

2015

COMPAÑÍA AGROPECUARIA  
COPEVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2015

# Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales

Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2015

Cifras en miles de Pesos Chilenos (M\$)

## Contenido

### Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidada

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

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-03-2015	31-12-2014
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	3.672.648	4.403.970
Otros activos no financieros, corrientes	8	698.634	849.718
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	129.330.614	182.986.373
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	3.206.178	2.965.420
Inventarios	10	76.451.561	58.176.726
Activos por impuestos, corrientes	11	3.890.591	2.410.866
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>217.250.226</b>	<b>251.793.073</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	84.652
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>217.250.226</b>	<b>251.877.725</b>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	11.644	11.644
Otros activos no financieros, no corrientes	13	667.097	730.890
Derechos por cobrar, no corrientes	9	3.920.617	3.491.280
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	23	173.889	208.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	1.025.145	919.218
Propiedades, Planta y Equipo	15	53.235.311	53.196.098
Activos por impuestos diferidos	16	2.903.739	2.303.619
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>61.937.442</b>	<b>60.860.761</b>
<b>Total de activos</b>		<b>279.187.668</b>	<b>312.738.486</b>
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	91.345.373	85.434.011
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	74.016.756	111.330.268
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	720.117	2.342.571
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	461.269	765.066
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	1.677.218	1.687.220
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>168.220.733</b>	<b>201.559.136</b>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	59.052.958	61.270.261
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.038.850	1.019.470
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>60.091.808</b>	<b>62.289.731</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>228.312.541</b>	<b>263.848.867</b>
Patrimonio			
Capital emitido	21	21.039.206	21.039.206
Ganancias (pérdidas) acumuladas		15.799.518	15.486.768
Otras reservas	21	3.243.021	3.253.134
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>40.081.745</b>	<b>39.779.108</b>
Participaciones no controladoras	21	10.793.382	9.110.511
<b>Patrimonio total</b>		<b>50.875.127</b>	<b>48.889.619</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>279.187.668</b>	<b>312.738.486</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	55.888.808	54.019.078
Costo de ventas		-48.944.064	-47.989.833
<b>Ganancia bruta</b>		<b>6.944.744</b>	<b>6.029.245</b>
Gasto de administración	26	-3.834.841	-3.480.097
Costos financieros	27	-2.804.110	-2.675.464
Diferencias de cambio	28	-338.762	-109.033
Resultados por unidades de reajuste		-8.706	13.046
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>-41.675</b>	<b>-222.303</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	580.739	370.955
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>539.064</b>	<b>148.652</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>539.064</b>	<b>148.652</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	226.313	108.979
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>539.064</b>	<b>148.652</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,010018	0,001271
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,010018</b>	<b>0,001271</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,010018	0,001271
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,010018</b>	<b>0,001271</b>
<b>SVS Estado de Resultados Integral Intermedios (no auditado)</b>			
		ACUMULADO	
		01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		539.064	148.652
<b>Resultado integral total</b>		<b>539.064</b>	<b>148.652</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		312.751	39.673
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		226.313	108.979
<b>Resultado integral total</b>		<b>539.064</b>	<b>148.652</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	113.295.568	87.163.850
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-109.948.448	-78.555.330
Pagos a y por cuenta de los empleados	-4.317.399	-3.883.086
Intereses pagados	27	-2.630.796
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>-3.727.931</b>	<b>2.094.638</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		-69.398
Compras de propiedades, planta y equipo	15	-907.385
Otras entradas (salidas) de efectivo		
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-772.550</b>	<b>-976.783</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-10.113	10.155
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.131.410	-6.793.319
Total importes procedentes de préstamos	12.131.410	-6.793.319
Pagos de préstamos	-8.270.027	-4.759.966
Dividendos pagados		-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>3.851.270</b>	<b>2.043.508</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-649.211	3.161.363
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-649.211</b>	<b>3.161.363</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	5	4.321.859
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>3.672.648</b>	<b>5.366.359</b>

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
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2015</b>	<b>21.039.206</b>	<b>2.843.140</b>	<b>409.994</b>	<b>3.253.134</b>	<b>15.486.768</b>	<b>39.779.108</b>	<b>9.110.511</b>	<b>48.889.619</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Re expresado	21.039.206	2.843.140	409.994	3.253.134	15.486.767	39.779.107	9.110.511	48.889.618
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	312.751	312.751	226.313	539.064
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	312.751	312.751	226.311	539.064
Emisión de patrimonio	-	-	-	(10.113)	-	(10.113)	-	(10.113)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	1.456.558	1.456.558
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.113)</b>	<b>312.751</b>	<b>302.638</b>	<b>1.682.871</b>	<b>1.985.508</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/2015</b>	<b>21.039.206</b>	<b>2.843.140</b>	<b>409.994</b>	<b>3.243.021</b>	<b>15.799.518</b>	<b>40.081.748</b>	<b>10.793.382</b>	<b>50.875.127</b>

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
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2014</b>	<b>21.029.051</b>	<b>2.842.140</b>	<b>409.994</b>	<b>3.253.134</b>	<b>12.380.541</b>	<b>36.662.726</b>	<b>3.933.654</b>	<b>40.596.380</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Saldo Inicial Re expresado	21.029.051	2.842.140	409.994	3.253.134	12.380.540	36.662.725	3.933.654	40.596.379
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	39.673	39.673	108.979	148.652
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	39.673	39.673	108.979	148.652
Emisión de patrimonio	10.155	-	-	-	-	10.155	-	10.155
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	14	14
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>10.155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.673</b>	<b>49.828</b>	<b>108.993</b>	<b>158.821</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/2014</b>	<b>21.039.206</b>	<b>2.842.140</b>	<b>409.994</b>	<b>3.253.134</b>	<b>12.420.213</b>	<b>36.712.553</b>	<b>4.042.647</b>	<b>40.755.200</b>

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



## Notas a los estados financieros consolidados

### Índice

1. Actividades e información general de la Compañía.
  - a) Aspectos legales y relacionados
  - b) Actividades económicas y de personal
- a) Resumen de las principales políticas contables
  - a) Bases de presentación
  - 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 costo
    - 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
- b) Cambios Contables
- c) Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables
- d) Activos y pasivos financieros
- e) Gestión del riesgo financiero
- f) Efectivo y equivalentes al efectivo
- g) Otros activos no financieros corrientes
- h) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes
- i) Inventarios
- j) Activos y pasivos por Impuestos corrientes
- k) Otros activos financieros no corrientes
- l) Otros activos no financieros no corrientes
- m) Activos intangibles distintos de plusvalía
- n) 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) Seguros sobre activos fijos
  - e) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos
  - f) Prendas y restricciones
  - g) Desmantelamiento
  - h) Activos temporalmente fuera de servicio
  - i) Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso
- o) Impuesto diferidos e impuesto a la renta
  - a) Impuestos Diferidos
  - b) Impuesto a la renta
- p) 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 securitizado
- q) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- r) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo
- s) Otros pasivos no financieros corrientes
- t) Patrimonio
- u) Activos y pasivos en moneda extranjera
- v) Transacciones entre partes relacionadas
- w) Información por segmentos
- x) Ingresos de actividades ordinarias
- y) Gastos de Administración
- z) Costos Financieros
- aa) Diferencias de cambio
- bb) Contingencias y restricciones
- cc) Sanciones
- dd) Medio ambiente
- ee) Aprobación estados financieros
- ff) Hechos posteriores

## Notas a los estados financieros consolidados

### 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	
			31-03-2015 Directo	31-12-2014 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,95%	99,95%
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	17,07%	17,97%

El Grupo COPEVAL S.A., no tiene un controlador específico. Sin embargo sus principales accionistas son: Comercial Huechuraba Ltda. que posee el 22,53% de las acciones, Camogli S.A. que posee el 17,35%, Deser Ltda. que posee el 12,95%, Empresas Ariztia Ltda. que posee el 7,66% y Servicios Manutara Ltda. que posee el 1,12% de las acciones de la Sociedad. Todos ellos enteran el 61,62% de las acciones de Sociedad. Además, se señala expresamente, que no existe un pacto de actuación en conjunto por parte de los accionistas de la Compañía.

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

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

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

Desarrollos y Servicios Melipilla Ltda., sociedad de responsabilidad limitada compuesta por: Empresas Ariztia Ltda., con un 44,92%, Martex S.A. con un 0,099% e Inversiones Robledal Ltda. con un 54,981%.

Empresas Ariztia Ltda., sociedad de responsabilidad limitada compuesta por: Inversiones Robledal Ltda., con un 99,9% y Martex S.A. con un 0,1%

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 2015 no hay modificaciones en la participación accionaria de los principales accionistas de la sociedad, respecto del 31 de diciembre de 2014.

#### 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 Superintendencia de Valores y Seguros 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 junio de 2003 se realizó una Junta General Extraordinaria de Socios en la cual se aprobó, por la unanimidad de los socios presentes, la transformación en Sociedad Anónima Abierta de la Cooperativa Valle Central Ltda. quedando definida como su nueva razón social la de "Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A."

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 Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, 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 junio de 2004, respectivamente; con el nombre nemotécnico "COPEVAL".

Serie	N ° acciones suscritas	N ° acciones pagadas	N ° acciones con derecho a voto
Única	31.219.070	31.219.070	31.219.070

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 27 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 opera con una amplia gama de productos, conformada por más de 50.000 artículos agrupados en 11 líneas de negocios. En los últimos años ha logrado un importante avance en diversificación de líneas de productos.

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 2015, el Grupo cuenta con una dotación de 1.478 trabajadores distribuidos según el siguiente cuadro:

Estamento	COPEVAL				Total (Consolidado)
	Copeval S.A. (Matriz)	Agroindustrias S.A. (Filial)	Servicios S.A. (Filial)	Capacitación S.A. (Filial)	
Gerentes y ejecutivos	70	10	1	0	81
Profesionales y técnicos	795	85	129	7	1.016
Otros trabajadores	73	109	248	0	430
<b>Total</b>	<b>938</b>	<b>204</b>	<b>378</b>	<b>7</b>	<b>1.527</b>

La dotación promedio durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015 fue de 1.503 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 consolidados.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### a. Bases de presentación.

Los estados financieros consolidados de Copeval S.A. y Filiales por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

La fecha de transición a NIIF de Copeval S.A. y Filiales fue el 01 de enero de 2009.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre de 2014.

Los Estados de Resultados Integrales, muestran los movimientos del 01 de enero y el 31 de marzo de los años 2015 y 2014.

