta y Equipo	15	59.505.157	60.114.890
Activos por impuestos diferidos	16	11.537.218	10.217.260
Total de activos no corrientes		**74.772.030**	**74.305.107**
Total de activos		**268.896.828**	**296.754.247**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	56.108.501	49.637.483
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	81.067.840	97.452.317
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	924.456	2.616.078
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.125.565	1.463.161
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	629.350	382.368
Pasivos corrientes totales		**139.855.712**	**151.551.407**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	78.889.949	88.560.709
Pasivo por impuestos diferidos	16	3.582.813	3.456.317
Total de pasivos no corrientes		**82.472.762**	**92.017.026**
Total pasivos		**222.328.474**	**243.568.433**
Patrimonio			
Capital emitido	21	31.652.868	31.652.868
Ganancias (pérdidas) acumuladas		-2.644.505	4.098.565
Otras reservas	21	10.526.882	10.526.882
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**39.535.245**	**46.278.315**
Participaciones no controladoras	21	7.033.109	6.907.499
Patrimonio total		**46.568.354**	**53.185.814**
Total de patrimonio y pasivos		**268.896.828**	**296.754.247**

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

SVS Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO 01-01-2018 31-03-2018 M$	ACUMULADO 01-01-2017 31-03-2017 M$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	44.005.083	47.900.359
Costo de ventas		-41.545.856	-41.611.913
Ganancia bruta		**2.459.227**	**6.288.446**
Gasto de administración	26	-3.780.989	-4.464.051
Costos financieros	27	-2.439.047	-2.870.592
Diferencias de cambio	28	-28.679	-127
Resultados por unidades de reajuste		16.868	42.994
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**-3.772.620**	**-1.003.330**
Ganancia por impuesto	16	1.127.962	552.787
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**-2.644.658**	**-450.543**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		**-2.644.658**	**-450.543**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-2.770.266	-686.671
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	125.608	236.128
Ganancia (pérdida)		**-2.644.658**	**-450.543**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-0,07101	-0,01760
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**-0,07101**	**-0,01760**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-0,07101	-0,01760
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**-0,07101**	**-0,01760**

SVS Estado de Resultados Integral	ACUMULADO 01-01-2018 31-03-2018	ACUMULADO 01-01-2017 31-03-2017
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	-2.644.658	-450.543
Resultado integral total	**-2.644.658**	**-450.543**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-2.770.266	-686.671
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	125.608	236.128
Resultado integral total	**-2.644.658**	**-450.543**

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01-01-2018 31-03-2018 M$	01-01-2017 31-03-2017 M$
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		86.755.428	69.429.707
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-73.695.275	-58.220.632
Pagos a y por cuenta de los empleados		-4.495.224	-5.055.770
Intereses pagados	27	-2.426.857	-1.774.053
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**6.138.072**	**4.379.252**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	-
		-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		109.804	
Compras de propiedades, planta y equipo	15	-189.481	-213.284
Otras entradas (salidas) de efectivo		407.249	-70.241
Compras de activos intangibles		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**327.572**	**-283.525**
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			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	10.861.468
Total importes procedentes de préstamos		**-**	**10.861.468**
Préstamos de entidades relacionadas		71.602	-
Pagos de préstamos		-3.068.738	-4.778.849
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		-	-5.202
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**-2.997.136**	**6.077.417**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.468.508	10.173.144
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**3.468.508**	**10.173.144**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	4.327.789	2.784.529
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		**7.796.297**	**12.957.673**

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido M4	Superávit de Revaluación M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total 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	-	-	-	-	-3.972.802	-3.972.802	-	-3.972.802
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-2	-2	2	-
Saldo Inicial Re expresado	31.652.868	10.426.037	100.845	10.526.882	125.761	42.305.511	6.907.501	49.213.012
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-		-	-	-2.770.266	-2.770.266	125.608	-2.644.658
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	**-**	**-**	**-**	**-**	**-2.770.266**	**-2.770.266**	**125.608**	**-2.644.658**
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-2.770.266**	**-2.770.266**	**125.608**	**-2.644.658**
Saldo Final Período Actual 31/03/2018	**31.652.868**	**10.426.037**	**100.845**	**10.526.882**	**-2.644.505**	**39.535.245**	**7.033.109**	**46.568.354**

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	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	**31.652.868**	**10.426.037**	**124.111**	**10.550.148**	**5.696.157**	**47.899.173**	**12.439.754**	**60.338.927**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	**31.652.868**	**10.426.037**	**124.111**	**10.550.148**	**5.696.157**	**47.899.173**	**12.439.754**	**60.338.927**
Saldo Inicial Re expresado	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-686.671	-686.671	236.128	-450.543
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	**-**	**-**	**-**	**-**	**-686.671**	**-686.671**	**236.128**	**-450.543**
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	1	1
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-686.671**	**-686.671**	**236.129**	**-450.543**
Saldo Final Período Actual 31/03/2017	**31.652.868**	**10.426.037**	**124.111**	**10.550.148**	**5.009.486**	**47.212.502**	**12.675.883**	**59.888.385**

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

Notas a los estados financieros

Índice

1. Actividades e información general de la Compañía.
   a) Aspectos legales y relacionados
   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 y actualización
         ii) Método de depreciación
      b7) Activos intangibles - programas informáticos.
      b8) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.
      b9) Activos financieros
         i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
         ii) Préstamos y cuentas por cobrar
         iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
         iv) Activos financieros disponibles para la venta
         v) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva
      b10) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.
      b11) Inventarios
         i) Política de valorización
         ii) Política de costeo
      b12) Deudores comerciales
         i) Cuentas comerciales (neto de provisión para deterioros de valor)
         ii) 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) Indemnizaciones por años de servicios.
      b18) Provisiones
      b19) Distribución de dividendos
      b20) Capital emitido
      b21) Reconocimiento de ingresos
      b22) Arrendamientos
         i) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento financiero

ii) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento operativo
b23) Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta.
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
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. Otros activos financieros no corrientes
13. Otros activos no financieros no corrientes
14. Activos intangibles distintos de plusvalía
15. Propiedades, plantas y equipos (PPE)
    a. Clases de propiedades, plantas y equipos
    b. Movimientos de propiedad, planta y equipos
    c. Activos fijos en leasing financiero
    d. Arrendamientos operativos
    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
16. Impuesto diferido e impuesto a la renta
    a. Impuestos Diferidos
    b. Impuesto a la renta
17. 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 bono
18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo
20. Otros pasivos no financieros corrientes
21. Patrimonio
22. Activos y pasivos en moneda extranjera
23. Transacciones entre partes relacionadas
24. Información por segmentos
25. Ingresos de actividades ordinarias
26. Gastos de Administración
27. Costos Financieros
28. Diferencias de cambio
29. Contingencias y restricciones
30. Sanciones
31. Medio ambiente
32. Aprobación estados financieros
33. Hechos posteriores

Notas a los estados financieros

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	
			31-03-2018	31-12-2017
			Directo	Directo
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	38,42%	38,22%

El Grupo COPEVAL S.A., no tiene un controlador específico. Sin embargo, sus principales accionistas son: Comercial Huechuraba Ltda. que posee el 18,98% de las acciones, Camogli S.A. que posee el 15,17%, Deser Ltda. que posee el 10,37%, Empresas Ariztia Ltda. que posee el 6,13%, Servicios Manutara Ltda. que posee el 0,90% e International Finance Corporation (IFC) que posee el 17,98% de las acciones de la Sociedad. Todos ellos enteran el 69,53% 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 Zuviccon un 99,99% y Fernando Marín Errázuriz con un 0,01%.

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

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

Servicios Manutara Ltda., sociedad de responsabilidad limitada compuesta por: Inversiones Famat y Cía. con un 80,0% e Inversiones Gabarta S.A. con un 20,0%.

Al 31 de marzo de 2018 no hay modificaciones significativas en la participación accionaria de los principales accionistas de la sociedad, respecto del 31 de diciembre de 2017.

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 Multiactiva, 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**."**

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	**39.010.629**	**39.010.629**	**39.010.629**

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 26 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 con una amplia y diversificada gama de productos, conformada por más de 50.000 artículos agrupados en 12 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 marzo de 2018, el Grupo cuenta con una dotación de 1.361 trabajadores distribuidos según el siguiente cuadro:

	COPEVAL				
Estamento	Copeval S.A. (Matriz)	Agroindustrias S.A. (Filial)	Servicios S.A. (Filial)	Capacitación S.A. (Filial)	Total (Consolidado)
Gerentes y ejecutivos	59	8	1	-	68
Profesionales y técnicos	716	73	127	5	921
Otros trabajadores	75	62	232	3	372
Total	**850**	**143**	**360**	**8**	**1.361**

La dotación promedio durante el período terminado al 31 de marzo de 2018 fue de 1.381 trabajadores.

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 marzo de 2018 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 marzo de 2018 y los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017, 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.

b.1 Aplicación

Los presentes estados financieros de Copeval S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2018 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.

b.2 Nuevos pronunciamientos contables

a) Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros asociados al período que incluye.

Normar, interpretaciones y/o enmienda	Fecha de vigencia
NIC 7: Estado de flujo de efectivo. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1 de enero de 2017
NIC 12: Impuestos a las ganancias. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1 de enero de 2017
NIIF 1: Adopción de las NIIF por primera vez. Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7 NIC 19 y NIIF 10.	1 de enero de 2017
NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017	1 de enero de 2017
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Relacionada con la medición de la asociada o negocio conjunto a valor razonable	1 de enero de 2017

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 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 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.	1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida
NIIF 9 - Instrumentos financieros. Introduce modificaciones en la clasificación y valorización de los activos financieros, en el enfoque de cálculo de los deterioros de activos financieros a costo amortizado y en diversos aspectos de contabilidad de coberturas.	1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida
NIIF 16 – Arrendamientos. Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes".
CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas. Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda)	1 de enero de 2018
CINIIF 23 - Posiciones tributarias inciertas. 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 2018
NIIF 4 - Contratos de seguros – Enmienda. Introduce dos enfoques: de superposición y de exención temporal de la NIIF 9	1 de enero de 2019
NIC 40 - Propiedades de inversión – Enmienda. Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición	1 de enero de 2018
NIIF 2 - Pagos basados en acciones – Enmienda. Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidadas en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio	1 de enero de 2018
NIIF 17 – Contratos de seguros. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional	1 de enero de 2021
NIIF 10 y NIC 28 - Estados financieros consolidados e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, respectivamente – Enmiendas. 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.	Indeterminado

De las Normas emitidas con aplicación el 01/01/2018, las principales son NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y NIIF 9.

