



Grant Thornton

Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales

Estados financieros consolidados Consolidados e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre de 2014

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados consolidados de Situación Financiera clasificados

Estados consolidados de Resultados Integrales

Estados consolidados Cambios en el Patrimonio Neto

Estados consolidados de Flujos de Efectivo, método directo

Notas a los Estados financieros consolidados consolidados

Informe de los auditores independientes

A los señores Presidente, Directores y Accionistas de:
Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales

Surlatina Auditores Ltda.
Nacional office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile

T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Informe sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

No hemos auditado los estados financieros de la asociada Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval, el cual presenta una inversión de M\$ 1.993.551 y M\$ 1.976.784 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y una utilidad de M\$ 359.161 y M\$ 241.944, por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes utilizados para el cálculo del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de esta asociada, se basa únicamente en el informe emitido por esos otros auditores.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2a).

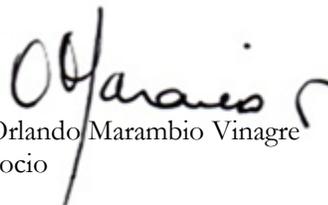
Base de contabilización

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

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales adjuntos, y en nuestro informe de fecha 31 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Santiago, Chile
25 de marzo de 2015



Orlando Marambio Vinagre
Socio

2014

COMPAÑÍA AGROPECUARIA
COPEVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014

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	31-12-2014	31-12-2013
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	4.403.970	2.204.994
Otros activos no financieros, corrientes	8	849.718	1.113.029
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	182.986.373	146.578.175
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	2.965.420	3.827.948
Inventarios	10	58.176.726	54.876.918
Activos por impuestos, corrientes	11	2.410.866	3.356.566
Activos corrientes totales		251.793.073	211.957.630
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		84.652	-
Activos corrientes totales		251.877.725	211.957.630
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	11.644	19.285
Otros activos no financieros, no corrientes	13	730.890	570.880
Derechos por cobrar, no corrientes	9	3.491.280	3.515.943
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	23	208.012	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	919.218	608.951
Propiedades, Planta y Equipo	15	53.196.098	50.227.702
Activos por impuestos diferidos	16	2.303.619	1.455.995
Total de activos no corrientes		60.860.761	56.398.756
Total de activos		312.738.486	268.356.386
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	85.434.011	78.179.013
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	111.330.268	102.163.404
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	2.342.571	734.751
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	765.066	623.116
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	1.687.220	1.531.084
Pasivos corrientes totales		201.559.136	183.231.368
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	61.270.261	43.874.095
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.019.470	654.543
Total de pasivos no corrientes		62.289.731	44.528.638
Total pasivos		263.848.867	227.760.006
Patrimonio			
Capital emitido	21	21.039.206	21.029.051
Ganancias (pérdidas) acumuladas		15.486.768	12.380.541
Otras reservas	21	3.253.134	3.253.134
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		39.779.108	36.662.726
Participaciones no controladoras	21	9.110.511	3.933.654
Patrimonio total		48.889.619	40.596.380
Total de patrimonio y pasivos		312.738.486	268.356.386

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	304.786.906	260.891.019
Costo de ventas		-272.013.097	-231.067.216
Ganancia bruta		32.773.809	29.823.803
Gasto de administración	26	-16.318.978	-14.828.664
Costos financieros	27	-11.676.432	-10.502.086
Diferencias de cambio	28	355.549	-155.023
Resultados por unidades de reajuste		159.910	71.277
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		5.293.858	4.409.307
Gasto por impuestos a las ganancias	16	329.448	537.395
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.623.306	4.946.702
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		5.623.306	4.946.702
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	559.930	437.524
Ganancia (pérdida)		5.623.306	4.946.702
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,16189	0,144495
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,16189	0,144495
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,16189	0,144495
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,16189	0,144495
SVS Estado de Resultados Integral Intermedios (no auditado)			
		ACUMULADO	
		01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		5.063.376	4.946.706
Resultado integral total		5.063.376	4.946.706
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.063.376	4.509.178
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		559.930	437.524
Resultado integral total		5.623.306	4.946.702

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	372.813.336	334.169.930
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-376.211.191	-338.376.729
Pagos a y por cuenta de los empleados	-16.289.390	-14.493.677
Intereses pagados	27	-10.252.570
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-10.809
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-30.661.447	-28.963.855
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		
Compras de propiedades, planta y equipo	15	-8.143.414
Otras entradas (salidas) de efectivo		7.641
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-5.862.705	-8.143.414
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	10.155	10.156
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	635.901	6.822.038
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	47.176.619	40.541.574
Total importes procedentes de préstamos	47.812.520	47.363.612
Pagos de préstamos	-6.997.705	-7.442.915
Dividendos pagados	-2.101.842	-2.001.436
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	38.723.128	37.929.417
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.198.976	822.148
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.198.976	822.148
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	5	1.382.846
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	4.403.970	2.204.994