Los Estados de Flujos de Efectivo, reflejan los flujos de los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de los años 2015 y 2014.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, incluyen la evolución patrimonial en los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de los años 2015 y 2014.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre "responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados" se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

### b. Bases de preparación.

#### b.1 Aplicación

Los presentes estados financieros consolidados de Copeval S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

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

## b.2 Nuevos pronunciamientos contables

i. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Nuevas NIIF o revisadas	Fecha de aplicación obligatoria:
<p><b>Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación".</b> Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014..</p>
<p><b>Mejora a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".</b> Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.</p>
<p><b>CINIIF 21: Gravámenes</b> Esta interpretación de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014..</p>
<p><b>Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos</b> La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición</b> Esta enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario..</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.</p>
<p><b>Enmienda NIC 19: Beneficios a los empleados.</b> Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de Negocios"..</b> A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 "Instrumentos Financieros"; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión".</b> A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y NIC 40 "Propiedades de Inversión" no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>

La Administración estima que las Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015 y siguientes:

Nuevas NIIF o revisadas	Fecha de aplicación obligatoria:
<p><b>NIIF 9, "Instrumentos financieros"</b> Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e 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..</p>	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"</b> Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p>	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>NIIF 14: Cuentas regulatorias diferidas</b> El objetivo de este estándar intermedio es reducir las barreras a la adopción de las NIIF por parte de entidades que desarrollan actividades de tarifa regulada. Esta norma permite a quienes adoptan por primera vez las NIIF, y que cumplan los requisitos, continuar con sus anteriores políticas de contabilidad de PCGA relacionadas con tarifa regulada, y establece requerimientos específicos de presentación de saldos y de revelaciones de información.</p>	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"</b> 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.</p>	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles"</b> En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura"</b> Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"</b> Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados"</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados".</b> Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF</p>	Esta modificación es aplicable a

10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.

**Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.**

Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.

**Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.**

Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.

**Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.**

Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.

**Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.**

Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.

**Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.**

Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.

partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

La modificación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que pudiesen aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad 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 consolidados se eliminan las transacciones intercompañías, 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	
			31-03-2015 Directo	31-12-2014 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,95%	99,95%
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	17,07%	17,97%

(\*) 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	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.644
<b>Total</b>		<b>11.644</b>	<b>11.644</b>

#### 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 N° 21 (NIC 21) es pesos chilenos, siendo esta moneda no híper-inflacionaria durante el ejercicio reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

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

**ii. Valores para la conversión**

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

Tipo de moneda	31-03-2015 \$	31-12-2014 \$
Dólares estadounidenses	626,58	606,75
Euro	672,73	738,05
Unidad de Fomento	24.622,78	24.627,10

**b.6 Propiedades, planta y equipos.**

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

**i. Valorización y actualización**

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, salvo terrenos y obras en curso, se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera. Los terrenos y obras en curso se presentan a sus costos iniciales netos de pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

El costo financiero asumido durante el ejercicio 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.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

**ii. Método de depreciación**

Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

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

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

Clase de activos en PPE	Vidas útiles (en años)		Valores residuales (en %)	
	Desde	Hasta	Desde	Hasta
Edificios y construcciones	25	50	40,00	40,00
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 ejercicio (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 "JDEEDWARDS 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 valoración 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.**

Durante el ejercicio reportado, la Compañía ha recurrido a contratos de forward. Corresponden a contratos de cobertura de valores razonables de partidas existentes.

Sus efectos se reconocen en resultados a sus valores justos.

## **b.11 Inventarios.**

### **i. Política de valorización**

Los inventarios se valorizan al método de los minoristas o a su valor neto realizable, el menor de los dos.

La Compañía ha constituido una provisión por obsolescencia para aquellos inventarios de carácter perecibles y que a la fecha están vencidos.

### **ii. Política de costeo**

Los inventarios se valorizan utilizando su costo de acuerdo al método de los minoristas el cual no supera su valor de realización.

## **b.12 Deudores comerciales.**

### **i. Cuentas comerciales (neto de provisión para deterioros 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.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

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 y aspectos cualitativos de los deudores.

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 2015 se mantenían operaciones de factoring con responsabilidad por un total de M\$29.690.501 (M\$35.241.955 al 31 de diciembre de 2014). Por otra parte, en relación a las cuentas comerciales por pagar se señala que no se han realizado operaciones de confirming.

Las cesiones de documentos por cobrar a instituciones de factoring, no produce una baja en las cuentas por cobrar, dado a que la compañía aún mantiene la responsabilidad de su cobro y no ha sido transferido totalmente el riesgo, por lo tanto, se registran como la obtención de un crédito financiero con garantía de documentos, y se presenta en el rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" y el activo financiero se presenta íntegro (NIC39 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 ejercicio 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
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,5%
2016	24%	24%
2017	25%	25,5%
2018	27%	27%

En virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

#### **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 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.

La NIC 18 en su párrafo 14 norma el reconocimiento de los ingresos para la venta de bienes, textualmente expresa;

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos y registrados en los estados financieros cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (a) la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- (b) la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- (c) el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- (d) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (e) los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

De lo anterior el reconocimiento de los ingresos está asociado a si el vendedor le ha traspasados 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 este acepta la facturación y se efectúa el despacho correspondiente, o bien;

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.

Para mayor abundamiento el párrafo primero de la interpretación de la NIC 18 es aplicable en esta materia la que se transcribe a continuación.

*Ventas del tipo "facturación sin entrega", en las cuales la entrega se pospone a voluntad del comprador, quien sin embargo adquiere la titularidad de los bienes y acepta la facturación.*

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocerán cuando el comprador adquiera la titularidad, siempre que:

- a) Sea probable que se efectuará la entrega;
- b) La partida está disponible, perfectamente identificada y dispuesta para la entrega al comprador, en el momento de reconocer la venta;
- c) El comprador reconozca específicamente las condiciones de entrega diferida y pospone ésta a su voluntad;
- d) Se apliquen las condiciones usuales de pago.

No se reconocerá ningún tipo de ingreso de actividades ordinarias cuando existe simplemente la intención de adquirir o manufacturar los bienes a tiempo para la entrega.

En cuanto a los riesgos del producto mientras se encuentra en depósito, éstos son del cliente, pero es importante destacar que Copeval S.A. mantiene seguros generales que cubren los riesgos de siniestros que puedan afectar a todos los productos mantenidos en sus bodegas, sean de su dominio o bien de dominio de sus clientes, y cuyos costos de contratación son transferidos a los clientes a través de precio, así como todos los costos necesarios para dejar los productos disponibles para la entrega en los Centros de Distribución y/o Sucursales.

Los ingresos por servicios se reconocen en resultados sobre base devengada.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. En todo caso se aplica materialidad. 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.

Si bien es cierto, no existe norma específica que explicita un periodo de tolerancia para que una cuenta por cobrar o por pagar a crédito sea descontada a interés efectivo, existe una práctica contable generalizada en nuestro país que operaciones de cuentas por cobrar y por pagar menores a un año sean tratadas a valores nominales.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.



## **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 retroarrendamiento (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 ejercicio 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.

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo tiene bien raíz que califica como “disponible para la venta”, el cual quedó registrado a su costo neto, siendo menor a su probable valor de realización. Se ha suspendido toda depreciación a partir de la fecha en que el bien raíz fue reclasificado.

## **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.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la S.V.S. significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$144.693, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

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

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

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Gerencia 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 ejercicio, 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.
- El porcentaje de ventas a firme no perfeccionadas con los despachos.

## 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	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$	Valorización
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.672.648	4.403.970	Valor razonable
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	129.330.614	182.986.373	Costo amortizado
<b>Totales</b>	<b>133.003.262</b>	<b>187.390.343</b>	

Pasivos financieros	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$	Valorización
Otros pasivos financieros	91.345.373	85.434.011	Valor razonable
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	74.016.756	111.330.268	Costo amortizado
<b>Totales</b>	<b>165.362.129</b>	<b>196.764.279</b>	

## 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 poderosas herramientas computacionales (ERP JDE ORACLE) y de gestión (plataforma compuesta por ejecutivos de créditos y cobranzas) y un Departamento de Contraloría Interna que permite la administración de la política de créditos con seguridad.

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

La apertura de nuevas sucursales en Regiones en las que la Compañía no operaba no ha significado un deterioro en los niveles de incobrabilidad ya que éstos se han mantenido en los niveles históricos. En este sentido se han mantenido los criterios de provisión para deudores incobrables para enfrentar y cubrir eficazmente potenciales siniestros.

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. Al respecto, cabe señalar se mantiene 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 esta 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 88,12%, de los cuales un 93,61% de la cartera asegurada que equivale a M\$112.705.972 corresponden a seguro nominado, mientras que el 6,39% restante que equivale M\$7.693.528 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 2015 el monto pagado por concepto de prima de seguro de crédito es de M\$174.281 (M\$ 714.145 al 31 de Diciembre de 2014).

#### **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 rápidamente a instrumentos de deuda en el mercado de capitales a través de líneas inscritas de bonos y 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 periodo de igual plazo.

Al 30 de Marzo de 2015 la Sociedad, cuenta con líneas de crédito disponibles no utilizadas por MM\$35.696 (MM\$31.896 al 31 de diciembre de 2014) aproximadamente.

Además al 31 de Diciembre de 2014 la Sociedad, cuenta una línea de Efectos de Comercio disponible no utilizada de MM\$15.000.-

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

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

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

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 17 de Otros pasivos financieros y Nota 18 de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

#### **c) Riesgo cambiario**

La Compañía mantiene seguros de tipo de cambio (forwards) que permiten minimizar el riesgo cambiario producto del descalce que se produce entre activos y pasivos en dólares.

La política de la Compañía es neutralizar el efecto de las variaciones del tipo de cambio.

#### **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 y Penta Security.

**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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Disponible (1)	404.431	1.956.448
Valores negociables (neto) (2)	3.268.217	2.447.522
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.672.648</b>	<b>4.403.970</b>

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

(2) Corresponden a cuotas de fondos mutuos contabilizados al valor de la cuota a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

## 8. Otros activos no financieros corrientes.

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

Partidas	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Seguros Anticipados	143.902	134.629
Gastos por emisión de deuda	289.800	571.754
Arriendos Anticipados	266	-
Otros	264.666	143.335
<b>Totales</b>	<b>698.634</b>	<b>849.718</b>

## 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 ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-03-2015 M\$
Deudores por venta	55.924.553	789.894	38.151	296.366	13.084.197	70.133.161
Documentos por cobrar	29.189.004	2.431.357	-	25.151	-	31.645.512
Deudores varios	388.824	-	-	-	-	388.824
<b>Sub-total</b>	<b>85.502.381</b>	<b>3.221.251</b>	<b>38.151</b>	<b>321.517</b>	<b>13.084.197</b>	<b>102.167.497</b>

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-03-2015 M\$
Deudores por venta	17.847.746	-	-	-	-	17.847.746
Documentos por cobrar	9.315.371	-	-	-	-	9.315.371
<b>Sub-total</b>	<b>27.163.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.163.117</b>

Total	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-03-2015 M\$
Deudores por venta	73.772.299	789.894	38.151	296.366	13.084.197	87.980.907
Deterioro (1)	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	38.504.375	2.431.357	-	25.151	-	40.960.883
Deudores varios	388.824	-	-	-	-	388.824
<b>Total Corriente</b>	<b>112.665.498</b>	<b>3.221.251</b>	<b>38.151</b>	<b>321.517</b>	<b>13.084.197</b>	<b>129.330.614</b>