El Directorio de la Sociedad tomó tempranamente conocimiento de la emisión de las nuevas normas, encargando los estudios necesarios para su evaluación de impactos durante el 2017, con lo siguientes resultados,

Impactos de NIIF 15, en lo relacionado a cambios en la oportunidad de reconocer ciertos ingresos operacionales y en reconocer efectos de políticas de devoluciones y de financiación hacia cliente, lo que genera un impacto negativo en patrimonio a la fecha de su reconocimiento inicial por M$ 1.276.161.

Por su parte, en NIIF 9 se identifica impactos en la determinación de los deterioros de cuentas por cobrar al incorporar el enfoque de "deterioro previsto" en reemplazo del enfoque de "deterioro incurrido", incrementando –por tanto- el importe de estimación deteriorado, lo que también se traduce en un impacto negativo en patrimonio a la fecha de su reconocimiento inicial por M$ 2.696.640

Por último, evaluaciones preliminares de NIIF 16 sobre arrendamientos que entrará en vigencia el 1 de enero de 2019, se prevé un importante incremento de los pasivos, siendo atenuados en gran medida a la fecha de su reconocimiento inicial por la activación de los contratos, no previendo efectos importantes a nivel de patrimonio a la fecha de su entrada en vigencia.

Respecto de las demás normas y enmiendas citadas, el Directorio de la Sociedad estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su primera aplicación.

b.3 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 inter-compañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre entidades del Grupo.

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Porcentaje de Participación	
			31-03-2018	31-12-2017
			Directo	Directo
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	38,42%	38,22%

(*) 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.

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	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.645	11.645
Coagra S.A.	0,001	-	16.447
Cooperativa Agrícola Lechera Santiago Ltda.	0,001	13.445	13.445
Total		**25.090**	**41.537**

b.4 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)

b.5 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 Nº 21 (NIC 21) es pesos chilenos, siendo esta moneda no híper-inflacionaria durante el período reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad Nº 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:

Tipo de moneda	31-03-2018 $	31-12-2017 $
Dólares estadounidenses	603,39	614,75
Euro	741,90	739,15
Unidad de Fomento	26.966,89	26.798,14

b.6 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

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 procedió a adoptar como método de valorización posterior para algunas clases de Propiedades, planta y equipos el método de la revaluación, la que fue cursada por Profesionales tasadores independientes.

Nuevas tasaciones se harán por clase de Propiedades, planta y equipos cuando se estime que los valores tasados que dieron lugar a su registro contable han variado significativamente, tal como lo sostiene NIC 16.

Las clases de Propiedades, planta y equipos donde se aplica el método de la Revaluación corresponden a Terrenos, Construcciones y Plantas, reconociéndose los correspondientes impuestos diferidos.

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:

	Vidas útiles (en años)		Valores residuales (en %)	
Clase de activos en PPE	**Desde**	**Hasta**	**Desde**	**Hasta**
Edificios y construcciones	25	50	70,00	70,00
Planta y equipo	25	50	40,00	40,00
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5	01,00	01,00
Instalaciones fijas y accesorias	3	10	05,00	05,00
Vehículos de motor	7	10	35,00	40,00
Activos fijos en bienes arrendados	10	20	-	-
Otras propiedades, planta y equipos	3	20	-	-

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.

b.7 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).

La Compañía registra en este rubro la adquisición de la licencia de uso del Software ERP Only Web "JDEDWARDS E1" de Oracle.

b.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.

Los terrenos y eventuales activos intangibles de vida no definida se someten a test de pérdidas por deterioro de valor anualmente.

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.

b.9 Activos financieros.

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

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 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.

ii. 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.

iii. 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.

iv. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Compañía 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 la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar”, se aplica materialidad.

b.10 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.

Las operaciones vigentes de swap que el grupo mantiene al 31 de marzo de 2018 no han sido tratadas como contabilidad de cobertura.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Activos y pasivos de cobertura corrientes y no corrientes, según corresponda.

b.11 Inventarios.

La Compañía a partir del año 2016 ha adoptado como criterio de valorización de sus inventarios el método del Precio Medio Ponderado (PMP).

i. Política de costeo

Los inventarios se valorizan utilizando el PMP, el cual no supera su valor neto de realización.

b.12 Deudores comerciales.

i. Cuentas comerciales (neto de provisión para deterioro de valor).

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 para determinar el deterioro de valor, incorpora el concepto de pérdidas crediticias esperadas.

En la determinación de la provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales se considera la experiencia pasada sobre situaciones similares, la antigüedad de saldos morosos, aspectos cualitativos de los deudores y las pérdidas crediticias esperadas.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

ii. 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. Al 31 de marzo de 2018 se mantenían operaciones de factoring con responsabilidad por un total de M$1.433.423 (M$3.102.240 al 31 de diciembre de 2017).

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 integro (NIC 39 párrafo 29).

No obstante, a lo anterior cabe señalar que las cesiones de documentos por cobrar a instituciones de factoring, en las cuales se mantiene la responsabilidad de su cobro se realizan sobre activos que se encuentran cubiertos por una póliza de seguros de crédito (con un deducible que va desde el 15% al 30%, según el tipo de cliente), todo esto de acuerdo a las condiciones generales del aseguramiento.

b.13 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 bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos.

b.14 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.

En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

b.15 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.

En la aplicación de la tasa de interés efectiva se aplica materialidad.

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, en base lineal.

b.16 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 se establece el incremento gradual de las tasas de impuesto a la renta, que va en relación de dos sistemas de tributación; el sistema integrado con atribución de rentas y el sistema parcialmente integrado, dicho incremento se muestra a continuación,

Año	Sistema Integrado	Sistema Parcialmente Integrado
2015	22,5%	22,5%
2016	24%	24%
2017	25%	25,5%
2018	25%	27%

b.17 Indemnizaciones por años de servicios.

El Grupo no tiene pactado con su personal pagos por concepto de indemnizaciones por años de servicios.

b.18 Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía 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.

b.19 Distribución de dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, en función al dividendo mínimo legal, correspondiente al 30% de los resultados del ejercicio.

b.20 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.

b.21 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 la Sociedad 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.

La Sociedad 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.

b.22 Arrendamientos.

i. Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento financiero

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.

La Filial Copeval Agroindustrias S.A. reconoce la venta de bienes con retro-arrendamiento Leaseback manteniendo los aludidos bienes al mismo valor contable neto registrado antes de la operación.

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.

ii. Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento operativo

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamiento operacional.

Pagos realizados bajo arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el período de realización del arrendamiento, y sobre base devengada.

b.23 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.

b.24 Medio ambiente.

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

3. Cambios Contables.

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

IFRS 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

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. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

Patrimonio	Saldo Contable 01-01-2018 M$	Cambio de Política M$	Re- expresado 01-01-2018 M$
VFPD Rubro	-	-388.492	-388.492
Interés Diferidos Ejercicio C/P	-	-835.809	-835.809
Total Efecto en Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		**-1.224.301**	**-1.224.301**

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. Se permite su aplicación anticipada.

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

Activos/Pasivos	Saldo Contable 01-01-2018 M$	Cambio de Política M$	Re- expresado 01-01-2018 M$
Deudores Comerciales	-1.378.487	-2.696.640	-4.075.127
Total Efecto en Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	**-1.378.487**	**-2.696.640**	**-4.075.127**

4. Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables.

La información contenida en estos estados financieros 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 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) Provisiones de cuentas por pagar

Producto de las incertidumbres inherentes a las estimaciones contables registradas al cierre de cada período, los pagos o desembolsos reales pueden diferir de los montos reconocidos previamente como pasivo.

d) Otras estimaciones

También incorporan estimaciones:

- Las provisiones para pérdidas por deterioros de valor de los activos financieros.

5. Activos y pasivos financieros.

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

Activos financieros	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$	Valorización
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.796.297	4.327.789	Valor razonable
Otros Activos Financieros	6.123.850	7.186.707	Valor razonable
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	121.040.081	146.532.348	Costo amortizado
Totales	**134.960.228**	**158.046.844**	

Pasivos financieros	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$	Valorización
Otros pasivos financieros	56.108.501	49.637.483	Valor razonable
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	81.067.840	97.452.317	Costo amortizado
Totales	**137.176.341**	**147.089.800**	

a) Otros Activos Financieros Corrientes

La Compañía mantiene un contrato de permuta financiera (CROSS CURRENCY SWAP), con Banco Scotiabank Chile, por un monto de USD 9.554,140, tasa de interés LIBOR 120 + 1,52% ACT/360, monto contratado por UF 197.303,17, tasa 5,18000% ACT/360, fecha de vencimiento 09 de Mayo del 2018.

Dicho contrato no corresponde a una cobertura, por lo cual, los efectos de variación del valor razonable, afectan el resultado del período. La valorización al 31 de marzo del 2018, se obtiene de acuerdo al Mark to Mark Swap, certificado por el banco para este derivado.

Por otro lado, en este rubro está clasificado la cartera retenido asociada a los bonos securitizados PS 28, PS 30, lo cual asciende a M$ 6.115.708.

Otros activos financieros corrientes	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Operations Cross Currency Swaps/Forwards	8.142	-
Otros activos financieros	6.115.708	7.186.707
Totales	**6.123.850**	**7.186.707**

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

La Compañía mantiene una política y administración de créditos y cobranzas rigurosa, establecida por el Directorio y controlada por el Comité de Crédito.

La Compañía cuenta con herramientas computacionales (ERP JDE ORACLE) y de gestión, las cuales son utilizadas por ejecutivos de créditos y cobranzas, con el propósito de asegurar la correcta administración de las políticas crediticias.