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2014	21.029.051	2.843.140	409.994	3.253.134	12.380.541	36.662.726	3.933.654	40.596.380
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	1	1	-	1
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Re expresado	21.029.051	2.843.140	409.994	3.253.134	12.380.542	36.662.727	3.933.654	40.596.381
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	5.063.376	5.063.376	559.930	5.623.306
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	5.063.375	5.063.375	559.930	5.623.306
Emisión de patrimonio	10.155	-	-	-	-	10.155	-	10.155
Dividendos	-	-	-	-	(2.101.841)	(2.101.841)	-	(2.101.841)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	144.693	144.693	4.616.927	4.761.620
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	10.155	-	-	-	3.106.227	5.176.857	5.176.857	8.293.240
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2014	21.039.206	2.843.140	409.994	3.253.134	15.486.768	15.486.768	9.110.511	48.889.619

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2013	21.018.895	2.843.140	409.994	3.253.134	9.872.799	34.144.828	3.525.298	37.670.126
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Saldo Inicial Re expresado	21.018.895	2.843.140	409.994	3.253.134	9.872.798	34.144.827	3.525.298	37.670.125
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	4.509.178	4.509.178	437.524	4.946.702
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	4.509.178	4.509.178	437.524	4.946.702
Emisión de patrimonio	10.156	-	-	-	-	10.156	-	10.156
Dividendos	-	-	-	-	-2.001.436	-2.001.436	-	-2.001.436
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-29.168	-29.168
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	10.156	-	-	-	2.507.742	2.517.898	408.356	2.926.254
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2013	21.029.051	2.843.140	409.994	3.253.134	12.380.541	36.662.726	3.933.654	40.596.380

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

2. 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
- 3. Cambios Contables
- 4. Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables
- 5. Activos y pasivos financieros
- 6. Gestión del riesgo financiero
- 7. Efectivo y equivalentes al efectivo
- 8. Otros activos no financieros corrientes
- 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes
- 10. Inventarios
- 11. Activos y pasivos por Impuestos corrientes
- 12. Otros activos financieros no corrientes
- 13. Otros activos no financieros no corrientes
- 14. Activos intangibles distintos de plusvalía
- 15. Propiedades, plantas y equipos (PPE)
 - a) Clases de propiedades, plantas y equipos
 - b) Movimientos de propiedad, planta y equipos
 - c) Activos fijos en leasing financiero
 - d) 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
- 16. Impuesto diferidos e impuesto a la renta
 - a) Impuestos Diferidos
 - b) Impuesto a la renta
- 17. Otros pasivos financieros
 - a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes
 - b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes
 - c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes
 - d) Obligaciones por factoring
 - e) Obligaciones por bono securitizado
- 18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- 19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo
- 20. Otros pasivos no financieros corrientes
- 21. Patrimonio
- 22. Activos y pasivos en moneda extranjera
- 23. Transacciones entre partes relacionadas
- 24. Información por segmentos
- 25. Ingresos de actividades ordinarias
- 26. Gastos de Administración
- 27. Costos Financieros
- 28. Diferencias de cambio
- 29. Contingencias y restricciones
- 30. Sanciones
- 31. Medio ambiente
- 32. Aprobación estados financieros
- 33. Hechos posteriores

Notas a los estados financieros 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	
			31-12-2014 Directo	31-12-2013 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	17,97%	34,11%

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 diciembre de 2014 no hay modificaciones en la participación accionaria de los principales accionistas de la sociedad, respecto del 31 de diciembre de 2013.

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 diciembre de 2014, 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	69	10	1	0	80
Profesionales y técnicos	761	87	134	6	988
Otros trabajadores	68	97	245	0	410
Total	898	194	380	6	1.478

La dotación promedio durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fue de 1.463 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 diciembre de 2014 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 diciembre de 2014 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 diciembre de 2014 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre de 2013.

Los Estados de Resultados Integrales, muestran los movimientos del 01 de enero y el 31 de diciembre de los años 2014 y 2013.

Los Estados de Flujos de Efectivo, reflejan los flujos de los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de los años 2014 y 2013.

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 diciembre de los años 2014 y 2013.

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 diciembre de 2014 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>Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación". 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>	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014..
<p>Mejora a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades". 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>	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<p>CINIIF 21: Gravámenes 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>	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014..
<p>Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos 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>	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<p>Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición 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>	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<p>Enmienda NIC 19: Beneficios a los empleados. 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>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
<p>Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de Negocios".. 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>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
<p>Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión". 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>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.