No Corrientes	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-03-2015 M\$
Documentos por cobrar	3.920.617	-	-	-	-	3.920.617
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.920.617</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.920.617</b>

(1) Al cierre de este ejercicio la compañía no evidencia objetivamente indicios de deterioro de valor para los activos financieros que sean individualmente significativos o colectivamente para activos financieros que no sean individualmente significativos.

b) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta	57.786.508	4.662.872	72.879	282.596	11.124.125	73.928.980
Documentos por cobrar	33.002.051	-	3.428	36.536	-	33.042.015
Deudores varios	400.095	-	-	-	-	400.095
<b>Sub-total</b>	<b>91.188.654</b>	<b>4.662.872</b>	<b>76.307</b>	<b>319.132</b>	<b>11.124.125</b>	<b>107.371.090</b>

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta	48.637.245	-	-	-	-	48.637.245
Documentos por cobrar	27.776.878	-	-	-	-	27.776.878
<b>Sub-total</b>	<b>76.414.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.414.124</b>

Total	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta	106.423.753	4.662.872	72.879	282.596	11.124.125	122.566.225
Deterioro (1)	-798.841	-	-	-	-	-798.841
Documentos por cobrar	60.778.929	-	3.428	36.536	-	60.818.893
Deudores varios	400.095	-	-	-	-	400.095
<b>Total Corriente</b>	<b>166.803.937</b>	<b>4.662.872</b>	<b>76.307</b>	<b>319.132</b>	<b>11.124.125</b>	<b>182.986.373</b>

No Corrientes	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2014 M\$
Documentos por cobrar	3.491.280	-	-	-	-	3.491.280
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.491.280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.491.280</b>

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.

Concentración de cartera de acuerdo a la tipología mencionada precedentemente:

i) al 31 de marzo de 2015 (corto y largo plazo):

Tramos	Total		Nro. Clientes	
	Cartera M\$	%	Cartera	%
Gran Empresa	54.743.581	41,09%	264	2,7%
Agricultor Mediano	63.164.155	47,40%	2.443	24,9%
Pequeña Agricultura	15.343.495	11,51%	7.114	72,4%
<b>Total</b>	<b>133.251.231</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.821</b>	<b>100,00%</b>

ii) al 31 de diciembre de 2014 (corto y largo plazo):

Tramos	Total		Nro. Clientes	
	Cartera M\$	%	Cartera	%
Gran Empresa	84.576.906	45,35%	148	1,31%
Agricultor Mediano	79.747.241	42,77%	1.276	11,32%
Pequeña Agricultura	22.153.505	11,88%	9.847	87,37%
<b>Total</b>	<b>186.477.653</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.271</b>	<b>100,00%</b>

#### Estratificación de cartera

De acuerdo a lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros, 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 2015:

i) Consolidado

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	5.952	80.872.609	21	366.223	3.706	39.827.034	3	22.125	121.087.991
01-30 días	1.369	2.878.960	19	120.233	851	904.646	5	1.796	3.905.635
31-60 días	1068,2	2.796.468	25	198.007	538	782.948	5	1305	3.778.728
61-90 días	439	408.066	18	1.411	211	161.195	5	596	571.268
91-120 días	270	102.029	20	-15.079	94	40.224	5	31.250	158.424
121-150 días	948	383.057	398	3.088.938	230	173.570	24	103.616	3.749.185
<b>Total</b>	<b>10.047</b>	<b>87.441.189</b>	<b>501</b>	<b>3.759.733</b>	<b>5.630</b>	<b>41.889.617</b>	<b>47</b>	<b>160.688</b>	<b>133.251.231</b>

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	N° Clientes	Monto Cartera	N° Clientes	Monto Cartera
Documentos por cobrar protestados (*)	50	308.109	25	156.945
Documentos por cobrar en cobranza judicial (**)	4	78.326	2	4.375
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>386.435</b>	<b>27</b>	<b>161.320</b>

(\*) 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 prorrogas, 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	5.827	66.574.991	21	366.223	3.706	39.827.034	3	22.125	106.790.373
01-30 días	1.342	1.539.138	19	120.233	851	904.646	5	1.796	2.565.813
31-60 días	1029	1.768.792	25	198.007	538	782.948	5	1.305	2.751.052
61-90 días	439	408.066	18	1.411	211	161.195	5	596	571.268
91-120 días	270	102.029	20	-15.079	94	40.224	5	31.250	158.424
121-150 días	948	383.057	398	3.088.938	230	173.570	24	103.616	3.749.182
<b>Total</b>	<b>9.855</b>	<b>70.776.073</b>	<b>452</b>	<b>3.759.733</b>	<b>5.630</b>	<b>41.889.617</b>	<b>51</b>	<b>160.688</b>	<b>116.586.112</b>

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	61	1.063.013	-	-	-	-	-	-	1.063.013
01-30 días	20	1.224.075	-	-	-	-	-	-	1.224.075
31-60 días	15	934.163	-	-	-	-	-	-	934.163
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>3.221.251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.221.251</b>

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	55,5	28.232	-	-	-	-	-	-	28.232
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	19	9.919	-	-	-	-	-	-	9.919
<b>Total</b>	<b>74,5</b>	<b>38.151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.151</b>

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	8	122.176	-	-	-	-	-	-	122.176
01-30 días	7	115.746	-	-	-	-	-	-	115.746
31-60 días	5	83.594	-	-	-	-	-	-	83.594
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>321.517</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>321.517</b>

## v) FIP

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada					
	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	1	13.084.197	-	-	-	-	-	-	-	13.084.197
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>13.084.197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.084.197</b>

## Detalle de activos financieros (cuentas por cobrar) deteriorados

En el párrafo 64 de IAS 39 se indica que "Una entidad evaluará primero si existe evidencia objetiva individual de deterioro del valor para activos financieros que sean individualmente significativos, e individual o colectivamente para activos financieros que no sean individualmente significativos. Si una entidad determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero que haya evaluado individualmente, ya sea significativo o no, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito, y evaluará su deterioro de valor de forma colectiva".

Al respecto, en general 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**. En ese sentido la provisión por deterioro de la cartera de cuentas por cobrar de deudores por ventas obedece a los siguientes criterios: 100% de los documentos protestados sin garantías (alto riesgo) ni seguros, 20% de los documentos protestados de bajo riesgo, 25% de los protestos de alto riesgo y con cobertura innominada de seguro de créditos, 5% de los protestos de bajo riesgo y con cobertura innominada de seguro de créditos, 15% de los protestos de alto riesgo y con cobertura nominada de seguro de créditos, 3% de los protestos de bajo riesgo y con cobertura nominada de seguro de créditos y 2% de las morosidades superiores a 60 días. Además, se indica que este modelo de provisiones se revisa anualmente, esto es al 31 de diciembre de cada año, siendo el 31 de diciembre de 2013 la fecha en la cual se efectuó la última revisión. Aun cuando la política es que la cartera esté totalmente asegurada ocurren situaciones en que la deuda no está asegurada: errores en la administración de la póliza o cuando la Administración considera que el Cliente cuenta con una garantía o patrimonio que permite obviar la póliza al momento de realizar la venta. La política de deterioro de valor 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.

De acuerdo a lo anterior, el detalle de la estimación de deterioro de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

ITEM	% Prov.	31-03-2015	
		Casos	M\$
PROTESTOS CON SEGURO NOMINADOS			
Mapfre Alto Riesgo	15%	11	26.726
Mapfre Bajo Riesgo	3%	9	8.327
Magallanes Alto Riesgo	15%	45	153.367
Magallanes Bajo Riesgo	3%	43	19.695
PROTESTOS CON SEGURO INNOMINADOS			
Mapfre Alto Riesgo	25%	30	36.929
Mapfre Bajo Riesgo	5%	12	4.144
Magallanes Alto Riesgo	30%	66	102.827
Magallanes Bajo Riesgo	6%	56	24.011
PROTESTOS SIN SEGURO			
Alto Riesgo	100%	32	256.341
Bajo Riesgo	20%	36	95.042
Morosidades sobre 60 días	2%	1638	71.431
<b>Estimación deterioro cuentas por cobrar</b>		<b>1.549</b>	<b>798.840</b>

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%.

Al cierre de cada ejercicio los activos financieros que se encuentran en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar han sido sometidos a pruebas de deterioro de valor y existen indicios de deterioro de valor de estos. La Sociedad y sus Filiales registran deterioro (pérdida), cuando a juicio de la Administración, se han agotado todos los medios de cobro, o existan dudas ciertas de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. En ese sentido la Sociedad cuenta con una provisión para pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$798.841 al 31 de marzo del 2015, monto que cubre aquellas cuentas por cobrar que representan riesgo de incobrabilidad.

De acuerdo con lo anterior, al 31 de diciembre de cada año, y una vez agotados todos los medios prudenciales de cobro y en el caso que exista evidencia objetiva de que la sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda y de acuerdo a un informe preparado por el Fiscal Interno de la Compañía, en el cual propone a la Administración las cuentas y deudores comerciales susceptibles de ser castigados, el Gerente General en conjunto con el Gerente de Administración y Finanzas y los Subgerentes de Crédito y Cobranzas autorizan el castigo efectivo.

El Gerente de Administración y Finanzas es el responsable de ejecutar, administrar y monitorear la estrategia y la política, dando cuenta al Directorio cuando éste lo estime necesario.