Como resultado de lo anterior, la Compañía ha mantenido una cartera de cuentas por cobrar sana y con muy bajos porcentajes de incobrabilidad.

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 HDI. Al respecto, cabe señalar que se mantienen dos pólizas de seguro de crédito, una para asegurar el crédito en la venta de insumos y otra relativa al crédito en la venta de maquinaria. Respecto de la primera póliza 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. En cuanto a la segunda póliza ésta asegura el crédito en las ventas de maquinarias, implementos, ferretería y equipos de riego cuyo período de facturación es más largo hasta 1.095 días. La proporción de la cartera que se encuentra asegurada corresponde a un 86,22%, de los cuales un 91,6% de la cartera asegurada que equivale a M$ 97.455.570 corresponden a seguro nominado, mientras que el 6,60% restante que equivale M$7.021.908, corresponden a seguro innominado.

En cuanto a las condiciones para realizar el cobro de las indemnizaciones por siniestros de cartera (insolvencia), 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 fue posible obtener su pago. En esta situación, se efectúa la declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros (copia simple de Facturas y formulario que resume la situación del cliente). A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la indemnización dentro del plazo establecido, siendo el plazo de liquidación de 180 días contados desde la fecha de declaración de insolvencia. La frecuencia de uso o de declaración de insolvencias es de carácter mensual.

Al 31 de marzo de 2018 el monto pagado por concepto de prima de seguro de crédito es de M$ 351.888 (M$173.293 al 31 de marzo de 2018).

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 tanto de corto como de largo plazo, 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 líneas inscritas 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 marzo de 2018 la Sociedad, cuenta con líneas de créditos disponibles no utilizadas por MM$29.416 (MM$31.181 al 31 de diciembre de 2017) 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.

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.

d) Riesgo de precios

La Compañía se dedica principalmente a la distribución de insumos agrícolas donde es muy eficiente 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, ACE y UNNIO.

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.

Cada vez más la Empresa ha diversificado la cantidad de rubros y productos que comercializa, generando así una menor dependencia de un rubro, proveedor o producto en particular.

7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al 31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Disponible (1)	7.796.297	4.327.789
Efectivo y equivalentes al efectivo	**7.796.297**	**4.327.789**

(1) El efectivo de caja y bancos no tiene restricciones de disponibilidad.

8. Otros activos no financieros corrientes.

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

Partidas	Saldos al 31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Seguros Anticipados	737.037	154.530
Gastos por emisión de deuda	312.320	310.935
Arriendos Anticipados	21.941	27.130
Otros	1.543.075	622.767
Totales	**2.614.373**	**1.115.362**

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 marzo de 2018:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-03-2018 M$
Deudores por venta	58.427.012	358.329	29.905	493.960	11.630.215	70.939.421
Documentos por cobrar	32.742.656	-	-	-	-	32.742.656
Deudores varios	62.705	50.396	-	-	-	113.100
Sub-total	**91.232.374**	**408.725**	**29.905**	**493.960**	**11.630.215**	**103.795.178**

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-03-2018 M$
Deudores por venta	16.825.870	-	-	-	-	16.825.870
Documentos por cobrar	5.306.410	-	-	-	-	5.306.410
Sub-total	**22.132.280**	**-**	**-**	**-**	**-**	**22.132.280**

Total	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-03-2018 M$
Deudores por venta	75.252.883	358.329	29.905	493.960	11.630.215	87.765.292
Deterioro	-4.016.765	-58.363	-	-	-	-4.075.127
Documentos por cobrar	38.049.066	-	-	-	-	38.049.066
Deudores varios	62.705	50395,608	-	-	-	113.100
Total Corriente	**109.347.889**	**350.362**	**29.905**	**493.960**	**11.630.215**	**121.852.331**

No Corrientes	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-03-2018
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Documentos por cobrar	1.544.263	-	-	-	-	1.544.263
Total No Corriente	**1.544.263**	-	-	-	-	**1.544.263**

a) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017:

Hasta 90 días	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2017
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Deudores por venta	89.972.076	303.153	114.131	798.977	10.506.684	101.695.021
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	3.876.014	-	-	-	-	3.876.014
Sub-total	**93.848.090**	**303.153**	**114.131**	**798.977**	**10.506.684**	**105.571.035**

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2017
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Deudores por venta	42.339.800	-	-	-	-	42.339.800
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-
Sub-total	**42.339.800**	**-**	**-**	**-**	**-**	**42.339.800**

Total	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2017
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Deudores por venta	132.311.876	303.153	114.131	798.977	10.506.684	144.034.821
Deterioro	-1.320.124	-58.363	-	-	-	-1.378.487
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	3.876.014	-	-	-	-	3.876.014
Total Corriente	**134.867.766**	**244.790**	**114.131**	**798.977**	**10.506.684**	**146.532.348**

No Corrientes	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2017
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Documentos por cobrar	2.021.889	-	-	-	-	2.021.889
Total No Corriente	**2.021.889**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.021.889**

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.

El modelo de deterioro la compañía es único para todos los activos financieros e impacta sobre un enfoque dual de valoración, bajo el cual habrá una provisión por deterioro basada en las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses o basada en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. El hecho que determina que deba pasarse de la primera provisión a la segunda es que se produzca un empeoramiento significativo en la calidad crediticia.

El calculo anterior “pérdida esperada” se determina tomando en consideración la cartera vigente, aplicando tasa efectiva, determinada por medio del modelo de pérdida esperada actual de la compañía

Además de lo anterior la Compañía mantiene una política de deterioro de valor basada principalmente en la antigüedad de saldos, ajustada por análisis cualitativos de la situación de cada deudor. Nuestra política considera que para las cuentas por cobrar en normalización (Cobranza Judicial), clasificamos a nuestros clientes en bajo y alto riesgo. Para aquellos casos que se califican como alto riesgo, se provisiona el 100% de la parte no cubierta por la Compañía de Seguros de Crédito. Para la categoría de bajo riesgo se provisiona el componente no cubierto por la Compañía de Seguros de Crédito en base a una clasificación por meses de permanencia. Para aquellos casos iniciados en los últimos 12 meses se provisiona el 20 % del monto no cubierto; entre 12 y 24 meses se provisiona el 50% de lo no cubierto; entre 24 y 36 meses se provisiona el 75% de lo no cubierto; y sobre 36 meses se provisiona el 100% de lo no cubierto. Esta política la consideramos conservadora por el hecho de no rebajar la provisión por garantías/colaterales que existen en las cuentas por cobrar provisionadas.

De acuerdo a lo anterior, el detalle de la estimación de deterioro de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

ITEM	31-12-2017 Casos	M$
PROTESTOS CON SEGURO NOMINADOS		
Alto Riesgo	17	237.544
Bajo Riesgo	56	186.162
PROTESTOS CON SEGURO INNOMINADOS		
Alto Riesgo	9	30.693
Bajo Riesgo	67	34.921
PROTESTOS SIN SEGURO		
Alto Riesgo	120	809.362
Bajo Riesgo	300	1.788.797
Morosidades sobre 60 días		35.253
Morosidades sobre 180 días		563.981
Prorrogas		241.354
Cartera Vigente con tasa efectiva		147.060
Estimación deterioro cuentas por cobrar	**569**	**4.075.127**

Para efectos de la aplicación de las tasas de provisión establecidas precedentemente, se entiende como documento protestado aquellos sobre los cuales se ha llevado a cabo el acto del protesto respectivo en conformidad a la ley y Copeval toma conocimiento de ello.

En concordancia con lo anterior, 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, Subgerente de Cobranzas y el Subgerente de Información Financiera.

Respecto de lo anterior, y en concordancia con las pólizas de seguros de crédito vigentes, se entiende como clientes nominados a quienes tienen un límite de crédito aprobado por la compañía aseguradora superior a 700 UF cuyo porcentaje de cobertura es del 85% y los "innominados" que son clientes con un límite de crédito inferior a 700 UF y tienen una cobertura del 70%.

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

Movimiento del período	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Saldo inicial deterioro cuentas por cobrar	1.378.487	904.803
Más (Menos) ajuste deterioro del período (1)	2.696.640	473.684
Total	**4.075.127**	**1.378.487**

(1) Impacto del período corresponde a la aplicación de la IFRS 9, la cual afecta los resultados acumulados, re-expresando los saldos al 01-01-2018.

Concentración de cartera de acuerdo a la tipología mencionada precedentemente:

i) al 31 de marzo de 2018 (Corriente y No Corriente):

Tramos	Total Cartera M$	%	Nro. Clientes	%
Gran Empresa	62.073.375	50,30%	386	0,97%
Agricultor Mediano	45.686.506	37,02%	3.183	7,96%
Pequeña Agricultura	15.636.714	12,67%	36.398	91,07%
Total	**123.396.594**	**100,00**	**39.967**	**100,00%**

ii) al 31 de diciembre de 2017 (Corriente y No Corriente):

Tramos	Total Cartera M$	%	Nro. Clientes	%
Gran Empresa	57.401.357	38,64%	280	0,82%
Agricultor Mediano	68.082.407	45,83%	2.916	8,52%
Pequeña Agricultura	23.070.473	15,53%	31.018	90,66%
Total	**148.554.237**	**100,00**	**34.214**	**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.