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>NIIF 9, "Instrumentos financieros" 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>NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas" Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. 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>NIIF 14: Cuentas regulatorias diferidas 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>NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes" Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. 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>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles" 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>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura" 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>Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" 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>Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados" 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>Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados". 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	
			31-12-2014 Directo	31-12-2013 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	24,90%	34,11%

(*) 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	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Víña Cantera S.A.	6,440	-	7.367
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.918
Total		11.644	19.285

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	31-12-2014 \$	31-12-2013 \$
Dólares estadounidenses	606,75	524,61
Euro	738,05	724,3
Unidad de Fomento	24.627,10	23.309,56

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 diciembre de 2014 se mantenían operaciones de factoring con responsabilidad por un total de M\$35.241.955 (M\$22.114.159 al 31 de diciembre de 2013). 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.

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.

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.

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 diciembre de 2014, 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	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	Valorización
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.403.970	2.204.994	Valor razonable
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	182.986.373	146.578.175	Costo amortizado
Totales	187.390.343	148.783.169	

Pasivos financieros	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	Valorización
Otros pasivos financieros	85.434.011	78.179.013	Valor razonable
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	111.330.268	102.163.404	Costo amortizado
Totales	196.764.279	180.342.417	

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 ejercicio de facturación es más largo hasta 1.095 días. La proporción de la cartera que se encuentra asegurada corresponde a un 83,29%.

b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, representa el riesgo que la Empresa no sea capaz de generar los flujos de efectivo suficientes para cumplir con sus obligaciones corrientes al vencimiento.

Copeval Agropecuaria S.A. y Filiales con el objetivo de reducir el riesgo de liquidez ha intercambiado deuda de corto plazo por deuda de largo plazo a través de la emisión de Bonos Corporativos y Bonos Securitizados principalmente.

Otro aspecto importante a considerar es que la Matriz y Filiales no concentran sus líneas de Capital de trabajo con unas pocas Instituciones, sino que mantiene líneas con la mayoría de los Bancos e Instituciones Financieras, por lo cual esta diversificación por sí sola reduce el riesgo de liquidez.

Junto con lo anterior, producto de la naturaleza del negocio Agrícola, la Empresa mantiene una importante y estable capacidad de recaudación en efectivo, lo que permite gestionar de manera eficiente y predecir con tiempo la disponibilidad de liquidez en forma confiable.

Por esto, la Administración de Copeval estima que existe la capacidad de cumplir con todas sus obligaciones financieras y comerciales, ya que cuenta líneas de crédito disponibles y con la capacidad suficiente de generar de flujos de caja operacional estables.

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 diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Disponible (1)	1.956.448	1.931.541
Valores negociables (neto) (2)	2.447.522	273.453
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.403.970	2.204.994

(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	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Seguros Anticipados	134.629	721.282
Gastos por emisión de deuda	571.754	350.509
Gastos Anticipados	143.335	41.238
Totales	849.718	1.113.029

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 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
Sub-total	91.188.654	4.662.872	76.307	319.132	11.124.125	107.371.090

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
Sub-total	76.414.124	-	-	-	-	76.414.124

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
Total Corriente	166.803.937	4.662.872	76.307	319.132	11.124.125	182.986.373

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

b) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2013 M\$
Deudores por venta	56.119.692	229.022	26.588	366.800	5.901.090	62.643.192
Documentos por cobrar	21.571.575	-	-	-	-	21.571.575
Deudores varios	473.722	-	-	-	-	473.722
Sub-total	78.164.989	229.022	26.588	366.800	5.901.090	84.688.489

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2013 M\$
Deudores por venta	41.477.537	-	-	-	-	41.477.537
Documentos por cobrar	21.034.735	-	-	-	-	21.034.735
Sub-total	62.512.272	-	-	-	-	62.512.272

Total	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2013 M\$
Deudores por venta	97.597.229	229.022	26.588	366.800	5.901.090	104.120.729
Deterioro (1)	-622.586	-	-	-	-	-622.586
Documentos por cobrar	42.606.310	-	-	-	-	42.606.310
Deudores varios	473.722	-	-	-	-	473.722
Total Corriente	140.054.675	229.022	26.588	366.800	5.901.090	146.578.175

No Corrientes	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2013 M\$
Documentos por cobrar	3.515.943	-	-	-	-	3.515.943
Total No Corriente	3.515.943	-	-	-	-	3.515.943

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 diciembre de 2014 (corto y largo plazo):