Cartera asegurada al 31 de marzo de 2015:

ITEM	31-03-2015			
	Nominados		Innominados	
	Casos	M\$	Casos	M\$
Cuentas por cobrar corriente y no corriente	6.868	112.705.972	7.300	7.693.528
<b>Total cartera corriente y no corriente</b>	<b>6.868</b>	<b>112.705.972</b>	<b>7.300</b>	<b>7.693.528</b>

Castigos y Recuperos del ejercicio

Clases de activo	Castigos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta – Castigos del ejercicio	1.337	198.033
Deudores por venta – Recuperos del ejercicio	6.464	72.781

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 2015, la Sociedad mantiene garantías de clientes, originadas como respaldo de sus cuentas corrientes por compra de insumos agropecuarios, por M\$25.304.345. 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:

Clases de activo	Saldos al 31-03-2015	
	M\$	N°
Deudores por venta	2.845.696	456
<b>Total</b>	<b>2.845.696</b>	<b>456</b>

Clases de activo	Saldos al 31-12-2014	
	M\$	N°
Deudores por venta	3.275.389	456
<b>Total</b>	<b>3.275.389</b>	<b>456</b>

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 periodo 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 periodo 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:						Saldos al 31-03-2015 M\$	Saldos al 31-03-2014 M\$
	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\$		
Tipo o clase de activo:							
Deudores por venta	8.032.264	6.895.154	754.725	-	-	15.682.143	9.525.652
<b>Total</b>	<b>8.032.264</b>	<b>6.895.154</b>	<b>754.725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.682.143</b>	<b>9.525.652</b>

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

Clases de activo	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta	798.841	798.841
<b>Total</b>	<b>798.841</b>	<b>798.841</b>

## 10. Inventarios.

Este rubro estaba conformado por: Insumos agrícolas (Agroquímicos, Fertilizantes, Semillas, Ferrería 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 2015	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Servicios	Total
Rubros	M\$	M\$	M\$	M\$
Insumos agrícolas	47.412.138	-	-	47.412.138
Maquinarias	12.391.539	-	21.065	12.391.539
Cereales y otros	-	16.763.983	-	16.763.983
Provisión obsolescencia	-116.099	-	-	-116.099
<b>Totales</b>	<b>59.666.513</b>	<b>16.763.983</b>	<b>21.065</b>	<b>76.451.561</b>

Saldos al 31 de diciembre de 2014	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Servicios	Total
Rubros	M\$	M\$	M\$	M\$
Insumos agrícolas	34.654.573	-	-	34.654.573
Maquinarias	9.616.109	-	21.065	9.637.174
Cereales y otros	-	14.196.355	-	14.196.355
Provisión obsolescencia	-311.376	-	-	-311.376
<b>Totales</b>	<b>43.959.306</b>	<b>14.196.355</b>	<b>21.065</b>	<b>58.176.726</b>

- i) Las existencias se encuentran valorizadas de acuerdo método de los minoristas, los que no exceden a su valor neto de realización. No existen inventarios valorizados a valor justo menos costo de venta.
- ii) El costo de venta al 31 de marzo de 2015 y 2014, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M\$48.944.064 y M\$47.989.833 respectivamente.
- iii) Los castigos de inventarios, a las fechas que se indican, han sido los siguientes:

	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Castigos efectuados	176.406	353.451
<b>Totales</b>	<b>176.406</b>	<b>353.451</b>

- iv) No se han efectuado reversos de castigos a las fechas indicadas.
- v) 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	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
<b>Activos por Impuestos corrientes</b>		
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	1.734.458	40.859
Pagos provisionales mensuales	1.664.163	1.443.556
Crédito por gastos de capacitación	267.094	252.989
Otros	224.876	673.462
<b>Totales</b>	<b>3.890.591</b>	<b>2.410.866</b>

Pasivos por Impuestos corrientes	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Impuesto a la Renta	228.094	228.091
Impuesto a la Renta por pagar	<b>228.091</b>	<b>228.091</b>
PPM por pagar	68.969	87.136
Retenciones por pagar	371.456	533.242
Impuesto al valor agregado	51.598	1.494.102
<b>Totales</b>	<b>720.117</b>	<b>2.342.571</b>

## 12. Otros activos financieros no corrientes.

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

Inversión	% Participación	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.644
<b>Total</b>		<b>11.644</b>	<b>11.644</b>

## 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	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Gastos por emisión deuda (1)	1.029.159	1.270.619
Amortización acumulada	-362.061	-539.729
Activo Inmobiliario	-	-
<b>Total</b>	<b>667.097</b>	<b>730.890</b>

(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 ejercicios de vigencia de los instrumentos.

## 14. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a marcas comerciales y programas informáticos adquiridos que se registran al costo histórico.

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 JDEdwards. La Sociedad ha decidido amortizar estos Activos en un plazo de 10 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 ejercicio 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	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Programas informáticos	703.404	597.477
Marcas comerciales	321.741	321.741
<b>Total</b>	<b>1.025.145</b>	<b>919.218</b>

Movimiento del ejercicio	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldo inicial Licencias	591.954	281.688
Saldo inicial Marcas Comerciales	327.264	327.264
Más: Adquisición de Programas informáticos	161.775	492.435
Más: Adquisición de Marcas comerciales	-	-
Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del ejercicio	-55.848	182.168
<b>Total</b>	<b>1.025.145</b>	<b>919.218</b>

## 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:

Clases de propiedades, plantas y equipos, netos	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Obras en curso, neto	982.419	822.135
Terrenos, neto	7.100.667	7.137.054
Construcciones y obras de infraestructura, neto (*)	34.339.600	34.321.947
Muebles, instalaciones y equipos, neto	10.812.625	10.914.962
<b>Totales</b>	<b>53.235.311</b>	<b>53.196.098</b>

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Obras en curso, bruto	982.419	822.135
Terrenos, bruto	7.100.667	7.137.054
Construcciones y obras de infraestructura, bruto	42.143.854	41.686.138
Muebles, instalaciones y equipos, bruto	17.451.886	17.335.404
<b>Totales</b>	<b>67.678.826</b>	<b>66.980.731</b>

Deprec. Acumulada y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Dep. acum. y deterioro de valor construcciones y obras de infraestructura	-7.804.254	-7.364.191
Dep. acum. y deterioro valor muebles, instalaciones y equipos	-6.639.261	-6.420.442
<b>Totales</b>	<b>-14.443.515</b>	<b>-13.784.633</b>

Deprec. Del Ejercicio y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Dep. del Ejercicio de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte del Costo	-421.230	-1.531.520
Dep. del Ejercicio de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte De los Gastos de Adm.	-237.652	-883.723
<b>Totales</b>	<b>-658.882</b>	<b>-2.415.243</b>



**Movimientos de propiedad, planta y equipos**

Movimiento, al 31 de marzo de 2015	Saldo	Adiciones	Retiros	Deprec.	Saldo
	01-01-2015				31-03-2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en curso, neto	822.135	160.284	-	-	982.419
Terrenos, neto	7.137.054	-36.387	-	-	7.100.667
Construcciones y obras de infraestructura, neto	34.321.947	457.716	-	-440.063	34.339.600
Muebles, instalaciones y equipos, neto	10.914.962	116.482	-	-218.819	10.812.625
<b>Totales</b>	<b>53.196.098</b>	<b>698.095</b>	<b>-</b>	<b>-658.882</b>	<b>53.235.311</b>

Movimiento, al 31 de diciembre de 2014	Saldo	Adiciones	Retiros	Deprec.	Saldo
	01-01-2014				31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en curso, neto	1.897.227	-	-1.075.092	-	822.135
Terrenos, neto	7.107.814	29.240	-	-	7.137.054
Construcciones y obras de infraestructura, neto	32.113.918	3.222.176	-	-1.014.147	34.321.947
Muebles, instalaciones y equipos, neto	9.108.743	3.207.315	-	-1.401.096	10.914.962
<b>Totales</b>	<b>50.227.702</b>	<b>6.458.731</b>	<b>-1.075.092</b>	<b>-2.415.243</b>	<b>53.196.098</b>

**b) 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.

Activos en leasing financiero, neto	Saldos al		Inicio	Término
	31-03-2015	31-12-2014		
	M\$	M\$		
Terrenos	2.100.088	2.100.088	Dic. 2007	Dic. 2022
Edificios y construcciones	7.667.088	7.704.997	Dic. 2007	Oct. 2021
Equipo Leasing	3.300.443	4.495.908	Sep. 2013	Abr. 2017
Vehículos de motor	2.383.803	1.856.065	Jul. 2006	May.2017
<b>Totales</b>	<b>15.451.422</b>	<b>16.157.058</b>		

**c) 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.

**d) 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.

**e) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos**

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

**f) 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**.

**g) 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.

**h) Activos temporalmente fuera de servicio**

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

**i) 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. Impuesto 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 ejercicio 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 M\$580.739 (abono por M\$370.955 para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014).

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\$ 483.334).

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

Conceptos	31-03-2015		31-12-2014	
	M\$		M\$	
	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo
Diferencias Temporarias:				
Provisión de incobrables	191.722	-	179.739	-
Provisión de vacaciones	110.705	-	169.236	-
Activos en leasing	301.103	540.201	564.916	505.433
Provisión de Gastos	-	-	-2.904	-
Ajuste por IFRS Primera Aplicación	55.631	483.805	55.631	483.805
Provisión Obsolescencia	27.864	-	70.060	-
Pérdida Tributaria	2.202.006	-	1.295.722	-
Otros Pasivos	14.708	14.844	-28.780	30.232
<b>Totales</b>	<b>2.903.739</b>	<b>1.038.850</b>	<b>2.303.619</b>	<b>1.019.470</b>

## b) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2015 la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 24%. El detalle del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Gastos por impuestos corrientes	-	-3.140
Ingreso (gasto) por impuesto dif. relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	-1.621.267	-
Beneficio por pérdidas tributarias	2.202.006	374.095
<b>Gasto por impuestos corrientes</b>	<b>580.739</b>	<b>370.955</b>

Descripción del gasto (ingreso) por impuestos por parte extranjera y nacional :	31-03-2015 M\$	31-12-2014 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	-	-3.140
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>-</b>	<b>-3.140</b>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
Gasto por impuestos diferidos, neto, extranjero	-	-
Gasto por impuestos diferidos, neto, nacional	580.739	374.095
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>580.739</b>	<b>374.095</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>580.739</b>	<b>370.955</b>

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>-41.675</b>	<b>-222.303</b>
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	27.242	83.068
Gastos no deducibles	-205.124	-207.964
Ingresos no tributables	758.620	495.851
<b>Gasto por impuestos corrientes</b>	<b>580.739</b>	<b>370.955</b>

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	65,4%	37,4%
Gastos no deducibles	-492,2%	-93,5%
Ingresos no tributables	1820,3%	223,1%
<b>Gasto por impuestos corrientes</b>	<b>1393,5%</b>	<b>166,9%</b>

## 17. Otros pasivos financieros

### i) Resumen Corrientes

Al 31 de marzo de 2015	Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Total
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	43.426.293	-	43.426.293
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	1.812.851	4.415.728	6.228.579
c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	-	-	-
d) Obligaciones por factoring	29.690.501	-	29.690.501
e) Obligaciones por bonos securitizado	-	-	-
f) Obligaciones por efectos de comercio	12.000.000	-	12.000.000
<b>Totales</b>	<b>86.929.645</b>	<b>4.415.728</b>	<b>91.345.373</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Total
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	44.098.634	-	44.098.634
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	1.590.539	4.749.084	6.339.623
c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	-	-	-
d) Obligaciones por factoring	34.211.006	784.748	34.995.754
e) Obligaciones por bonos securitizado	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>79.900.179</b>	<b>5.533.832</b>	<b>85.434.011</b>

### ii) Resumen No Corrientes

Al 31 de marzo de 2015	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total
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	4.894.193	6.432.425	1.093.735	964.068	1.493.379	14.877.800
d) Obligaciones por factoring	-	-	-	-	-	-
e) Obligaciones por bono securitizado	-	-	-	19.175.576	-	19.175.576
e) Obligaciones por bono corporativo	-	-	-	-	24.622.780	24.622.780
<b>Totales</b>	<b>4.894.193</b>	<b>6.432.425</b>	<b>1.093.735</b>	<b>20.139.644</b>	<b>26.116.159</b>	<b>59.052.958</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total
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	5.561.781	4.562.585	3.332.062	1.044.644	1.618.739	16.119.810
d) Obligaciones por factoring	-	-	-	-	-	-
e) Obligaciones por bono securitizado	-	-	-	-	20.523.351	20.523.351
e) Obligaciones por bono corporativo	-	-	-	-	24.627.100	24.627.100
<b>Totales</b>	<b>5.561.781</b>	<b>4.562.585</b>	<b>3.332.062</b>	<b>1.044.644</b>	<b>46.769.190</b>	<b>61.270.261</b>