Estratificación de cartera

De acuerdo a lo solicitado por Comisión para el Mercado Financiero, la Compañía ha procedido a confeccionar una estratificación en que se muestran en forma separada la cartera repactada de la no repactada con sus respectivos números de clientes para cada uno de los segmentos de negocios definidos, al 31 de marzo de 2018:

i) Consolidado

	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	Monto Total Cartera Bruta
Al día	2.541	31.652.607	8	29.545	5.109	73.910.594	1	529	105.593.275
01-30 días	645	956.454	14	488.693	1.403	3.031.509	4	-4.057	4.472.599
31-60 días	416	1.263.442	17	10.283	729	3.388.373	5	28.368	4.690.466
61-90 días	158	289.611	20	392.199	222	528.927	2	1.094	1.211.831
91-120 días	185	391.925	14	-1.540	92	32.770	7	5.315	428.470
121-150 días	852	791.781	444	3.770.926	206	289.325	91	603.658	5.455.690
Total	**4.797**	**35.345.820**	**517**	**4.690.106**	**7.761**	**81.181.498**	**110**	**634.907**	**121.852.331**

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	N° Clientes	Monto Cartera M$	N° Clientes	Monto Cartera M$
Documentos por cobrar protestados (*)	26	722.181	4	10.190
Documentos por cobrar en cobranza judicial (**)	390	5.311.556	117	794.602
Total	**416**	**6.033.737**	**121**	**804.792**

(*) Para efectos de la aplicación de las tasas de provisión establecidas precedentemente, se entiende como documento protestado aquellos sobre los cuales se ha llevado a cabo el acto del protesto respectivo en conformidad a la ley y Copeval toma conocimiento de ello.
(**) Los deudores en cobranza judicial se encuentran incluidos en la cartera morosa. Los principales aspectos de la cobranza judicial son los referidos a las acciones de cobranza prejudicial se refieren a efectuar todos los procedimientos de cobranza definidos, las cuales comienzan 30 días antes del vencimiento y se extienden hasta los 90 días de vencidas las facturas. 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. Luego de que las diversas instancias que se encuentran definidas para que los clientes efectúen el pago, lo cual incluye alternativas mediante prórrogas, no tienen resultados, se procede a la declaración de insolvencia a la Compañía de Seguro, momento a partir del cual la compañía de seguro efectúa el pago de la indemnización en un plazo de 180 días. En ese mismo instante se procede a despachar la deuda a Cobranza Judicial a los abogados locales de cada Sucursal, pasando previamente por la revisión de Fiscalía. Desde Fiscalía, se remiten los antecedentes (Facturas, Cheques, Pagarés, Letras, etc.) al abogado externo de la zona geográfica del deudor. El envío lo hace la Subgerencia de Cobranza, con el visto bueno de Fiscalía, quien queda con una copia del envío. A partir de este momento, es el Departamento de Fiscalía quién monitorea el proceso judicial y se relaciona con los abogados externos. Actualmente se trabaja con 23 Abogados locales a lo largo del país.

Por Segmentos

i) Copeval S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	2.506	19.961.686	8	29.545	5.109	73.910.594	1	529	93.902.354
01-30 días	629	919.484	14	488.693	1403	3.031.509	4	-4.057	4.435.629
31-60 días	377	1.249.148	17	10.283	729	3.388.373	5	28.368	4.676.172
61-90 días	144	185.396	20	392.199	222	528.927	2	1.094	1.107.616
91-120 días	85	41.213	14	-1.540	92	32.770	7	5.315	77.758
121-150 días	431	484.452	444	3.770.926	206	289.325	91	603.658	5.148.361
Total	**4.172**	**22.841.379**	**517**	**4.690.106**	**7.761**	**81.181.498**	**110**	**634.907**	**109.347.890**

ii) Copeval Agroindustrias S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	4	27.503	-	-	-	-	-	-	27.503
31-60 días	2	4.415	-	-	-	-	-	-	4.415
61-90 días	1	13.209	-	-	-	-	-	-	13.209
121-150 días	17	305.235	-	-	-	-	-	-	305.235
Total	**24**	**350.362**	-	-	-	-	-	-	**350.362**

iii) Copeval Capacitación S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	30	23.326	-	-	-	-	-	-	23.326
01-30 días	3	2.392	-	-	-	-	-	-	2.392
61-90 días	3	2.093	-	-	-	-	-	-	2.093
121-150 días	6	2.093	-	-	-	-	-	-	2.093
Total	**42**	**29.904**	-	-	-	-	-	-	**29.904**

iv) Copeval Servicios S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	13	9.879	-	-	-	-	-	-	9.879
01-30 días	37	34.577	-	-	-	-	-	-	34.577
31-60 días	10	9.879	-	-	-	-	-	-	9.879
61-90 días	100	88.913	-	-	-	-	-	-	88.913
91-120 días	398	350.712	-	-	-	-	-	-	350.712
Total	**558**	**493.960**	-	-	-	-	-	-	**493.960**

v) FIP

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
	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$	Monto Total Cartera Bruta M$
Al día	1	11.630.215	-	-	-	-	-	-	11.630.215
Total	**1**	**11.630.215**	-	-	-	-	-	-	**11.630.215**

Cartera asegurada al 31 de marzo de 2018:

	31-03-2018			
	Nominados		Innominados	
ITEM	Casos*	M$	Casos	M$
Cuentas por cobrar corriente y no corriente	4.594	97.455.570	2.326	7.021.908
Total cartera corriente y no corriente	**4.594**	**97.455.570**	**2.326**	**7.021.908**

*El número de casos se refiere al número de clientes

Castigos y Recuperos del período:

	Castigos al	
	31-03-2018	31-12-2017
Clases de activo	M$	M$
Deudores por venta – Castigos del período	-	506.835
Deudores por venta – Recuperos del período	-1.250	2.243

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 marzo de 2018, la Sociedad mantiene garantías de clientes, originadas como respaldo de sus cuentas corrientes por compra de insumos agropecuarios, por M$34.601.654. 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 Magallanes.

c) Valor Libro de los activos en mora o que se habrían deteriorado, si no fuera porque sus condiciones han sido renegociadas:

	Saldos al 31-03-2018	
Clases de activo	M$	N°
Deudores por venta	2.759.212	256
Total	**2.759.212**	**256**

	Saldos al 31-12-2017	
Clases de activo	M$	N°
Deudores por venta	3.536.426	488
Total	**3.536.426**	**488**

Producto de las gestiones de cobro se pueden definir prórrogas o renegociaciones de deuda, que tienen las siguientes definiciones y procesos:

Se define como Prórroga, todas aquellas operaciones en las cuales el cliente solicita un plazo mayor de pago, el cual no será superior al período agrícola vigente.

Se define como Renegociación, aquellas operaciones en las cuales el cliente solicita un plazo de pago mayor a 1 año, cubriendo su deuda con los ingresos de su período agrícola siguiente.

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

- Vencimiento de las facturas.
- Cobro de intereses.
- Debe ser informada al final del día a las áreas de Crédito y Cobranza.

Es obligación de la Sucursal revisar e indicar el vencimiento de las facturas al momento de solicitar una prórroga.

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

Para aquellas prórrogas que se encuentran condicionadas por la Compañía de Seguro a la constitución de una garantía, los plazos para que ésta se concrete es de 30 días para las Prendas y 60 días para las Hipotecas.

d) Mora por antigüedad, sin deterioro

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 31-03-2018 M$	Saldos al 31-12-2017 M$
Tipo o clase de activo:							
Deudores por venta	5.034.641	5.982.567	1.074.566	-	-	12.091.775	5.986.931
Total	**5.034.641**	**5.982.567**	**1.074.566**	**-**	**-**	**12.091.775**	**5.986.931**

e) Cuentas deterioradas a la fecha de los estados financieros:

	Saldos al	
Clases de activo	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Deudores por venta	4.075.127	1.378.486
Total	**4.075.127**	**1.378.486**

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 marzo de 2018 Rubros	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Servicios M$	Total M$
Insumos agrícolas	47.545.419	-	-	47.545.419
Maquinarias	4.589.526	-	-	4.589.526
Cereales y otros	-	1.940.953	-	1.940.953
Totales	**52.134.945**	**1.940.953**	**-**	**54.075.898**

Saldos al 31 de diciembre de 2017 Rubros	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Servicios M$	Total M$
Insumos agrícolas	50.362.183	-	-	50.362.183
Maquinarias	4.649.429	-	-	4.649.429
Cereales y otros	-	5.428.237	-	5.428.237
Totales	**55.011.612**	**5.428.237**	**-**	**60.439.849**

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

ii) la pérdida de valor de los inventarios se genera producto de tres variables principales que impactan en la determinación del valor neto realizable, política definida por la administración;

- **Productos vencidos,** donde todo aquel producto que cumple con los estándares físicos (limpios y sin deterioro) pero vencidos, pasan a un canal de análisis de ingrediente activo, el que se realiza en laboratorios autorizados y que extienden un certificado de vigencia de acuerdo al resultado que arroje su composición química, donde el mínimo aceptado es un 75%. Cumpliendo este valor, el proveedor puede emitir su ticket o etiquetas con la nueva vigencia y nosotros darlos de alta nuevamente en el canal formal de ventas.

- **Productos vendibles, pero con deterioro,** son aquellos que presentan algún tipo de deterioro físico en sus envases o menor contenido que comercialmente aún tienen alguna alternativa de ventas. Acá es donde se activa un canal paralelo definido en conjunto al área comercial y ventas, donde se clasifican descuentos a cada SKU dependiendo de las características expuestas anteriormente, se dispone de un ejecutivo comercial que ofrece este producto a vendedores que en algún momento del tiempo realizaron ventas de él o bien se contacta a sucursales donde por las características del producto, zona geográfica, tipo de uso, cultivo, puede ser atractivo.

- **Productos de Eliminación,** esta instancia corresponde a todo aquel stock que definitivamente por vencimiento o condición física es imposible comercializarlo o revalidarlo. Es aquí, donde se coordina una eliminación industrial de acuerdo a la normativa (como residuo industrial peligroso). Se contacta a una empresa que tiene equipos especializados para el retiro de este tipo de productos, los cuales son llevados a hornos de cremación y nosotros asumiendo la baja de estos activos.

iii) Al 31 de marzo de 2018 existen activos no corrientes disponibles para la venta por un monto de M$719.065 valorizados a su valor libro de acuerdo a IFRS 5, correspondientes a maquinarias de rubro Rental.

iv) El costo de venta al 31 de marzo de 2018 y 2017, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M$41.258.039 y M$41.611.913 respectivamente.

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

	Saldos al	
	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Castigos efectuados	52.030	547.255
Totales	**52.030**	**547.255**

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

vii) No existen prendas sobre los inventarios para garantizar obligaciones financieras.