Tramos	Total		Nro. Clientes	
	Cartera M\$	%		%
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%
Total	186.477.653	100,00%	11.271	100,00%

ii) al 31 de diciembre de 2013 (corto y largo plazo):

Tramos	Total		Nro. Clientes	
	Cartera M\$	%		%
Gran Empresa	56.743.443	36,92%	231	2,28%
Agricultor Mediano	75.503.424	49,67%	2.513	24,80%
Pequeña Agricultura	17.847.251	13,41%	7.390	72,92%
Total	150.094.118	100,00%	10.134	100,00%

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 diciembre de 2014:

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	6.964	113.279.827	24	189.052	3.706	58.870.081	3	29.526	172.368.486
01-30 días	1.722	3.419.853	23	-100.616	851	1.704.608	5	38.768	5.062.613
31-60 días	1.227	2.419.707	18	45.133	538	746.175	5	6276	3.217.291
61-90 días	497	380.216	21	126.070	211	448.666	5	4.779	959.731
91-120 días	250	174.476	20	322.667	94	96.395	5	8.603	602.141
121-150 días	565	398.999	448	3.548.930	230	204.743	24	114.716	4.267.391
Total	11.224	120.073.078	554	4.131.236	5.630	62.070.668	47	202.668	186.477.653

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	N° Clientes	Monto Cartera	N° Clientes	Monto Cartera
Documentos por cobrar protestados		83		720.429
Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)		61		1.353.192
Total		144		2.073.621

(*) Los deudores en cobranza judicial se encuentran incluidos en la cartera morosa.

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	6.818	98.317.506	24	189.052	3.706	58.870.081	3	29.526	157.406.165
01-30 días	1.690	2.411.887	23	-100.616	851	1.704.608	5	38.768	4.054.647
31-60 días	1.115	2.207.559	18	45.133	538	746.175	5	6.276	3.005.143
61-90 días	497	380.216	21	126.070	211	448.666	5	4.779	959.731
91-120 días	250	174.476	20	322.667	94	96.395	5	8.603	602.141
121-150 días	565	398.999	448	3.548.930	230	204.743	24	114.716	4.267.389
Total	10.935	103.890.643	452	4.131.236	5.630	62.070.668	51	202.668	170.295.216

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	67	3.653.726	-	-	-	-	-	-	3.653.726
01-30 días	14	1.002.150	-	-	-	-	-	-	1.002.150
31-60 días	16	6.995	-	-	-	-	-	-	6.995
Total	97	4.662.872	-	-	-	-	-	-	4.662.872

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	69	66.840	-	-	-	-	-	-	66.840
01-30 días	17	2.980	-	-	-	-	-	-	2.980
31-60 días	52	6.487	-	-	-	-	-	-	6.487
Total	138	76.307	-	-	-	-	-	-	76.307

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	9	117.630	-	-	-	-	-	-	117.630
01-30 días	1	2.836	-	-	-	-	-	-	2.836
31-60 días	44	198.666	-	-	-	-	-	-	198.666
Total	53	319.132	-	-	-	-	-	-	319.132

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	11.124.125	-	-	-	-	-	-	11.124.125
Total	1	11.124.125	-	-	-	-	-	-	11.124.125

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 2014 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, sólo por cuentas por cobrar que no estén cubiertas por la póliza de seguros, 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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

ITEM	% Prov.	31-12-2014		31-12-2013	
		Casos	M\$	Casos	M\$
PROTESTOS CON SEGURO NOMINADOS					
Mapfre Alto Riesgo	15%	11	26.726	9	7.438
Mapfre Bajo Riesgo	3%	9	8.327	12	2.292
Magallanes Alto Riesgo	15%	45	153.367	16	18.546
Magallanes Bajo Riesgo	3%	43	19.695	25	8.100
PROTESTOS CON SEGURO INNOMINADOS					
Mapfre Alto Riesgo	25%	30	36.929	44	26.027
Mapfre Bajo Riesgo	5%	12	4.144	49	5.522
Magallanes Alto Riesgo	30%	66	102.827	29	34.303
Magallanes Bajo Riesgo	6%	56	24.011	55	11.709
PROTESTOS SIN SEGURO					
Alto Riesgo	100%	32	256.341	34	378.193
Bajo Riesgo	20%	36	95.042	75	93.198
Morosidades sobre 60 días	2%	1638	71.431	592	37.258
Estimación deterioro cuentas por cobrar		1.549	798.840	940	622.586

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 (M\$622.586 al 31 de diciembre de 2013), 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 diciembre de 2014:

ITEM	31-12-2014			
	Nominados		Innominados	
	Casos	M\$	Casos	M\$
Cuentas por cobrar corriente y no corriente	6.537	133.315.767	7.083	11.771.274
Total cartera corriente y no corriente	6.537	133.315.767	7.083	11.771.274

Castigos y Recuperos del ejercicio

Clases de activo	Castigos al	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores por venta – Castigos del ejercicio	198.033	401.325
Deudores por venta – Recuperos del ejercicio	72.781	273.034

a) Calidad crediticia de los activos que no están en mora:

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

b) Garantías Tomadas y Seguros:

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene garantías de clientes, originadas como respaldo de sus cuentas corrientes por compra de insumos agropecuarios, por M\$26.245.745. 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 31-12-2014	
	M\$	N°
Deudores por venta	3.275.389	456
Total	3.275.389	456

Clases de activo	Saldos al 31-12-2013	
	M\$	N°
Deudores por venta	1.179.903	429
Total	1.179.903	429

d) Mora por antigüedad, sin deterioro

Vencimientos:	1-30 días M\$	Más de 30 y menos de 90 días M\$	Más de 90 días y menos de un año M\$	Más de un año y menos de 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Saldos al	
						31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Tipo o clase de activo:							
Deudores por venta	6.249.870	2.388.733	887.049	-	-	9.525.652	5.498.209
Total	6.249.870	2.388.733	887.049	-	-	9.525.652	5.498.209

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

Clases de activo	Saldos al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Deudores por venta	798.841	622.586
Total	798.841	622.586

10. Inventarios.

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

Saldo al 31 de diciembre de 2014 Rubros	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Servicios	Total 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
Totales	43.959.306	14.196.355	21.065	58.176.726

Saldo al 31 de diciembre de 2013 Rubros	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Servicios	Total M\$
	M\$	M\$	M\$	
Insumos agrícolas	42.378.290	-	-	42.378.290
Maquinarias	6.532.331	-	77.786	6.610.117
Cereales y otros	-	6.066.846	-	6.066.846
Provisión obsolescencia	-178.335	-	-	-178.335
Totales	48.732.286	6.066.846	77.786	54.876.918

- 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 diciembre de 2014 y 2013, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M\$272.013.097 y M\$231.067.216 respectivamente.
- iii) Los castigos de inventarios, a las fechas que se indican, han sido los siguientes:

	Saldos al	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Castigos efectuados	353.451	204.448
Totales	353.451	204.448

- 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:

Activos por Impuestos corrientes	Saldos al	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	40.859	408.067
Pagos provisionales mensuales	1.443.556	2.189.382
Crédito por gastos de capacitación	252.989	229.290
Otros	673.462	529.827
Totales	2.410.866	3.356.566

Pasivos por Impuestos corrientes	Saldos al	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Impuesto a la Renta	228.091	11.555
Impuesto a la Renta por pagar	228.091	11.555
PPM por pagar	87.136	284.944
Retenciones por pagar	533.242	363.772
Impuesto al valor agregado	1.494.102	74.480
Totales	2.342.571	734.751

12. Otros activos financieros no corrientes.

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

Inversión	% Participación	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Viña Cantera S.A.	6,440	-	7.367
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.918
Total		11.644	19.285

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	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gastos por emisión deuda (1)	1.270.619	1.070.419
Amortización acumulada	-539.729	-584.190
Activo Inmobiliario	-	84.651
Total	730.890	570.880

(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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Programas informáticos	597.477	287.210
Marcas comerciales	321.741	321.741
Total	919.218	608.951

Movimiento del ejercicio	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial Licencias	281.688	111.360
Saldo inicial Marcas Comerciales	327.264	321.741
Más: Adquisición de Programas informáticos	492.435	274.500
Más: Adquisición de Marcas comerciales	-	5.522
Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del ejercicio	-182.168	-104.172
Total	919.218	608.951

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	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Obras en curso, neto	822.135	1.897.227
Terrenos, neto	7.137.054	7.107.814
Construcciones y obras de infraestructura, neto (*)	34.321.947	32.113.918
Muebles, instalaciones y equipos, neto	10.914.962	9.108.743
Totales	53.196.098	50.227.702

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos	Saldos al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Obras en curso, bruto	822.135	1.897.227
Terrenos, bruto	7.137.054	7.107.814
Construcciones y obras de infraestructura, bruto	41.686.138	38.749.148
Muebles, instalaciones y equipos, bruto	17.335.404	15.343.536
Totales	66.980.731	63.097.725

Deprec. Acumulada y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Dep. acum. y deterioro de valor construcciones y obras de infraestructura	-7.364.191	-6.635.230
Dep. acum. y deterioro valor muebles, instalaciones y equipos	-6.420.442	-6.234.793
Totales	-13.784.633	-12.870.023