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes  
i) al 31 de marzo de 2015

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 31-03-2015
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	500.000	502.386	-	502.386
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,61%	5,61%	1.000.000	1.011.390	-	1.011.390
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	3.000.000	3.011.923	-	3.011.923
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	3.000.000	3.008.233	-	3.008.233
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	2.000.000	2.024.347	-	2.024.347
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	1.000.000	1.007.425	-	1.007.425
81290800-6	COPEVAL S.A.	97949000-3	BANCO RABOBANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	1.000.000	1.006.020	-	1.006.020
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	85.302	85.510	-	85.510
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	1.200.000	1.202.520	-	1.202.520
81290800-6	COPEVAL S.A.	97080000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,43%	6,43%	2.500.000	2.525.571	-	2.525.571
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	1.700.000	1.768.475	-	1.768.475
81290800-6	COPEVAL S.A.	97008000-7	BANCO CITIBANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	965.000	975.991	-	975.991
81290800-6	COPEVAL S.A.	97952000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	4.000.000	4.010.210	-	4.010.210
81290800-6	COPEVAL S.A.	97011000-3	BANCO INTERCIONAL	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	5.000.000	5.009.679	-	5.009.679
81290800-6	COPEVAL S.A.	97003000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	1.000.000	1.004.157	-	1.004.157
81290800-6	COPEVAL S.A.	60810000-8	BANCO INTERBANK	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	6,36%	6,36%	6.032.200	6.118.336	-	6.118.336
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	500.000	502.386	-	502.386
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	5.000.000	5.024.842	-	5.024.842
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,61%	5,61%	1.000.000	1.003.867	-	1.003.867
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	1.400.000	1.410.906	-	1.410.906
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	510.000	510.000	-	510.000
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97952000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	700.000	702.119	-	702.119
									<b>43.092.502</b>	<b>43.426.293</b>	<b>-</b>	<b>43.426.293</b>

ii) al 31 de diciembre de 2014

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 31-12-2014
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	500.000	502.385	-	502.385
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,61%	5,61%	1.000.000	1.012.016	-	1.012.016
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	3.000.000	3.019.790	-	3.019.790
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	3.000.000	3.024.800	-	3.024.800
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	2.000.000	2.007.635	-	2.007.635
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	1.000.000	1.003.640	-	1.003.640
81290800-6	COPEVAL S.A.	97949000-3	BANCO RABOBANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	1.000.000	1.002.267	-	1.002.267
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	200.000	212.055	-	212.055
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	1.200.000	1.207.708	-	1.207.708
81290800-6	COPEVAL S.A.	97080000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,43%	6,43%	3.000.000	3.012.738	-	3.012.738
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	1.020.000	1.028.449	-	1.028.449
81290800-6	COPEVAL S.A.	97008000-7	BANCO CITIBANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	965.000	976.594	-	976.594
81290800-6	COPEVAL S.A.	97952000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	7.500.000	7.522.982	-	7.522.982
81290800-6	COPEVAL S.A.	97011000-3	BANCO INTERCIONAL	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	5.000.000	5.010.790	-	5.010.790
81290800-6	COPEVAL S.A.	60810000-8	BANCO INTERBANK	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	6,35%	6,35%	3.026.118	3.060.285	-	3.060.285
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	500.000	502.385	-	502.385
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	5.000.000	5.016.861	-	5.016.861
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	1.000.000	1.003.867	-	1.003.867
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,61%	5,61%	1.400.000	1.405.506	-	1.405.506
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	510.000	510.558	-	510.558
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97952000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	2.000.000	2.055.323	-	2.055.323
									<b>43.821.118</b>	<b>44.098.634</b>	<b>-</b>	<b>44.098.634</b>

b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes  
i) al 31 de marzo de 2015

Deudor		Acreedor				Condiciones de la obligación			Corriente			Total al 31-03- 2015	
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
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DÓLAR	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	2.165.955	541.489	1.624.466	2.165.955
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,70%	7,70%	92.049	45.830	46.219	92.049
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	98.706	24.109	74.597	98.706
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,68%	7,68%	132.400	38.650	93.750	132.400
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	6,00%	6,00%	563.721	137.908	425.813	563.721
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	7,70%	7,70%	585.169	360.169	225.000	585.169
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	5,40%	5,40%	506.847	132.001	374.846	506.847
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,90%	4,90%	547.166	136.791	410.375	547.166
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	43.821	10.955	32.866	43.821
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BAMCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,20%	7,20%	187.202	48.005	139.197	187.202
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	44.001	10.154	33.847	44.001
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	169.827	30.883	138.944	169.827
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	6,10%	6,10%	214.049	52.499	161.550	214.049
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	260.979	64.265	196.714	260.979
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	185.010	46.253	138.757	185.010
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	4.137	4.137	-	4.137
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	3.409	3.409	-	3.409
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	148.466	36.345	112.121	148.466
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	22.095	22.095	-	22.095
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	70.242	21.072	49.170	70.242
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	183.328	45.832	137.496	183.328
										<b>6.228.579</b>	<b>1.812.851</b>	<b>4.415.728</b>	<b>6.228.579</b>

ii) al 31 de diciembre de 2014

Rut	Deudor		Acreedor				Condiciones de la obligación			Valor Nominal	Hasta 90 días	Corriente Más 90 de días a 1 año	Total al 31-12-2014
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva				
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DÓLAR	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	2.097.406	524.351	1.573.055	2.097.406
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,70%	7,70%	136.791	45.242	91.549	136.791
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	97.200	23.741	73.459	97.200
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	133.113	39.363	93.750	133.113
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	7,70%	7,70%	556.984	137.187	419.797	556.984
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	5,40%	5,40%	516.825	-	516.825	516.825
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	4,90%	4,90%	495.627	120.781	374.846	495.627
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	547.262	136.815	410.447	547.262
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	43.829	10.957	32.872	43.829
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	189.832	48.234	141.598	189.832
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	40.617	10.154	30.463	40.617
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	169.828	42.457	127.371	169.828
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	ANUAL	6,10%	6,10%	172.682	134.264	38.418	172.682
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	211.353	51.838	159.515	211.353
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	258.372	63.623	194.749	258.372
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	185.043	46.261	138.782	185.043
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	10.345	6.208	4.137	10.345
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	10.226	10.226	-	10.226
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	136.350	38.772	97.578	136.350
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	55.248	33.149	22.099	55.248
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	91.330	21.076	70.254	91.330
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	183.360	45.840	137.520	183.360
										<b>6.339.623</b>	<b>1.590.539</b>	<b>4.749.084</b>	<b>6.339.623</b>



c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes  
i) al 31 de marzo de 2015

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						No Corriente					Total al 31-03- 2015
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	
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	25.642	25.642	-	-	-	-	25.642
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	156.593	156.593	-	-	-	-	156.593
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO DEL SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	3.168.262	594.504	2.573.758	-	-	-	3.168.262
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,70%	7,70%	312.500	125.000	125.000	62.500	-	-	312.500
81290800-6	COPEVAL S.A.	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DOLARES	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	1.624.466	1.624.466	-	-	-	-	1.624.466
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	6,75%	6,75%	2.925.000	450.000	2.475.000	-	-	-	2.925.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	5,40%	5,40%	129.623	129.623	-	-	-	-	129.623
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,90%	4,90%	927.332	526.619	214.918	133.791	52.004	-	927.332
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	200.848	43.821	43.821	43.821	43.821	25.564	200.848
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,20%	7,20%	968.589	175.429	155.134	161.064	140.861	336.101	968.589
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	291.086	40.617	40.617	40.617	40.617	128.618	291.086
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	102.535	102.535	-	-	-	-	102.535
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	6,10%	6,10%	906.590	225.183	236.896	249.218	195.293	-	906.590
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	1.611.117	282.808	294.397	217.714	306.462	509.736	1.611.117
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.233.400	185.010	185.010	185.010	185.010	493.360	1.233.400
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	217.830	129.956	87.874	-	-	-	217.830
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	76.387	76.387	-	-	-	-	76.387
									<b>14.877.800</b>	<b>4.894.193</b>	<b>6.432.425</b>	<b>1.093.735</b>	<b>964.068</b>	<b>1.493.379</b>	<b>14.877.800</b>

ii) al 31 de diciembre de 2014

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						No Corriente					Total al 31-12-2014
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 a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	50.895	50.894	-	-	-	-	50.894
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	214.893	214.893	-	-	-	-	214.893
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO DEL SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	7,70%	7,70%	3.312.360	586.424	617.862	2.108.073	-	-	3.312.359
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	343.750	125.000	125.000	93.750	-	-	343.750
81290800-6	COPEVAL S.A.	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DOLARES	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	2.097.407	2.097.407	-	-	-	-	2.097.407
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	5,40%	5,40%	2.925.000	450.000	2.475.000	-	-	-	2.925.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	4,90%	4,90%	129.623	129.623	-	-	-	-	129.623
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	1.064.310	547.262	286.254	161.442	69.351	-	1.064.309
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	211.841	43.829	43.829	43.829	43.829	36.524	211.840
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	1.014.193	178.497	166.725	155.171	143.617	370.184	1.014.194
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	301.240	40.617	40.617	40.617	40.617	138.774	301.242
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	144.992	144.992	-	-	-	-	144.992
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	961.123	222.346	233.911	246.078	258.787	-	961.122
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.677.348	268.960	279.982	291.456	303.400	533.549	1.677.347
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.279.878	185.043	185.043	185.043	185.043	539.707	1.279.879
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	268.718	153.754	108.362	6.603	-	-	268.719
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	122.240	122.240	-	-	-	-	122.240
									<b>16.119.811</b>	<b>5.561.781</b>	<b>4.562.585</b>	<b>3.332.062</b>	<b>1.044.644</b>	<b>1.618.738</b>	<b>16.119.810</b>

c) Obligaciones con factoring  
i) al 31 de marzo de 2015

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente		Total al 31-03-2015		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días		Más de 90 días a 1 año	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96894740-0	BANCHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,98%	0,42%	3.774.757	3.774.757	-	3.774.757	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,88%	0,41%	1.356.357	1.356.357	-	1.356.357	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96667560-8	TANNER	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,63%	0,47%	9.870.120	9.870.120	-	9.870.120	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99500410-0	CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,63%	0,47%	2.488.765	2.488.765	-	2.488.765	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,97%	0,41%	2.076.925	2.076.925	-	2.076.925	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,78%	0,40%	1.985.587	1.985.587	-	1.985.587	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96677280-8	BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,13%	0,43%	1.032.783	1.032.783	-	1.032.783	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,48%	0,54%	7.105.207	7.105.207	-	7.105.207	
											29.690.501	29.690.501	-	29.690.501