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	
Activos por Impuestos corrientes	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	27.063	22.518
Pagos provisionales mensuales	644.142	630.654
Crédito por gastos de capacitación	259.970	259.970
Otros	11.809	277.698
Totales	**942.984**	**1.190.840**

	Saldos al	
Pasivos por Impuestos corrientes	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Impuesto a la Renta	55.357	53.886
Impuesto a la Renta por pagar	**55.357**	**53.886**
PPM por pagar	1.739	177
Retenciones por pagar	412.668	507.451
Impuesto al valor agregado	454.692	2.054.564
Totales	**924.456**	**2.616.078**

12. Otros activos financieros no corrientes.

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

Inversión	% Participación	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.644
Coagra S.A.	0,001	-	16.447
Cooperativa Agrícola Lechera Santiago Ltda.	0,001	13.445	13.445
Otros	-	-	369.757
Total		**25.089**	**411.293**

13. Otros Activos no financieros no corrientes.

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

Partidas	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Gastos por emisión deuda (1)	975.297	1.273.731
Amortización acumulada	-398.740	-628.125
Gastos pagados por anticipado (2)	778.553	-
Amortización Acumulada	-141.776	-
Total	**1.213.334**	**645.606**

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

14. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, corresponden principalmente a marcas comerciales y programas informáticos adquiridos 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 "OneWorld" de la empresa JD Edwards. 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.

Además, se señala que no existen compromisos con terceros, para la adquisición de activos intangibles.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Programas informáticos	625.228	572.428
Marcas comerciales	321.741	321.741
Total	**946.969**	**894.169**

Movimiento del período	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Saldo inicial Licencias Ajustado (1)	650.389	865.577
Saldo inicial Marcas Comerciales	321.741	321.741
Más: Adquisición de Programas informáticos	67.747	142.687
Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del período	-92.908	-435.835
Total	**946.969**	**894.169**

Las marcas son sometidas a un test de deterioro, el cual a la fecha de balance no existen indicios de pérdida de valor.
(1) Saldo inicial corregido por error de imputación periodo anterior por M$77.961.

15. 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:

	Saldos al	
Clases de propiedades, plantas y equipos, netos	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Obras en curso, neto	405.669	351.321
Terrenos, neto	11.740.518	11.790.232
Construcciones y obras de infraestructura, neto (*)	38.656.707	38.861.697
Muebles, instalaciones y equipos, neto	8.702.263	9.111.640
Totales	**59.505.157**	**60.114.890**

(*) 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.

	Saldos al	
Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Obras en curso, bruto	405.669	351.321
Terrenos, bruto	11.740.518	11.790.232
Construcciones y obras de infraestructura, bruto	51.625.046	51.411.887
Muebles, instalaciones y equipos, bruto	17.295.145	17.577.825
Totales	**81.066.378**	**81.131.265**

	Saldos al	
Deprec. Acumulada y deterioro de propiedades, plantas y equipos	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Dep. acum. y deterioro de valor construcciones y obras de infraestructura	-12.968.339	-12.550.190
Dep. acum. y deterioro valor muebles, instalaciones y equipos	-8.592.882	-8.466.185
Totales	**-21.561.221**	**-21.016.375**

	Saldos al	
Deprec. del Período y deterioro de propiedades, plantas y equipos	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Dep. del período de Propiedades Plantas y Equipos forman parte del Costo	-336.713	-1.812.092
Dep. del período de Propiedades Plantas y Equipos forman parte de los Gastos de Adm.	- 208.133	-399.740
Totales	**-544.846**	**-2.211.832**

b) Movimientos de propiedad, planta y equipos

Movimiento, al 31 de Marzo de 2018	Saldo 01-01-2018 M$	Adiciones M$	Retiros M$	Deprec. M$	Otras Variaciones M$	Saldo 31-03-2018 M$
Obras en curso, neto	351.321	54.348	-	-	-	405.669
Terrenos, neto	11.790.705	-	-49.714	-	-	11.740.518
Construcciones y obras de infraestructura, neto	38.861.697	6.146	-1.900	-209.236	-	38.656.707
Muebles, instalaciones y equipos, neto	9.111.640	221.785	-295.552	-335.610	-	8.702.263
Totales	**60.114.890**	**282.279**	**-347.166**	**-544.846**	**-**	**59.505.157**

Movimiento, al 31 de diciembre de 2017	Saldo 01-01-2017 M$	Adiciones M$	Retiros M$	Deprec. M$	Otras Variaciones M$	Saldo 31-12-2017 M$
Obras en curso, neto	1.085.809	427.148	-1.161.636	-	-	351.321
Terrenos, neto	11.790.705	-	-473	-	-	11.790.232
Construcciones y obras de infraestructura, neto	38.559.536	2.525.488	-26.658	-1.812.092	-384.577	38.861.697
Muebles, instalaciones y equipos, neto	11.207.151	777.337	-2.410.507	-399.740	-62.601	9.111.640
Totales	**62.643.201**	**3.729.973**	**-3.599.274**	**-2.211.832**	**-447.178**	**60.114.890**

c) 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.

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.

	Saldos al			
Activos en leasing financiero, neto	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$	Inicio	Término
Terrenos	3.304.769	3.354.483	Dic. 2007	Dic. 2022
Edificios y construcciones	6.459.673	6.827.000	Dic. 2007	Oct. 2021
Maquinaria Leasing	-	-	Sep. 2013	
Vehículos de motor	396.419	598.408	Jul. 2006	Jun.2019
Totales	**10.160.861**	**10.779.891**		

d) Arrendamientos operativos

En cuanto a los arrendamientos operativos al cierre de los estados financieros Copeval S.A. y filiales sólo mantienen contratos en esta condición, por bienes raíces que son utilizados por sucursales o plantas.

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.

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

La sociedad matriz y sus filiales no mantienen en prenda ni tienen restricciones sobre ítems de propiedad, planta y equipo, excepto por los activos en leasing financiero indicados en la letra c) precedente y las garantías por obligaciones bancarias indicadas en Nota N° 29

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 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.

16. 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 tienen determinados la Sociedad y su período de reverso, se ha determinado que existiría un efecto en los impuestos diferidos a los presentes Estados Financieros, según se indica:

Abono por impuesto diferido con efectos en resultados, al 31 de marzo de 2018, de M$1.193.462 (abono por M$552.787 para el período terminado al 31 de marzo 2017).

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en el rubro Otras Reservas de Patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados (Revaluaciones de propiedad Planta y Equipo M$1.527.501).

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.

	31-03-2018 M$ Impuesto diferido		31-12-2017 M$ Impuesto diferido	
Conceptos	**Activo**	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
Diferencias Temporarias:				
Provisión de incobrables	1.084.526	-	356.434	-
Provisión de vacaciones	143.230	-	249.639	-
Activos en leasing	1.028.138	1.780.651	1.100.589	1.811.432
Provisión de Gastos	63.889	-	161.172	-
Ajuste por IFRS Primera Aplicación	55.631	1.582.662	55.631	1.582.662
Ajuste por Revalúo PPE del Período	-	-	-	-
Provisión Obsolescencia	211.504	-	211.504	-
Pérdida Tributaria	8.950.300	-	8.082.291	-
Otros Pasivos	-	219.500	-	62.223
Totales	**11.537.218**	**3.582.813**	**10.217.260**	**3.456.317**

b) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2018 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:

	31-03-2018 M$	31-03-2017 M$
Gastos por impuestos corrientes	-65.499	-4.195
Ingreso (gasto) por impuesto dif. Relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	-7.756.839	-5.960.871
Beneficio por pérdidas tributarias	8.950.300	6.517.853
Ganancia por impuestos corrientes	**1.127.962**	**552.787**

Descripción del gasto (ingreso) por impuestos por parte extranjera y nacional :	**31-03-2018 M$**	**31-03-2017 M$**
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	--65.499	-4.195
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	-65.499	-4.195
Gasto por impuestos diferidos, neto, PPUA	-	-
Ganancia por impuestos diferidos, neto, nacional	1.193.461	556.982
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	1.193.461	556.982
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**1.127.962**	**552.787**
Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:	**31-03-2018 M$**	**31-03-2017 M$**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**-3.772.620**	**-1.003.331**
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-288.045	-143.841
Gastos no deducibles	-1.028.513	-1.143.512
Ingresos no tributables	2.444.520	1.840.140
Beneficio (Gasto) por impuestos corrientes	**1.127.962**	**552.787**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):	**31-03-2018 M$**	**31-03-2017 M$**
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-7,6%	-14,3%
Gastos no deducibles	-27,3%	-114,0%
Ingresos no tributables	64,8%	183,4%
Gasto por impuestos corrientes	**29,9%**	**55,1%**

17. Otros pasivos financieros

i) Resumen Corrientes

Al 31 de Marzo de 2018	Hasta 90 días M$	Más de 90 a 1 año M$	Total M$
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	32.883.570	-	32.883.570
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	2.559.999	793.162	3.353.161
c) Obligaciones por derivados (forwards-swaps)	481.551	-	481.551
d) Obligaciones por factoring	1.433.423	-	1.433.423
e) Obligaciones por bonos corporativos	259.354	7.466.363	7.725.717
f) Obligaciones por bonos securitizados	731.079	9.500.000	10.231.079
Totales	**38.348.976**	**17.759.525**	**56.108.501**

Al 31 de diciembre 2017	Hasta 90 días M$	Más de 90 a 1 año M$	Total M$
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	33.704.962	-	33.704.962
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	2.586.870	855.697	3.442.567
c) Obligaciones por derivados (forwards-swaps)	1.687.474	-	1.687.474
d) Obligaciones por factoring	3.102.240	-	3.102.240
e) Obligaciones por bonos corporativos	2.832	6.948.133	6.950.965
f) Obligaciones por bonos securitizados	749.275		749.275
Totales	**41.833.653**	**7.803.830**	**49.637.483**

ii) Resumen No Corrientes

Al 31 de Marzo 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$
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	911.330	863.492	627.664	360.250	14.629	2.777.365
b) Obligaciones por bono securitizados	3.000.000	30.630.000	6.370.000	-	-	40.000.000
c) Obligaciones por bono corporativos	11.941.723	8.570.861	5.200.000	5.200.000	5.200.000	36.112.584
Totales	**15.853.053**	**40.064.353**	**12.197.664**	**5.560.250**	**5.214.629**	**78.889.949**