Deprec. Del Ejercicio y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Dep. del Ejercicio de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte del Costo	-1.531.520	-1.356.365
Dep. del Ejercicio de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte De los Gastos de Adm.	-883.723	-725.839
Totales	-2.415.243	-2.082.204

Movimientos de propiedad, planta y equipos

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
Totales	50.227.702	6.458.731	-1.075.092	-2.415.243	53.196.098

Movimiento, al 31 de diciembre de 2013	Saldo	Adiciones	Retiros	Deprec.	Saldo
	01-01-2013				31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en curso, neto	1.784.157	113.070	-	-	1.897.227
Terrenos, neto	6.770.971	336.843	-	-	7.107.814
Construcciones y obras de infraestructura, neto	29.434.687	3.274.875	-	-595.644	32.113.918
Muebles, instalaciones y equipos, neto	6.456.558	4.138.745	-	-1.486.560	9.108.743
Totales	44.446.373	7.863.533	-	-2.082.204	50.227.702

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
	31-12-2014	31-12-2013		
	M\$	M\$		
Terrenos	2.100.088	2.100.088	Dic. 2007	Dic. 2022
Edificios y construcciones	7.704.997	7.963.752	Dic. 2007	Oct. 2021
Equipo Leasing	4.495.908	928.961	Sep. 2013	Abr. 2017
Vehículos de motor	1.856.065	2.309.501	Jul. 2006	May.2017
Totales	16.157.058	13.302.302		

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\$337.949 (abono por M\$768.543 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013).

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	31-12-2014 M\$		31-12-2013 M\$	
	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo
Diferencias Temporarias:				
Provisión de incobrables	179.739	-	124.517	-
Provisión de vacaciones	169.236	-	124.607	-
Activos en leasing	564.916	505.433	337.668	170.738
Provisión de Gastos	-2.904			
Ajuste por IFRS Primera Aplicación	55.631	483.805	71.353	483.805
Provisión Obsolescencia	70.060	-	35.667	-
Pérdida Tributaria	1.295.722	-	762.183	-
Otros Pasivos	-28.780	30.232	-	-
Totales	2.303.619	1.019.470	1.455.995	654.543

b) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 22,5%. El detalle del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gastos por impuestos corrientes	-8.501	-231.148
Ingreso (gasto) por impuesto dif. relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	-957.773	6.360
Beneficio por pérdidas tributarias	1.295.722	762.183
Gasto por impuestos corrientes	329.448	537.395

Descripción del gasto (ingreso) por impuestos por parte extranjera y nacional :	31-12-2014 M\$	31-12-2013 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	-8.501	-231.148
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	-8.501	-231.148
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	337.949	768.543
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	329.448	768.543
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	329.448	537.395

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.293.855	4.409.307
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-1.595.698	-996.326
Gastos no deducibles	-1.134.587	-745.370
Ingresos no tributables	3.059.733	2.279.091
Gasto por impuestos corrientes	329.448	537.395

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	30,1%	22,6%
Gastos no deducibles	21,4%	16,9%
Ingresos no tributables	-57,8%	-51,7%
Gasto por impuestos corrientes	-6,2%	-12,2%

17. Otros pasivos financieros

i) Resumen Corrientes

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	-	-	-
Totales	79.900.179	5.533.832	85.434.011

Al 31 de diciembre de 2013	Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Total
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	30.726.280	-	30.726.280
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	1.453.514	3.458.883	4.912.397
c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	-	-	-
d) Obligaciones por factoring	19.871.546	1.892.868	21.764.414
e) Obligaciones por bono securitizado	-	20.775.922	20.775.922
Totales	52.051.340	26.127.673	78.179.013

ii) Resumen No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2014	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 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	13.207.122	2.004.125	908.563	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
Totales	13.207.122	2.004.125	46.059.014	61.270.261

Al 31 de diciembre de 2013	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 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	12.156.139	6.820.487	1.587.909	20.564.535
d) Obligaciones por factoring	-	-	-	-
e) Obligaciones por bono securitizado	-	-	23.309.560	23.309.560
Totales	12.156.139	6.820.487	24.897.469	43.874.095