ii) al 31 de diciembre de 2014

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente		Total al 31-12-2014		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días		Más de 90 días a 1 año	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96894740-0	BANCHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,73%	5,73%	3.727.560	2.942.812	784.748	3.727.560	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,73%	5,73%	1.387.467	1.387.467	-	1.387.467	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96667560-8	TANNER	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,91%	6,91%	13.928.852	13.928.852	-	13.928.852	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99500410-0	CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,63%	5,63%	2.491.854	2.491.854	-	2.491.854	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,46%	5,46%	2.063.163	2.063.163	-	2.063.163	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,63%	5,63%	2.019.487	2.019.487	-	2.019.487	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76645030-K	ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,32%	5,32%	1.019.900	1.019.900	-	1.019.900	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96677280-8	BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,16%	5,16%	1.200.659	1.200.659	-	1.200.659	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	7.156.812	7.156.812	-	7.156.812	
											34.995.754	34.211.006	784.748	34.995.754

e) Obligaciones por bonos  
i) al 31 de marzo de 2015

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente		No Corriente		Total al 31-12-2014	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 5 años		
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	19.175.576	-	19.175.576	-	19.175.576	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	24.999.582	-	-	24.999.582	24.999.582	
											44.175.158	-	19.175.576	24.999.582	44.175.158

ii) al 31 de diciembre de 2014

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente		No corriente		Total al 31-12-2013	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 5 años		
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	20.523.351	-	-	20.523.351	20.523.351	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	24.627.100	-	-	24.627.100	24.627.100	
											45.150.451	-	-	45.150.451	44.085.482

## 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 2015	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Total
Rubros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores Comerciales	69.086.658	697.135	1.386	174.213	87.367	70.046.759
Letras por Pagar M. Nacional	315.936	-	-	-	-	315.936
Letras por Pagar M. Extranjera (US\$)	3.654.061	-	-	-	-	3.654.061
<b>Totales</b>	<b>73.056.655</b>	<b>697.135</b>	<b>1.386</b>	<b>174.213</b>	<b>87.367</b>	<b>74.016.756</b>

Saldos al 31 de diciembre de 2014	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Total
Rubros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores Comerciales	103.189.800	1.385.932	3.337	228.764	111.360	104.919.193
Letras por Pagar M. Nacional	608.194	-	-	-	-	608.194
Letras por Pagar M. Extranjera (US\$)	5.802.881	-	-	-	-	5.802.881
<b>Totales</b>	<b>109.600.875</b>	<b>1.385.932</b>	<b>3.337</b>	<b>228.764</b>	<b>111.360</b>	<b>111.330.268</b>

b) Al 31 de marzo de 2015, el detalle de Proveedores Comerciales es el siguiente:

Proveedores Comerciales, por vencer

Tipos de Proveedor	Montos según plazos de pago					Total M\$	Ejercicio promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365		
Productos	13.752.933	8.236.147	5.966.589	5.320.439	10.466.169	43.742.277	282
Servicios	7.622.377	4.564.773	3.306.901	2.948.781	5.800.732	24.243.565	282
<b>Totales</b>	<b>21.375.310</b>	<b>12.800.920</b>	<b>9.273.490</b>	<b>8.269.220</b>	<b>16.266.901</b>	<b>67.985.842</b>	

Proveedores con Pagos Vencidos

Tipos de Proveedor	Montos según días vencidos					Total M\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	
Productos	2.980.295	-	224.932	675.080	-	3.880.307
Servicios	1.651.788	-	124.665	374.154	-	2.150.607
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.632.083</b>	<b>-</b>	<b>349.597</b>	<b>1.049.234</b>	<b>-</b>	<b>6.030.914</b>

## 19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo

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

Rubro	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión de Vacaciones (1)	461.269	752.160
Provisiones Gastos (2)	-	12.906
<b>Totales</b>	<b>461.269</b>	<b>765.066</b>

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

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

b) El movimiento de las provisiones, es el siguiente:

Rubro	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión de Vacaciones:		
Saldo inicial	660.113	765.066
Constituidas en el ejercicio	266.488	502.412
Montos utilizados	-465.332	-373.287
<b>Saldo Provisión de Vacaciones</b>	<b>461.269</b>	<b>752.160</b>
Provisión de Comisiones		
Saldo inicial	12.825	81
Constituidas en el ejercicio	-	12.906
Montos utilizados	-12.825	-81
<b>Saldo Provisión de Comisiones</b>	<b>-</b>	<b>12.906</b>
<b>Totales</b>	<b>461.269</b>	<b>765.066</b>

## 20. Otros pasivos no financieros corrientes

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

Rubro	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Dividendos por pagar	1.677.218	1.687.220
<b>Totales</b>	<b>1.677.218</b>	<b>1.687.220</b>

## 21. Patrimonio

Movimiento Patrimonial:

### (a) Capital pagado

Al 31 de marzo de 2015, el capital pagado asciende a M\$21.039.206 y se encuentra dividido 31.219.070 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de las cuales se encuentran pagadas 31.219.070 a esta fecha.

### (b) Aumento de capital

Durante el ejercicio que comprende 1° de enero y 31 de marzo de 2015 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 de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó el pago de un dividendo definitivo ascendente a la suma de \$ 62 (sesenta y dos pesos) por acción, lo que significó la distribución total como dividendo definitivo de la suma de M\$1.935.582 equivalente al 42,9% de las utilidades del ejercicio 2013.

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Acciones emitidas sobre las que se paga dividendo a la fecha de reparto	31.219.070	31.219.070
<b>Dividendos pagados:</b>		
30% provisionado al 31 de diciembre del año anterior	-	1.352.754
Pago sobre el mínimo obligatorio	-	582.829
<b>Total dividendo pagado en el ejercicio</b>		<b>- 1.935.582</b>

Movimiento del ejercicio:	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
30% provisionado al 31 de diciembre de cada año	-	1.519.012
Pagos realizados durante el ejercicio	-	582.829
<b>Total</b>		<b>- 2.101.841</b>

#### (d) Otras reservas

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

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Retasación terrenos y bienes raíces sociedad matriz:		
Terrenos	1.935.814	1.935.814
Edificios	907.326	907.326
Otras reservas (1)	409.994	409.994
Otras reservas (2)	-10.113	-
<b>Totales</b>	<b>3.243.021</b>	<b>3.253.134</b>

(1) Este monto representa la revalorización del capital pagado desde el ejercicio de transición a la fecha de reporte de los primeros Estados Financieros bajo NIIF, según lo establecido en Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(2) De acuerdo a lo descrito en la Circular N° 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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		31-03-2015 %	31-12-2014 %	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Sociedad	Accionista				
Soc. Copeval Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,05%	0,05%	6.088	6.261
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	460	463
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	2.067	2.015
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	404	448
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	82,93%	82,03%	10.784.363	9.101.324
<b>Total</b>				<b>10.793.382</b>	<b>9.110.511</b>

b) Interés Minoritario en Resultado		31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014
		%	%	M\$	M\$
Sociedad	Accionista				
Soc. COPEVAL Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,05%	0,05%	-175	-143
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	-4	18
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	52	-53
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	-43	-121
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	82,93%	67,73%	226.483	109.278
<b>Total</b>				<b>226.313</b>	<b>108.979</b>

## 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 31-03-2015 M\$	Total al 31-12-2014 M\$
Tipo o clase de activos US\$:						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	401.322	66.767	-	-	468.089	454.812
<b>Total</b>	<b>401.322</b>	<b>66.767</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>468.089</b>	<b>454.812</b>

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 31-03-2015 M\$	Total al 31-12-2014 M\$
Tipo o clase de pasivos US\$:						
Otros pasivos financieros corrientes	-	2.165.955	-	-	2.165.955	2.097.407
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.654.061	-	-	-	3.654.061	5.802.882
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	1.624.466	1.624.466	2.097.407
<b>Total</b>	<b>3.654.061</b>	<b>2.165.955</b>	<b>85.883</b>	<b>1.624.466</b>	<b>7.444.483</b>	<b>9.997.696</b>

## 23. Transacciones entre partes relacionadas.

Las transacciones entre las sociedades del Grupo, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Todas las transacciones comerciales con entidades relacionadas con Directores, Accionistas y Gerentes; se realizan de acuerdo a las condiciones generales de ventas de la Compañía y no están sujetas a condiciones especiales, aplicándoles las políticas normales de precios, plazos, reajustes e intereses si correspondiese, como a cualquier otro cliente de características productivas similares. 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 31-03-2015	Saldos Cuentas Por Cobrar 31-03-2014
Agricola Ariztia Ltda	82557000-4	Relac. Director	Vta. de insumos	2.561	14.809
Agricola Tarapaca S.A	85120400-8	Relac. Director	Vta. de insumos	2.769	3.601
Agricola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac. Director	Vta. de insumos	1.964	9.326
Agricola Y Forestal Flor Del Lago Sa	92459000-9	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	176.558	142.412
Barros Negros Agrícola Ltda	79984370-6	Relac. Director	Vta. de insumos	7.814	3.941
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	35.316	32.904
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	172.717	185.200
Cerro Verde Agrícola Ltda	77899730-4	Relac. Director	Vta. de insumos	9.377	6.741
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm. y Finan.	Vta. de insumos	-	159
Dominguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	630	646
Fruticola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	13.057	18.699
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Relac. Director	Vta. de insumos	101	220
Inversiones Las Perdices Ltda	77099770-4	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	266.596	254.899
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	43.735	38.222
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	33.038	79.107
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac. Director	Vta. de insumos	113	23.129
Lorenzoni Urzua Jorge Andres	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.361	1.976
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	1.446	4.824
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	30	196
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.-	79982240-7	Relac. Director	Vta. de insumos	141.307	129.950
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda	78701120-9	Relac. Director	Vta. de insumos	2.254	9.609
Soc Agr La Union Ltda	79754540-6	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	12	717
Soc Agr San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	376	376
Soc Agrícola Los Graneros Ltda	79846290-3	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.515	1.284
Soc Agrícola Los Pidenes Ltda	76075674-1	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	24.380	38.368
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	239.383	211.842
Soc. Agr Idahue Ltda.	77372870-4	Relac. Director	Vta. de insumos	18.477	9.317
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	77.228	51.647
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	192.752	179.159
Soc. De Invers. Dona Isabel S.A.	99545350-9	Relac. Director	Vta. de insumos	3.264	10.493
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	26.088	23.557
Soc. Agric Agripol Ltda.	79505820-6	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	1.482.791	1.334.680
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda	76088437-5	Relac. Gte. de Operac.	Vta. de insumos	6.159	3.109
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac. Director	Vta. de insumos	1.466	338
Transportes Antivero Ltda	76544420-9	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	16.600	22.188
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac. Director	Vta. de insumos	376.856	325.787
<b>Totales</b>				<b>3.380.067</b>	<b>3.173.432</b>