Al 31 de Diciembre de 2017	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$
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	942.804	858.811	721.259	447.119	41.413	3.011.406
b) Obligaciones por bono securitizados	12.500.000	30.630.000	6.370.000	-	-	49.500.000
c) Obligaciones por bono corporativos	11.899.535	8.549.768	5.200.000	5.200.000	5.200.000	36.049.303
Totales	**25.342.339**	**40.038.579**	**12.291.259**	**5.647.119**	**5.241.413**	**88.560.709**

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes

i) al 31 de marzo de 2018

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación					Corriente			
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más 90 días Hasta 1 año	Total al 31-03-2018
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,50%	4,50%	500.000	526.874	-	526.874
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,44%	4,44%	1.000.000	1.000.987	-	1.000.987
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,04%	4,04%	7.096.000	7.162.575	-	7.162.575
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,52%	4,52%	5.000.000	5.011.987	-	5.011.987
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,20%	4,20%	1.000.000	1.009.100	-	1.009.100
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,08%	4,08%	1.755.000	1.706.334	-	1.706.334
81290800-6	COPEVAL S.A.	97011000-3	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,08%	4,08%	1.836.783	1.843.946	-	1.843.946
81290800-6	COPEVAL S.A.	97003000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,04%	4,04%	2.000.000	2.002.471	-	2.002.471
81290800-6	COPEVAL S.A.	60.810.000-8	BANCO CENTRAL DEL PERU	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	3,96%	3,96%	6.033.900	6.074.078	-	6.074.078
81290800-6	COPEVAL S.A.	99500410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,15%	4,15%	2.000.000	2.006.920	-	2.006.920
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,50%	4,50%	3.500.000	3.528.438	-	3.528.438
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,08%	4,08%	1.000.000	1.009.860	-	1.009.860
									32.721.683	**32.883.570**	**-**	**32.883.570**

ii) al 31 de diciembre de 2017

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación					Corriente			
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M$	Hasta 90 días M$	Más 90 días Hasta 1 año M$	Total al 31-12-2017 M$
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,68%	4,68%	500.000	501.668	-	501.668
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	3,84%	3,84%	1.000.000	1.003.595	-	1.003.595
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,00%	4,00%	7.096.000	7.161.877	-	7.161.877
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,09%	4,09%	6.000.000	6.018.999	-	6.018.999
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,20%	4,20%	1.000.000	1.005.163	-	1.005.163
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,09%	4,09%	1.755.000	1.795.775	-	1.795.775
81290800-6	COPEVAL S.A.	97003000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,00%	4,00%	2.000.000	2.001.983	-	2.001.983
81290800-6	COPEVAL S.A.	60.810.000-8	BANCO CREDITO DEL PERU	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	3,77%	3,77%	6.147.500	6.189.027	-	6.189.027
81290800-6	COPEVAL S.A.	99500410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,26%	4,26%	2.500.000	2.501.525	-	2.501.525
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,68%	4,68%	4.500.000	4.515.600	-	4.515.600
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,68%	3,96%	1.000.000	1.009.750	-	1.009.750
									33.498.500	**33.704.962**	**-**	**33.704.962**

b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes

i) al 31 de marzo de 2018

Deudor			Acreedor				Condiciones de la obligación				Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más 90 de días a 1 año	Total al 31-03-2018
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,08%	7,08%	63.557	32.307	31.250	63.557
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	5,18%	5,16%	2.259.052	2.259.052	-	2.259.052
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	156.619	51.378	105.241	156.619
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4.92%	4.92%	52.542	12.892	39.650	52.542
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BAMCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	160.497	40.124	120.373	160.497
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	40.484	9.820	30.664	40.484
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	4,08%	4,08%	322.617	78.021	244.596	322.617
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	209.696	51.401	158.295	209.696
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	88.097	25.004	63.093	88.097
										3.353.161	**2.559.999**	**793.162**	**3.353.161**

ii) al 31 de diciembre de 2017

Deudor			Acreedor				Condiciones de la obligación				Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M$	Hasta 90 días M$	Más 90 de días a 1 año M$	Total al 31-12-2017 M$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,08%	7,08%	95.373	32.873	62.500	95.373
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	5,18%	5,16%	2.282.343	2.282.343	-	2.282.343
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	187.236	50.808	136.428	187.236
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4.92%	4.92%	51.570	12.654	38.916	51.570
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BAMCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	160.497	39.688	120.809	160.497
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	40.616	10.154	30.462	40.616
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	4,08%	4,08%	315.618	76.328	239.290	315.618
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	205.678	50.416	155.262	205.678
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	103.636	31.606	72.030	103.636
										3.442.567	**2.586.870**	**855.697**	**3.442.567**

c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes

i) al 31 de marzo de 2018

Deudor		Acreedor			Condiciones de la obligación				No Corriente						
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	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 31-03-2018
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	67.259	67.259	-	-	-	-	67.259
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4.92%	4.92%	88.712	50.509	38.203	-	-	-	88.712
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	615.240	160.498	160.497	160.497	133.748	-	615.240
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	213.063	43.844	47.481	51.421	55.688	14.629	213.063
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,04%	5,04%	907.132	352.201	384.497	170.434	-	-	907.132
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	869.893	220.953	232.814	245.312	170.814	-	869.893
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	16.066	16.066	-	-	-	-	16.066
									2.777.365	**911.330**	**863.492**	**627.664**	**360.250**	**14.629**	**2.777.365**

ii) al 31 de diciembre de 2017

Deudor		Acreedor			Condiciones de la obligación				No Corriente						
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M$	Más de 1 año a 2 años M$	Más de 2 años 3 años M$	Más de 3 años 4 años M$	Más de 4 años a 5 años M$	Más de 5 años M$	Total al 31-12-2017 M$
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	91.725	91.725	-	-	-	-	91.725
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4.92%	4.92%	101.453	54.193	47.260	-	-	-	101.453
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	654.430	160.496	160.497	160.497	160.497	12.443	654.430
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	223.490	42.979	46.545	50.407	54.589	28.970	223.490
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,04%	5,04%	990.460	344.560	376.156	269.744	-	-	990.460
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	917.716	216.719	228.353	240.611	232.033	-	917.716
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	32.132	32.132	-	-	-	-	32.132
									3.011.406	**942.804**	**858.811**	**721.259**	**447.119**	**41.413**	**3.011.406**

d) Obligaciones con factoring

i) al 31 de marzo 2018

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación		Tasa	Tasa	Valor Nominal	Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Nominal	Efectiva	M$	Hasta 90 días M$	Más de 90 días a 1 año M$	Total al 31-03-2018 M$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,09%	6,09%	1.433.423	1.433.423	-	1.433.423
										1.433.423	**1.433.423**	**-**	**1.433.423**

ii) al 31 de diciembre 2017

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación		Tasa	Tasa	Valor Nominal	Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Nominal	Efectiva	M$	Hasta 90 días M$	Más de 90 días a 1 año M$	Total al 31-12-2017 M$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,78%	5,78%	3.102.240	3.102.240	-	3.102.240
										3.102.240	**3.102.240**	**-**	**3.102.240**

e) Obligaciones por bonos

i) al 31 de marzo de 2018

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Corriente				No Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días M$	Más de 90 días a 1 año M$	Más de 1 año a 2 años M$	Más de 2 año a 3 Años M$	Más de 3 a 4 años M$	Más de 4 a 5 años M$	Más 5 Años M$	Total al 31-03-2018 M$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	24.500.000	387.781	-	-	18.130.000	6.370.000	-	-	24.887.781
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS30	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	5,80%	5,80%	25.000.000	343.298	9.500.000	3.000.000	12.500.000	-	-	-	25.343.298
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B	BONO CORPORATIVO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	26.000.000	-	724.641	5.200.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	26.724.641
81290800-6	COPEVAL S.A	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	16.748.848	259.354	6.741.723	6.741.723	3.370.861	-	-	-	17.113.660
										92.248.848	**990.433**	**16.966.363**	**14.941.723**	**39.200.861**	**11.570.000**	**5.200.000**	**5.200.000**	**94.069.380**

ii) al 31 de diciembre 2017

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Corriente				No Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días M$	Más de 90 días a 1 año M$	Más de 1 año a 2 años M$	Más de 2 año a 3 Años M$	Más de 3 a 4 años M$	Más de 4 a 5 años M$	Más 5 Años M$	Total al 31-12-2017 M$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	24.500.000	398.262	-	-	18.130.000	6.370.000	-	-	24.898.262
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS30	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	5,80%	5,80%	25.000.000	351.013	-	12.500.000	12.500.000	-	-	-	25.351.013
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B	BONO CORPORATIVO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	26.000.000	-	248.599	5.200.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	26.248.599
81290800-6	COPEVAL S.A	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	16.748.848	2.832	6.699.534	6.699.535	3.349.768	-	-	-	16.751.670
										92.248.848	**752.107**	**6.948.133**	**24.399.535**	**39.179.768**	**11.570.000**	**5.200.000**	**5.200.000**	**93.249.543**

18. 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 marzo de 2018 Rubros	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	Otros (FIP) M$	Total M$
Proveedores Comerciales	72.637.600	7.862.198	-	307.501	211.373	81.018.672
Letras por Pagar M. Nacional	49.168	-	-	-	-	49.168
Letras por Pagar M. Extranjera (US$)	-	-	-	-	-	-
Totales	**72.686.768**	**7.862.198**	**-**	**307.501**	**211.373**	**81.067.840**

Saldos al 31 de diciembre de 2017 Rubros	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	Otros (FIP) M$	Total M$
Proveedores Comerciales	86.930.270	9.907.329	-	199.342	169.875	97.206.816
Letras por Pagar M. Nacional	111.020	-	-	-	-	111.020
Letras por Pagar M. Extranjera (US$)	134.481	-	-	-	-	134.481
Totales	**87.175.771**	**9.907.329**	**-**	**199.342**	**169.875**	**97.452.317**

b) Al 31 de marzo 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 31-03-2018	Período promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	M$	
Productos	14.276.173	8.950.566	7.054.371	6.610.953	11.016.242	47.908.305	121,89
Servicios	7.800.419	4.890.538	3.854.468	3.612.187	6.019.211	26.176.824	45,61
Totales	**22.076.592**	**13.841.105**	**10.908.839**	**10.223.140**	**17.035.453**	**74.085.129**	

Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar, Vencidos

Tipos de Proveedor	Montos según días vencidos					Total 31-03-2018
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	M$
Productos	3.648.387	756.752	110.340	-	-	4.515.479
Servicios	1.993.458	413.485	60.289	-	-	2.467.232
Totales	**5.641.845**	**1.170.238**	**170.629**	**-**	**-**	**6.982.711**

19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corriente

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

Rubro	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Provisión de Vacaciones (1)	530.481	924.591
Provisiones Comisiones (2)	595.084	538.570
Totales	**1.125.565**	**1.463.161**

(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	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Provisión de Vacaciones:		
Saldo inicial	**924.591**	**878.495**
Constituidas en el período	214.147	816.353
Montos utilizados	-608.257	-770.257
Saldo Provisión de Vacaciones	**530.481**	**924.591**
Provisión de Comisiones:		
Saldo inicial	**538.570**	**314.314**
Constituidas en el período	399.231	2.772.366
Montos utilizados	-342.717	-2.548.110
Montos revertidos	-	-
Saldo Provisión de Comisiones	**595.084**	**538.570**
Totales	**1.125.565**	**1.463.161**

20. Otros pasivos no financieros corrientes

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

Rubro	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Dividendos por pagar	201.150	202.760
Otros	428.200	179.608
Totales	**629.350**	**382.368**

21. Patrimonio

(a) Capital pagado

Al 31 de marzo de 2018, el capital pagado asciende a M$31.652.868 y se encuentra dividido 39.010.629 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de las cuales se encuentran pagadas 39.010.629 a esta fecha.

(b) Aumento de capital

Durante el período que comprende 1° de enero y 31 de marzo de 2018 no se han efectuado aumentos del capital autorizado.

(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. Con fecha 25 de abril del 2018, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó no distribuir dividendos, dado a los resultados negativos del ejercicio 2017.

	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Acciones emitidas sobre las que se paga dividendo a la fecha de reparto	-	-
Dividendos pagados:		
30% provisionado al 31 de diciembre del año anterior	-	-
Pago sobre el mínimo obligatorio	-	-
Total dividendo pagado en el período	**-**	**-**

Movimiento del período:	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
30% provisionado al 31 de diciembre de cada año	-	-
Pagos realizados durante el período	-	-
Total	**-**	**-**

(d) Otras reservas

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

	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Retasación terrenos y bienes raíces sociedad matriz:		
Terrenos (1)	6.554.000	6.554.000
Edificios (1)	3.848.770	3.848.770
Otras reservas (2)	409.994	409.994
Otras reservas (3)	-285.882	-285.882
Totales	**10.526.882**	**10.526.882**

(1) El aumento en terrenos y edificios se debe a un cambio del método de valorización de estas propiedades, las cuales fueron revaluadas el ejercicio 2016 y se encuentran sustentadas con la opinión de tasadores externos, de acuerdo a los establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 16, este efecto de mayor valor debe ser considerado en otras reservas.

(2) 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.

(3) 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.

(e) Interés minoritario

Bajo este rubro se presenta el reconocimiento de los derechos de los accionistas minoritarios.

a) Interés Minoritario en Patrimonio		31-03-2018 %	31-12-2017 %	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	61,58%	61,78%	7.033.109	6.907.499
Total				**6.907.499**	**6.907.499**

b) Interés Minoritario en Resultado		31-03-2018 %	31-12-2017 %	31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	61,58%	61,78%	125.608	710.811
Total				**125.608**	**710.811**

22. 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 31-03-2018 M$	Total al 31-12-2017 M$
Tipo o clase de activos US$:	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	26.638.238	8.826.849	305	-	35.465.392	38.240.971
Total	**10.585.550**	**27.651.980**	**3.441**	**-**	**38.240.971**	**38.240.971**

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 31-03-2018 M$	Total al 31-12-2017 M$
Tipo o clase de pasivos US$:	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	5.289.313	3.017.890	-	-	8.307.204	11.612.318
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32.050.819	13.188.826	-1.378.625	-	46.618.270	53.668.150
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	-
Total	**37.340.133**	**16.206.716**	**1.378.625**	**-**	**54.925.474**	**65.280.468**

23. 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.

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Saldos Cuentas Por Cobrar 31-03-2018	Saldos Cuentas Por Cobrar 31-12-2017
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	-45	2.133
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	265.348	321.294
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Asesor Financiero	Vta. de insumos	-	329
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	49.563	50.350
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	-	5
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96970470-6	Relac.Director	Vta. de insumos	4.868	8.268
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	29.652	30.854
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	14.973	4.105
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	30	42
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	760	523
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.005	9.447
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	26.468	20.643
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	13.256	19.974
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	49.119	63.248
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	249.195	249.699
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79776980-0	Relac.Director	Vta. de insumos	7.495	388
Agrícola Quilapan Limitada	76107539-K	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	50.372	50.741
Viña Selentia Ltda.	96824730-1	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	48.766	45.855
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	1.286	7.584
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Director	Vta. de insumos	138	79
Totales				**812.250**	**885.559**

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 marzo de 2018:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-03-2018	
				Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/Abono
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	335.124	18.868
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	47.887	2.696
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	294	17
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96970470-6	Relac.Director	Vta. de insumos	37.364	2.104
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	5.190	292
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	28.763	1.619
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	114.335	6.437
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	243	14
Parada y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	6	-
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.935	109
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	49.218	2.771
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	23.460	1.321
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	44.561	2.509
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	56.591	3.186
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	248.711	14.002
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79776980-0	Relac.Director	Vta. de insumos	6.459	364
Agrícola Quilapan Limitada	76107539-K	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	43.979	2.476
Viña Selentia Ltda.	96824730-1	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	59.817	3.368
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	12.561	707
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Director	Vta. de insumos	256	14
Totales				**1.116.753**	**62.873**

ii) Por el período terminado el 31 de marzo de 2017:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-03-2017	
				Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/Abono
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	34.549	4.536
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	22.369	2.937
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	8.663	1.137
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	8.635	1.134
Agrícola Y Forestal Flor del Lago S.A.	92459000-9	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	29.728	3.903
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96970470-6	Relac.Director	Vta. de insumos	6.167	810
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	4.924	646
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	3.869	508
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	429	56
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	128	17
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	29	4
Frutícola Agua Buena Ltda.	76401867-2	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	27.225	3.575
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	240	32
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	901	118
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	21.365	2.805
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	347	46
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	207	27
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	2.077	273
Parada y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	1.258	165
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.-	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	8.338	1.095
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	291	38
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	6.479	851
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	6.387	839
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	14.547	1.910
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	9.895	1.299
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	39.966	5.248
Agrícola Quilapan Limitada	76107539-K	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	9.275	1.218
Viña Selentia Ltda.	96824730-1	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	15.279	2.006
Soc. de Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	1.406	185
Soc. Viveristica Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	500	66
Soc. Agrícola Agripol y Cía. Ltda.	79505820-6	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	1.743	229
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	1.173	154
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	964	127
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Director	Vta. de insumos	48	6
Totales				**289.403**	**37.999**

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 marzo de 2018, los directores percibieron por dieta M$60.085 (M$42.188 al 31 de marzo de 2017).

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$676.128 (M$738.020 al 31 de marzo de 2017).

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 marzo del 2018, se han realizado operaciones entre la matriz y sus subsidiarias, las cuales detallan a continuación,

Nombre Sociedad Subsidiaria	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Operaciones con la Matriz al 31-03-2018		Operaciones con la Matriz al 31-12-2017	
			Compras M$	Ventas M$	Compras M$	Ventas M$
Copeval Agroindustrias S.A.	Filial	Insumos	84.332	5.084.185	770.766	33.387.144
Copeval Capacitación S.A.	Filial	Servicios Capacitación	788	-	4.043	3.256
Copeval Servicios S.A. y Filial	Filial	Contrato de Servicios	483.797	2.074.460	2.047.721	8.239.839
FIP Proveedores COPEVAL	ECE	Contrato de Servicios	-	-	-	-
		Totales	**568.917**	**7.158.645**	**2.822.530**	**41.630.239**

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación 31-03-2018 Directo	Porcentaje de Participación 31-12-2017 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	38,42%	38,22%

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

RUT	Nombre Sociedad	Monto de la Inversión en el Activo M$	Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz 31-03-2018	Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz 31-12-2017
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	30.382.193	10,97%	10,38%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	777.164	0,28%	0,27%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	2.717.123	0,98%	0,95%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	4.395.462	1,59%	1,47%

24. 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, Lautaro, 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, 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 marzo 2018:

Información general sobre resultados	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	Eliminación M$	Consolidado M$
Ing. de las actividades ordinarias	43.798.801	5.397.570	25.363	2.194.145	382.969	-8.081.582	43.717.266
Costo de Ventas	-41.418.859	-5.567.704	-20.281	-2.168.196	-141.443	8.058.444	-41.258.039
Gastos de Administración	-3.959.809	243.920	-22.228	-42.872	-	-	-3.780.989
Gastos por intereses	-2.361.399	-70.939	-	-6.709	-	-	-2.439.047
Gastos de Depreciación y Amortización	-421.377	-103.548	-	-112.829	-	-	-637.754
Ganancia bruta	2.379.942	-170.134	5.082	25.949	241.526	-23.138	2.459.227
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	-3.808.074	2.578	-17.146	-26.752	241.526	-164.752	-3.772.620
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.037.808	107.838	5.891	-23.575	-	-	1.127.962
Activos corrientes totales por segmentos	199.012.550	21.076.790	829.070	4.205.357	11.651.380	-42.650.349	194.124.798
Activos no corrientes por segmentos	77.847.860	32.399.493	6630	2.792.639	-	-38.274.592	74.772.030
Pasivos corrientes totales por segmentos	158.546.925	19.535.066	57.758	4.154.939	211.373	-42.650.349	139.855.712
Pasivos no corrientes totales por segmentos	78.778.240	3.566.119	-	128.403	-	-	82.472.762
Índice de liquidez por segmentos	1,3	1,1	14,4	1,0	55,1	1,0	
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	27.645.029	29.231.628	-	2.628.500	-	-	59.505.157
Total activos del segmento	**276.860.410**	**53.476.283**	**835.700**	**6.997.996**	**11.651.380**	**-80.924.941**	**268.896.828**
Total pasivos del segmento	**237.325.165**	**23.101.185**	**57.758**	**4.283.342**	**211.373**	**-42650349**	**222.328.474**

ii) Por el ejercicio terminado al 31 de marzo 2017:

Información general sobre resultados	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	Eliminación M$	Consolidado M$
Ing. de las actividades ordinarias	47.245.094	7.129.848	73.582	2.378.587	656.986	-9.583.738	47.900.359
Costo de Ventas	- 41.828.682	-6.706.310	- 45.938	-2.353.958	-185.404	9.508.379	-41.611.913
Gastos de Administración	- 4.302.502	-74.523	-23.635	-63.391	-	-	-4.464.051
Gastos por intereses	-2.777.612	- 86.831	-	-6.149	-	-	-2.870.592
Gastos de Depreciación y Amortización	-500.476	-148.634	-124.528	-1.105	-	-	-774.743
Ganancia bruta	5.416.412	423.538	27.644	24.629	471.582	-75.359	6.288.446
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	-1.387.252	288.064	4.010	-44.633	471.582	-335.102	-1.003.331
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	700.580	-148.860	-180	1.247	-	-	552.787
Activos corrientes totales por segmentos	215.213.247	25.293.739	720.414	14.246.711	18.725.190	-61.895.590	212.303.711
Activos no corrientes por segmentos	82.679.001	32.437.980	432	3.718.322	-	-38.995.065	79.840.670
Pasivos corrientes totales por segmentos	155.584.046	22.947.127	63.022	14.968.505	199.854	-61.838.811	131.923.743
Pasivos no corrientes totales por segmentos	95.095.700	5.013.834	470	222.249	-	-	100.332.253
Índice de liquidez por segmentos	1,38	1,10	11,43	0,95	93,69	1,00	1,61
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	28.792.837	29.777.549	-	3.170.556	-	-	61.740.942
Total activos del segmento	**297.892.248**	**57.731.719**	**720.846**	**17.965.033**	**18.725.190**	**-100.890.655**	**292.144.381**
Total pasivos del segmento	**250.679.746**	**27.960.961**	**63.492**	**15.190.754**	**199.854**	**-61.838.811**	**232.255.996**

Información geográfica por segmentos de operación:

i) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de marzo 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	2.766.464	-	-	-	-	2.766.464
Zona Centro	16.257.051	1.456.645	25.363	53.482	382.969	18.175.510
Zona Sur	19.122.185	3.940.924	-	-	-	23.063.109
Totales	**38.145.700**	**5.397.569**	**25.363**	**53.482**	**382.969**	**44.005.083**

ii) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de marzo de 2017

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	2.793.539	-	-	-	-	2.793.539
Zona Centro	16.362.166	2.603.445	73.582	132.222	656.986	19.828.402
Zona Sur	20.752.015	4.526.403	-	-	-	25.278.418
Totales	**39.907.720**	**7.129.848**	**73.582**	**132.222**	**656.986**	**47.900.359**

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$	01-01-2018 31-03-2018	01-01-2017 31-03-2017
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.372.050	655.038	55.682	137.336	-1.082.033	6.138.072	4.379.252
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-23.757	87.484	-	22.320	241.525	327.572	-283.525
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-2.145.190	-767.474	474	-84.946	-	-2.997.136	6.077.417
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**4.203.102**	**-24.952**	**56.156**	**74.710**	**-840.508**	**3.468.508**	**10.173.144**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.783.637	167.043	267.165	248.271	861.673	4.327.789	2.784.529
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**6.986.739**	**142.091**	**323.321**	**322.981**	**21.165**	**7.796.297**	**12.957.673**

25. Ingresos de actividades ordinarias

Ítem	31-03-2018 M$	31-03-2017 M$
Ingresos por Ventas	42.763.678	44.440.940
Ingresos por Servicios	37.578	1.829.384
Ingresos por Intereses	1.203.827	1.630.035
Totales	**44.005.083**	**47.900.359**

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.

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.

26. Gastos de Administración

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

Detalle	31-03-2018 M$	31-03-2017 M$
Gastos de Administración por Remuneraciones	3.098.549	3.068.738
Gastos de Administración por Gastos generales	158.204	809.145
Gastos de Administración por Depreciación PPE	301.041	348.857
Gastos de Administración por Comunicaciones	84.391	89.318
Gastos de Administración por Marketing	86.800	96.363
Gastos de Administración por Impuesto territorial y patentes comerciales	52.004	51.630
Total general	**3.780.989**	**4.464.051**

27. Costos Financieros

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

Detalle	31-03-2018 M$	31-03-2017 M$
Intereses y Gastos Bancarios	610.170	940.051
Administración Patrimonio Separado	152.437	135.308
Intereses Bonos Corporativos	748.257	802.612
Intereses Bonos Securitizados	794.862	809.191
Intereses por Factoring	30.448	50.249
Derivados (SWAP)	-	-
Intereses por Leasing	102.873	114.823
Intereses Confirming	-	18.358
Intereses Efectos de Comercio	-	-
Total M$	**2.439.047**	**2.870.592**

28. 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	31-03-2018 M$	31-03-2017 M$
Tipo o clase de activos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	-683.407	-562.671
Sub Total		**-683.407**	**-562.671**
Tipo o clase de pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	654.728	562.544
Sub Total		**654.728**	**562.544**
Totales		**-28.679**	**-127**

29. Contingencias y restricciones

a. Garantías directas e indirectas

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

Deudor Acreedor de la Garantía Hipotecaria	Activos comprometidos Tipo	Valor Contable M$	Saldos Pendientes de Pago al 31-03-2018 M$	31-12-2017 M$
Banco Chile	B. Raíz Suc. Osorno - Los Lagos	1.179.380	223.878	559.343
Banco BBVA	B. Raíz Suc. Talca-Buin-Rengo	1.562.577	775.738	815.862
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Copiapo	433.247	253.548	263.175
Banco Security	B. Raíz Suc. Victoria	327.034	141.254	153.023
Banco Corpbanca	B. Raíz Suc. Ruta 5 Sur	2.462.134	63.557	95.373
Banco Chile	B. Raíz Suc. San Vicente Tt	214.859	-	-
Banco Estado	Planta San Carlos	1.741.915	-	-
Banco Estado	B. Raíz San Javier	2.585.688	1.229.749	1.306.077
Banco Crédito Inversiones	B. Raíz Lautaro	1.643.963	1.079.589	1.123.392
Banco Corpbanca	Planta Nancagua	3.906.712	-	-
Banco Scotiabank	Planta Los Angeles	4.906.259	-	-
	Totales	**20.963.768**	**3.767.313**	**4.316.245**

b. Contingencias

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

c. Restricciones

i) Bono Securitizado.

Al 31 de marzo del 2018 la compañía mantiene la emisión de Bonos Securitizados de modalidad revolving, colaterizado 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 31-03-2018	Corrientes 31-12-2017	No corrientes 31-03-2018	No Corrientes 31-12-2017
Obligaciones por bono Securitizado PS28	387.781	398.262	24.500.000	24.500.000
Obligaciones por bono Securitizado PS30	12.843.298	351.013	12.500.000	25.000.000
Totales	**13.231.079**	**749.275**	**37.000.000**	**49.500.000**

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 marzo de 2018 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.

La Compañía, 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 Nº 758, por una suma total de hasta UF 1.000.000 con vencimiento el día 30 de septiembre de 2020.

La Compañía, 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 Nº 844, por una suma total de hasta M$26.000.000 con vencimiento el día 17 de octubre de 2023.

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 AcumuladoT*Proporción Pasivo Financiero ReajustableT]
NFT = NFT-1*[1 + IPC AcumuladoT*Proporción Pasivo Financiero ReajustableT]

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 cuociente 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 ReajustableT: 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 marzo de 2018 son los siguientes:

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2017_11	116,29
IPC 2018_02	117,05
IPC_Acumulado_T	0,65%
Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T	
Es:	
PtamosBanc_CP UF	418.857
PtamosBanc_LP UF	1.025.864
Bono Corp UF	17.113.660
Pasivo Financiero Reajust en UF	18.558.381
Otros pasivos financieros	56.116.130
Otros pasivos financieros no corrientes	78.889.949
Pasivo Financiero Total	135.006.079
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,14
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al: 31 de marzo de 2018	
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NET-1; al 31 de Diciembre de 2017	6,19
Luego NET-1, al 31 de Marzo de 2018	6,20
Endeud. Total (NET), determinado al 31 de Marzo de 2018	4,77
Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de marzo de 2018	
IPC 2017_11	116,29
IPC 2018_02	117,05
IPC_Acumulado_T	0,65%
NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NFT-1, al 31 de Diciembre de 2017	4,11
Luego NFT-1, al 31 de Marzo de 2018	4,11
Endeud. Financiero (NFT), determinado al 31 de Marzo de 2018	2,73

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 marzo de 2018 equivale a U.F. 1.466,07

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 marzo de 2018, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,65 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por $214.891 millones y Deuda Financiera sin Garantía por $81.000 millones.

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

Al 31 de marzo de 2018, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2018	31-12-2017
Bono Corporativos BCOPV-A	13.742.799	248.599	3.370.861	26.000.000
Bono Corporativos BCOPV-B	5.924.641	6.702.366	20.800.000	10.049.303
Totales	**19.667.440**	**6.950.965**	**24.170.861**	**36.049.303**

iii) Otros Pasivos Financieros.

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

d. Juicios

Al 31 de marzo de 2018, las sociedades consolidadas tienen once 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.

30. Sanciones

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

31. 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$19.766 al 31 de marzo de 2018 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M$16.675 durante el período terminado al 31 de marzo de 2017. 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.

32. Aprobación estados financieros

Con fecha 25 de abril de 2018, en sesión de Directorio, se acordó autorizar la publicación de los presentes estados financieros.

33. Hechos posteriores

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