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes
i) 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.	60.810.000-8	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
									43.821.118	44.098.634	-	44.098.634

ii) al 31 de diciembre de 2013

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación			Corriente		Total al 31-12-2013			
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	1.000.000	1.007.024	-	1.007.024
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,61%	5,61%	3.000.000	3.010.340	-	3.010.340
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	2.500.000	2.506.333	-	2.506.333
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	1.020.000	1.034.776	-	1.034.776
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	1.000.000	1.004.100	-	1.004.100
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	940.028	941.961	-	941.961
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	1.200.000	1.207.056	-	1.207.056
81290800-6	COPEVAL S.A.	97080000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	1.625.000	1.630.050	-	1.630.050
81290800-6	COPEVAL S.A.	97008000-7	BANCO CITIBANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	965.000	971.778	-	971.778
81290800-6	COPEVAL S.A.	97008000-7	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	2.000.000	2.006.667	-	2.006.667
81290800-6	COPEVAL S.A.	97011000-3	BANCO INTERCIONAL	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,43%	6,43%	5.500.000	5.529.930	-	5.529.930
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	1.020.000	1.026.664	-	1.026.664
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	2.000.000	2.005.553	-	2.005.553
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,90%	5,90%	500.000	500.660	-	500.660
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	2.500.000	2.579.478	-	2.579.478
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,35%	6,35%	1.000.000	1.004.500	-	1.004.500
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,36%	6,36%	1.400.000	1.406.035	-	1.406.035
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97008000-7	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,20%	6,20%	1.350.000	1.353.375	-	1.353.375
									30.520.028	30.726.280	-	30.726.280

b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes
i) 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
81290800-7	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
81290800-7	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	547.262	136.815	410.447	547.262
81290800-7	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	43.829	10.957	32.872	43.829
81290800-7	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BAMCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	189.832	48.234	141.598	189.832
81290800-7	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	40.617	10.154	30.463	40.617
81290800-7	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
										6.339.623	1.590.539	4.749.084	6.339.623

ii) al 31 de diciembre de 2013

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más 90 de días a 1 año	Total al 31-12-2013
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	477.593	133.677	343.916	477.593
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	86.497	21.127	65.370	86.497
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,70%	7,70%	135.276	41.526	93.750	135.276
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	6,00%	6,00%	500.254	122.746	377.508	500.254
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	6,75%	6,75%	525.735	525.735	-	525.735
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	5,40%	5,40%	460.839	112.294	348.545	460.839
81290800-6	COPEVAL S.A.	EEUU	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DOLAR	TRIMESTRAL	5,40%	5,40%	582.900	-	582.900	582.900
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,90%	4,90%	286.953	71.738	215.215	286.953
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	41.484	10.371	31.113	41.484
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,20%	7,20%	201.385	51.083	150.302	201.385
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	40.617	10.155	30.462	40.617
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	175.876	42.457	133.419	175.876
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	ANUAL	6,10%	6,10%	163.315	-	163.315	163.315
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	200.903	49.275	151.628	200.903
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	248.200	61.118	187.082	248.200
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	175.143	43.786	131.357	175.143
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	24.825	6.206	18.619	24.825
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	40.905	10.226	30.679	40.905
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	37.019	9.255	27.764	37.019
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	125.502	31.375	94.127	125.502
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	MENSUAL	6,90%	6,90%	79.794	19.948	59.846	79.794
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	301.382	79.416	221.966	301.382
										4.912.397	1.453.514	3.458.883	4.912.397

c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes
i) 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 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	50.894	50.894	-	-	50.894
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	214.893	59.337	155.556	-	214.893
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO DEL SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	7,70%	7,70%	3.312.360	3.312.360	-	-	3.312.360
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	343.750	250.000	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	2.925.000	-	-	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	994.958	69.352	-	1.064.310
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	211.841	131.487	80.354	-	211.841
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	1.014.193	500.393	275.773	238.027	1.014.193
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	301.240	121.850	81.233	98.157	301.240
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	702.336	258.787	-	961.123
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.677.348	840.399	619.235	217.714	1.677.348
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.279.878	555.128	370.085	354.665	1.279.878
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	268.718	268.718	-	-	268.718
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	122.240	122.240	-	-	122.240
									16.119.810	13.207.122	2.004.125	908.563	16.119.810

c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes
 ii) al 31 de diciembre de 2013