## 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 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 ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-03-2015	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/Abono
Agricola Ariztia Ltda	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	2.152	276
Agricola Tarapaca S.A	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	1.582	203
Agricola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	2.692	345
Agricola Y Forestal Flor Del Lago Sa	92459000-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	43.278	5.548
Barros Negros Agrícola Ltda	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	3.426	439
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	14.221	1.823
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	3.938	505
Cerro Verde Agrícola Ltda	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	3.156	405
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	23	3
Dominguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	530	68
Fruticola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	1.015	130
Inversiones Las Perdices Ltda	77099770-4	Relac Gte. General	Vta. de insumos	79.290	10.165
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	3.981	510
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	33.091	4.242
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	198	25
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Gte. General	Vta. de insumos	2.634	338
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	163	21
Santa Isabel Soc.Agrícola Ltda.-	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	8.621	1.105
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	4.068	522
Soc Agr La Union Ltda	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	132	17
Soc Agrícola Los Graneros Ltda	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	927	119
Soc Agrícola Los Pidenes Ltda	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	3.311	425
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Vta. de insumos	37.197	4.769
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Servicios	(78.287)	(78.287)
Soc. Agr Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	21.215	2.720
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	22.610	2.899
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	28.252	3.622
Soc. De Invers. Dona Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	3.059	392
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Gte. General	Vta. de insumos	10.175	1.304
Soc. Agric Agripol Ltda.	79505820-6	Relac Gte. General	Vta. de insumos	90.178	11.561
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	4.694	602
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	1.325	170
Transportes Antivero Ltda	76544420-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	897	115
Agricola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	64.652	8.288
<b>Totales</b>				<b>418.393</b>	<b>(14.613)</b>

ii) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2014	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/Abono
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	46.987	4.732
Agrícola Tarapaca S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	13.886	1.398
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	12.737	1.283
Agrícola y Forestal Flor Del Lago S.A.	92459000-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	202.795	20.421
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	8.423	848
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	27.775	2.797
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	145.193	14.621
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	12.657	1.275
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	1.161	117
Dominguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	1.537	155
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	656	66
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac Gte. General	Vta. de insumos	16.859	1.698
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	41.590	4.188
Lorenzoni Iturbe José	3976957-3	Director	Vta. de insumos	251.346	25.311
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	33.166	3.340
Lorenzoni Urzua Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.781	179
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Gte. General	Vta. de insumos	31.738	3.196
Muñoz Alarcon Carlos Rodrigo	10328146-6	Gte. Comercial	Vta. de insumos	366	37
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	2.167	218
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	79.901	8.046
Servicios y Rentas Lumbreras Ltda.	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	12.492	1.258
Soc Agr. La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	2.099	211
Soc Agr. San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	528	53
Soc Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	15.127	1.523
Soc Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	46.791	4.712
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Vta. de insumos	163.746	16.489
Soc. Agr. Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	47.517	4.785
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	68.745	6.923
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	203.918	20.535
Soc. De Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	28.785	2.899
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Gte. General	Vta. de insumos	11.305	1.138
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac Gte. General	Vta. de insumos	372.248	37.485
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	11.726	1.181
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	8.515	857
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	6.845	689
Vera Espinosa Julio Alejandro	8726913-2	Gte. Contralor	Vta. de insumos	172	17
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	385.158	38.785
<b>Totales</b>				<b>2.318.434</b>	<b>233.466</b>

### 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 2015, los Directores percibieron por dieta M\$27.824 (M\$26.626 durante el ejercicio 2014).

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\$ 626.187 (M\$562.642 durante el ejercicio 2014).

#### 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 primer trimestre del 2015, 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 31-03-2015		Operaciones con la Matriz al 31-12-2014	
			Compras M\$	Ventas M\$	Compras M\$	Ventas M\$
Copeval Agroindustrias S.A.	Filial	Insumos	276.117	9.532.603	629.656	37.304.492
Copeval Capacitación S.A.	Filial	Servicios Capacitación	466	1.790	3.829	-
Copeval Servicios S.A. y Filial	Filial	Contrato de Servicios	492.002	1.513.518	2.011.875	6.837.909
FIP Proveedores COPEVAL	ECE	Contrato de Servicios	-	-	-	-

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	
				31-03-2015 Directo	31-12-2014 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	Pesos	99,95%	99,95%
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	17,07%	17,97%

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	Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz	
			31-03-2015	31-12-2014
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	12.165.926	4,56%	4,59%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	459.271	0,17%	0,17%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	2.065.271	0,77%	0,74%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	2.220.031	0,83%	0,73%

## 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, Loncoche, 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 el 31 de marzo de 2015:

Información general sobre resultados	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	Eliminación	Consolidado
Ing. de las actividades ordinarias	53.472.115	12.030.289	33.738	2.634.705	639.769	-12.921.808	55.888.808
Costo de Ventas	-46.616.128	-12.394.014	-25.263	-2.534.947	-186.810	12.813.098	-48.944.064
Gastos de Administración	-3.676.782	-78.598	-13.099	-66.362	-	-	-3.834.841
Gastos por intereses	-2.560.970	-219.911	-	-23.229	-	-	-2.804.110
Gastos de Depreciación y Amortización	-393.173	-189.557	-	-129.332	-	-	-712.062
Ganancia bruta	6.855.987	-363.725	8.475	99.758	452.959	-108.710	6.944.744
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	93.451	-661.903	-4.623	4.084	452.959	74.357	-41.675
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	219.300	312.150	1.122	48.167	-	-	580.739
Activos corrientes totales por segmentos	219.904.044	22.390.004	483.219	6.827.993	13.091.762	-45.446.801	217.250.221
Activos no corrientes por segmentos	46.641.375	27.586.137	1314	4.445.227	-	-16.736.611	61.937.442
Pasivos corrientes totales por segmentos	170.972.705	33.764.227	24.333	8.645.008	87.367	-45.272.907	168.220.733
Pasivos no corrientes totales por segmentos	55.490.968	4.039.901	470	560.469	-	-	60.091.808
Índice de liquidez por segmentos	1,16	0,66	19,86	0,79	149,85	-	1,16
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	23.121.776	26.341.170	-	3.772.365	-	-	53.235.311
<b>Total activos del segmento</b>	<b>266.545.419</b>	<b>49.976.141</b>	<b>484.533</b>	<b>11.273.220</b>	<b>13.091.762</b>	<b>-</b>	<b>279.187.668</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>226.463.673</b>	<b>37.804.128</b>	<b>24.803</b>	<b>9.205.477</b>	<b>87.367</b>	<b>-</b>	<b>228.312.541</b>

ii) Por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2014:

Información general sobre resultados	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	Eliminación	Consolidado
Ing. de las actividades ordinarias	53.530.014	10.487.234	45.374	2.289.077	315.086	-12.647.707	54.019.078
Costo de Ventas	-47.616.331	-10.577.033	-10.087	-2.283.604	-81.086	12.578.308	-47.989.833
Gastos de Administración	-3.324.889	-74.091	-14.258	-66.859	-	-	-3.480.097
Gastos por intereses	-2.363.577	-289.266	-287	-22.334	-	-	-2.675.464
Gastos de Depreciación y Amortización	-302.406	-186.615	-129208	-	-	-	-618.229
Ganancia bruta	6.218.203	-89.799	35.287	5.473	234.000	-69.399	6.333.765
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	-140.436	-449.409	20.743	-83.720	234.000	196.519	-222.303
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	180.109	163.487	-3.165	30.524	-	-	370.955
Activos corrientes totales por segmentos	182.746.206	14.669.677	453.214	577.326	6.112.753	-377.940	204.181.236
Activos no corrientes por segmentos	42.081.442	26.392.524	187	4.378.166	-	-15.426.390	57.425.929
Pasivos corrientes totales por segmentos	148.813.905	24.979.852	25.858	3.042.778	83.333	-377.940	176.567.886
Pasivos no corrientes totales por segmentos	39.301.444	4.495.746	470	486.673	-	-	44.284.333
Índice de liquidez por segmentos	1,23	0,59	17,53	0,19	73,27	-	1,16
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	20.580.871	25.749.088	-	3.933.782	-	-	50.263.741
<b>Total activos del segmento</b>	<b>224.827.648</b>	<b>41.062.201</b>	<b>453.401</b>	<b>4.955.492</b>	<b>6.112.753</b>	<b>-</b>	<b>261.607.165</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>188.115.349</b>	<b>29.475.598</b>	<b>26.328</b>	<b>3.529.451</b>	<b>83.433</b>	<b>-</b>	<b>220.852.219</b>

Información geográfica por segmentos de operación:

i) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de marzo de 2015

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Consolidado
Zona Norte	8.330.644	-	-	-	-	8.330.644
Zona Centro	10.052.143	5.125.483	27.044	20.779	639.769	15.865.219
Zona Sur	24.788.140	6.904.805	-	-	-	31.692.946
<b>Totales</b>	<b>43.170.927</b>	<b>12.030.289</b>	<b>27.044</b>	<b>20.779</b>	<b>639.769</b>	<b>55.888.808</b>

ii) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de marzo de 2014

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Consolidado
Zona Norte	8.067.808	-	-	-	-	8.067.808
Zona Centro	11.289.172	3.431.889	47.552	50.764	315.086	15.129.463
Zona Sur	23.766.462	7.055.345	-	-	-	30.821.807
<b>Totales</b>	<b>43.123.442</b>	<b>10.487.234</b>	<b>47.552</b>	<b>50.764</b>	<b>315.086</b>	<b>54.019.078</b>

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.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	01-01-2015 al 31-03-2015	01-01-2014 al 31-03-2014
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-1.228.094	-2.481.766	24.454	-42.525	-3.727.931	2.094.638
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-540.949	-230.912	-	-689	-772.550	-976.783
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.047.222	1.750.594	-1.224	54.678	3.851.270	2.043.508
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>278.179</b>	<b>-962.084</b>	<b>23.230</b>	<b>11.464</b>	<b>-649.211</b>	<b>3.161.363</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	3.426.497	806.355	30.908	58.099	4.321.859	2.204.996
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>3.704.676</b>	<b>-155.729</b>	<b>54.138</b>	<b>69.563</b>	<b>3.672.648</b>	<b>5.366.359</b>

## 25. Ingresos de actividades ordinarias

Ítem	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ingresos por Ventas	53.402.469	52.412.700
Ingresos por Servicios	1.749.521	880.959
Ingresos por Intereses	736.817	725.419
<b>Totales</b>	<b>55.888.808</b>	<b>54.019.078</b>

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 ejercicio de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Gastos de Administración por Remuneraciones	2.704.250	2.396.940
Gastos de Administración por Gastos generales	531.377	602.160
Gastos de Administración por Depreciación PPE	293.500	235.602
Gastos de Administración por Comunicaciones	107.248	115.570
Gastos de Administración por Marketing	149.502	107.019
Gastos de Administración por Impuesto territorial y patentes comerciales	48.964	22.806
<b>Total general</b>	<b>3.834.841</b>	<b>3.480.097</b>

## 27. Costos Financieros

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

Detalle	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Gastos Financieros Bancarios	1.175.051	1.409.427
Gastos Financieros Bono	925.925	818.170
Gastos Financieros Factoring	391.071	325.358
Gastos Financieros Leasing	164.468	122.509
Gastos Financieros Efectos de comercio	147.595	-
<b>Total M\$</b>	<b>2.804.110</b>	<b>2.675.464</b>

## 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	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Tipo o clase de activos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.264.348	2.460.878
<b>Sub Total</b>		<b>1.264.348</b>	<b>2.460.878</b>
Tipo o clase de pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	-1.603.110	-2.569.911
<b>Sub Total</b>		<b>-1.603.110</b>	<b>-2.569.911</b>
<b>Totales</b>		<b>-338.762</b>	<b>-109.033</b>

## 29. Contingencias y restricciones

### a) Garantías directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2014, 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	
			31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Banco Chile	B. Raíz Suc. Osorno - Los Lagos	1.214.204	725.282	770.375
Banco BBVA	B. Raíz Suc. Talca-Buín-Rengo	1.588.379	1.155.791	1.204.025
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Copiapo	436.787	334.087	341.857
Banco Security	B. Raíz Suc. Victoria	327.034	244.670	255.670
Banco Corpbanca	B. Raíz Suc. Ruta 5 Sur	1.120.942	3.510.169	3.441.825
Banco Chile	B. Raíz Suc. San Vicente Tt	219.594	156.593	214.893
Banco Estado	B. Raíz San Fernando	1.414.948	124.348	168.276
Banco Estado	Planta San Carlos	1.817.264	1.120.638	1.172.476
Banco Estado	B. Raíz San Javier	2.701.834	1.872.096	1.935.719
Banco Crédito Inversiones	B. Raíz Lautaro	1.681.674	1.418.411	1.483.010

### b) Contingencias

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

### c) Restricciones

#### i) Corporación Interamericana de Inversiones (CII)

De acuerdo con el préstamo obtenido con la Corporación Interamericana de Inversiones, la Sociedad debe mantener los indicadores financieros que se describen a continuación:

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

/i/ un "Nivel de Endeudamiento Total" menor a seis veces. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Total estará definido como la razón entre el Total Pasivos y Patrimonio Total; y

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

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

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

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

1.- NET-1: Nivel de Endeudamiento Total máximo en la fecha de cierre de los Estados Financieros bajo IFRS del trimestre anterior al que se está evaluando. Para el cálculo de NET en la fecha de cierre de los Estados Financieros al uno de enero de dos mil trece, NET-1 corresponderá seis veces.



2.- NFT-1: Nivel de Endeudamiento Financiero Neto máximo en la fecha de cierre de los Estados Financieros bajo IFRS del trimestre anterior al que se está evaluando. Para el cálculo de NFT en la fecha de cierre de los Estados Financieros al uno de enero de dos mil trece, NFT-1 corresponderá cuatro veces.

3.- IPC AcumuladoT: el cociente entre el Índice de Precios al Consumidor del último mes disponible, anterior a la respectiva fecha de cierre de los Estados Financieros trimestrales bajo IFRS del Emisor, y el Índice de Precios al Consumidor del mes anterior al cierre de los Estados Financieros del período anterior.

4.- Proporción Pasivo Financiero ReajutableT: el resultado de dividir, el Pasivo Financiero susceptible de ser reajustado en Unidades de Fomento, con el Pasivo Financiero de los Estados Financieros del Emisor en la respectiva fecha de cierre de los Estados Financieros. El pasivo financiero susceptible a ser reajustado en Unidades de Fomento corresponde a aquellas deudas dentro de las cuentas "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes" que se encuentran expresadas en Unidades de Fomento, mientras que el Pasivo Financiero de los Estados Financieros corresponde a la suma de las cuentas "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes".

De acuerdo a lo anterior los límites máximos, al 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2014_11	106,66
IPC 2015_02	106,68
IPC_Acumulado_T	0,00%
Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T	
Es:	
Ptamos Banc_CP UF	1.928.138
Ptamos Banc_LP UF	6.538.461
Bono Corp UF	24.999.582
Pasivo Financiero Reajust en UF	33.466.181
Otros pasivos financieros	91.345.373
Otros pasivos financieros no corrientes	59.052.958
Pasivo Financiero Total	150.398.331
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,2225
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al : 31 de marzo de 2015	
NET =	NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]
NET-1	6,09 Al 31 de Diciembre de 2014
Luego NET-1	6,09 31 de marzo de 2015
Endeudamiento Total (NET), al 31 de marzo de 2015	4,49
Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de marzo de 2015	
IPC 2013_11	106,66
IPC 2015_02	106,68
IPC_Acumulado_T	0,00%
NFT =	NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]
NFT-1	4,05 Al 31 de Diciembre de 2014
Luego NFT-1	4,05 31 de marzo de 2015
Endeudamiento Financiero (NFT), al 31 de marzo de 2015	2,88

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros consolidados 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 2015, equivale a U.F. 1.627.832

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 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,05 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 237.406 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 116.044 millones.

Al 31 de marzo de 2015, la compañía se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

## ii) Línea de efectos de comercio

Copeval mantiene una Línea de Efectos de Comercio de M\$ 30.000 inscrita en la SVS, que acordada en la Sesión de Directorio de fecha 25 de Septiembre del año 2009 y modificada en relación al monto de la línea de efectos de comercio a inscribir, en la Sesión de Directorio de fecha 27 de Noviembre del año 2009 y con una vigencia de diez años desde su inscripción en el Registro de Valores. Mientras se encuentren vigentes emisiones de efectos de comercio colocados con cargo a la Línea, el Emisor se obliga a sujetarse a las limitaciones, restricciones y obligaciones que se indican a continuación:

Razón Corriente: La Razón Corriente, definida como la relación Activos Corrientes Totales sobre Pasivos Corrientes Totales, deberá ser superior a uno coma cero veces, calculadas sobre los Estados Financieros consolidados del emisor. Al 31 de marzo de 2015 este indicador fue de 1,29 veces.

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora: El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, deberá ser igual o superior a quince mil millones de pesos, calculado sobre los Estados Financieros consolidados del emisor. Al 31 de marzo de 2015 el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora es de MM\$40.082.

Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, que involucren vencimientos totales de todos éstos superiores a tres mil millones de Pesos en siete días hábiles consecutivos.

Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercio sea superior a cero coma cinco veces el total de Activos del Emisor, calculado sobre los Estados Financieros consolidados del Emisor.

El Emisor mantendrá en sus Estados Financieros consolidados Trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a seis veces, medido sobre cifras de su balance, definido como la razón entre Total Pasivos y Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora. Al 31 de marzo de 2015 este indicador fue de 5,7 veces.

Al 31 de marzo de 2015, la compañía se encuentra en pleno cumplimiento de todos los indicadores que exige la presente Línea de Efectos de Comercio.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 31-03-2015	Corrientes 31-12-2014
Obligaciones por Efectos de Comercio	12.000.000	-
Totales	12.000.000	-

## iii) Bono Securitizado.

Con fecha 4 de abril de 2014 se colocó la emisión de un Bono Securitizado de modalidad revolving, por MM\$24.510, colateralizado con créditos provenientes de ventas que constan en facturas de venta, originadas a los clientes de Copeval S.A., se estructuró 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. La presente emisión no contempla estar sujetos a cumplimientos de covenats de carácter financiero ni al otorgamiento de garantías específicas.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 31-03-2015	No corrientes 31-03-2015	Corrientes 31-12-2014	No corrientes 31-12-2014
Obligaciones por bono securitizado	-	19.175.576	-	20.523.351
Totales	-	19.175.576	-	20.523.351

iv) 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 N° 758, por una suma total de hasta UF 1.000.000 con vencimiento el día 30 de Septiembre de 2020.

Restricción al Emisor en Relación a la Presente Emisión

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:

$$\text{NET} = \text{NET-1} * [1 + \text{IPC AcumuladoT} * \text{Proporción Pasivo Financiero ReajutableT}]$$

$$\text{NFT} = \text{NFT-1} * [1 + \text{IPC AcumuladoT} * \text{Proporción Pasivo Financiero ReajutableT}]$$

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 ReajutableT: el resultado de dividir, el Pasivo Financiero susceptible de ser reajustado en Unidades de Fomento, con el Pasivo Financiero de los Estados Financieros del Emisor en la respectiva fecha de cierre de los Estados Financieros. El pasivo financiero susceptible a ser reajustado en Unidades de Fomento corresponde a aquellas deudas dentro de las cuentas "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes" que se encuentran expresadas en Unidades de Fomento, mientras que el Pasivo Financiero de los Estados Financieros corresponde a la suma de las cuentas "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes".

De acuerdo a lo anterior los límites máximos, al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Determinación IPC_Acumulado_T		
IPC 2014_11	106,66	
IPC 2015_02	106,68	
IPC_Acumulado_T	0,00%	
Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T		
Es:		
Ptamos Banc_CP UF	1.928.138	
Ptamos Banc_LP UF	6.538.461	
Bono Corp UF	24.999.582	
Pasivo Financiero Reajust en UF	33.466.181	
Otros pasivos financieros	91.345.373	
Otros pasivos financieros no corrientes	59.052.958	
Pasivo Financiero Total	150.398.331	
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,2225	
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al : 31 de marzo de 2015		
NET =	NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NET-1	6,09	Al 31 de Diciembre de 2014
Luego NET-1	6,09	31 de marzo de 2015
Endeudamiento Total (NET), al 31 de marzo de 2015	4,49	
Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de marzo de 2015		
IPC 2013_11	106,66	
IPC 2015_02	106,68	
IPC_Acumulado_T	0,00%	
NFT =	NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NFT-1	4,05	Al 31 de Diciembre de 2014
Luego NFT-1	4,05	31 de marzo de 2015
Endeudamiento Financiero (NFT), al 31 de marzo de 2015	2,88	

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros consolidados 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 2015, equivale a U.F. 1.627.832

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 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,05 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 237.406 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 116.044 millones.

Al 31 de marzo de 2015, la compañía se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

Al 31 de marzo de 2015, los valores adeudados son los siguientes:

	No corrientes	
	31-03-2015	31-12-2014
Obligaciones por bono corporativo	24.999.582	24.627.100
<b>Totales</b>	<b>24.999.582</b>	<b>24.627.100</b>

d) Juicios

Al 31 de marzo de 2015, las sociedades consolidadas tienen siete 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 ejercicios 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\$ 13.052 al 31 de marzo de 2015 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M\$ 14.745 durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014. 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 20 de mayo de 2015, en sesión de Directorio, estos acordaron autorizar la publicación de los presentes estados financieros.

### **33. Hechos posteriores**

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