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						No Corriente			Total al 31-12-2013
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	140.171	140.171	-	-	140.171
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	449.606	449.606	-	-	449.606
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,70%	7,70%	136.048	136.048	-	-	136.048
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	6,00%	6,00%	3.662.335	1.667.043	1.995.292	-	3.662.335
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	468.750	250.000	218.750	-	468.750
81290800-6	COPEVAL S.A.	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DOLAR	TRIMESTRAL	5,40%	5,40%	3.497.400	3.497.400	-	-	3.497.400
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	4,90%	4,90%	3.375.000	900.000	2.475.000	-	3.375.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,20%	7,20%	625.124	625.124	-	-	625.124
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	972.316	753.870	218.446	-	972.316
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,10%	7,10%	241.992	124.453	82.969	34.570	241.992
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	1.204.025	535.054	298.788	370.183	1.204.025
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	341.857	121.850	81.233	138.774	341.857
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	308.772	308.772	-	-	308.772
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	ANUAL	6,80%	6,80%	126.885	126.885	-	-	126.885
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.172.476	667.610	504.866	-	1.172.476
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.935.719	807.313	594.857	533.549	1.935.719
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	1.386.548	525.429	350.286	510.833	1.386.548
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	52.293	52.293	-	-	52.293
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	10.344	10.344	-	-	10.344
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	10.226	10.226	-	-	10.226
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,70%	7,70%	70.953	70.953	-	-	70.953
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	86.444	86.444	-	-	86.444
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	7,70%	7,70%	289.251	289.251	-	-	289.251
									20.564.535	12.156.139	6.820.487	1.587.909	20.564.535

c) Obligaciones con factoring
i) al 31 de diciembre de 2014

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total al 31-12-2014
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.894.740-0	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	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,73%	5,73%	1.387.467	1.387.467	-	1.387.467
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.667.560-8	TANNER	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,91%	6,91%	13.928.852	13.928.852	-	13.928.852
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	99.500.410-0	CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,63%	5,63%	2.491.854	2.491.854	-	2.491.854
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97.030.000-7	CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,46%	5,46%	2.063.163	2.063.163	-	2.063.163
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,63%	5,63%	2.019.487	2.019.487	-	2.019.487
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	76.645.030-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	96.677.280-8	BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,16%	5,16%	1.200.659	1.200.659	-	1.200.659
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97.053.000-2	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

ii) al 31 de diciembre de 2013

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total al 31-12-2013
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	96.894.740-0	BANCHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,4%	6,4%	3.702.832	2.236.610	1.466.222	3.702.832
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	96.667.560-8	TANNER	CHILE	PESOS	AL VCTO	7,6%	7,6%	4.612.601	4.612.601	-	4.612.601
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	99.500.410-0	CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	7,6%	7,6%	2.517.417	2.517.417	-	2.517.417
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	97.030.000-7	CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,0%	6,0%	1.981.311	1.981.311	-	1.981.311
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,6%	6,6%	1.977.319	1.977.319	-	1.977.319
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,0%	6,0%	1.962.571	1.535.925	426.646	1.962.571
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	97.011.000-3	INTERNACIONAL	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,8%	6,8%	1.013.457	1.013.457	-	1.013.457
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	76.645.030-K	ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,5%	6,5%	946.329	946.329	-	946.329
81290800-6	COPEVALS.A.	CHILE	97.053.000-2	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	7,4%	7,4%	3.050.577	3.050.577	-	3.050.577
										21.764.414	19.871.546	1.892.868	21.764.414

e) Obligaciones por bonos
i) al 31 de diciembre de 2014

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente		No Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2014
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	20.523.351	-	-	20.523.351	20.523.351
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	CHILE	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	24.627.100	-	-	24.627.100	24.627.100
										45.150.451	-	-	45.150.451	45.150.451

ii) al 31 de diciembre de 2013

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente		No corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2013
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6		CHILE	PESOS	ANUAL	6,50%	6,50%	20.775.922	20.775.922	-	-	20.775.922
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	758	BCOPV-A	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	23.309.560	-	-	23.309.560	23.309.560
										44.085.482	20.775.922	-	23.309.560	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 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
Totales	109.600.875	1.385.932	3.337	228.764	111.360	111.330.268

Saldos al 31 de diciembre de 2013	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Total
Rubros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores Comerciales	90.145.710	6.185.006	1.721	131.812	105.771	96.570.020
Letras por Pagar M. Nacional	556.443	-	-	-	-	556.443
Letras por Pagar M. Extranjera (US\$)	5.036.941	-	-	-	-	5.036.941
Totales	95.739.094	6.185.006	1.721	131.812	105.771	102.163.404

b) Al 31 de diciembre de 2014, 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	19.998.070	13.259.701	10.624.349	12.404.793	19.693.251	75.980.164	98
Servicios	6.092.949	4.039.925	3.236.994	3.779.454	6.000.079	23.149.401	98
Totales	26.091.019	17.299.625	13.861.343	16.184.246	25.693.329	99.129.565	

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	3.999.656	225.892	212.047	-	-	4.437.595
Servicios	1.218.603	68.824	64.606	-	-	1.352.033
Totales	5.218.259	294.716	276.653	-	-	5.789.628

19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo

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

Rubro	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provisión de Vacaciones (1)	752.160	623.035
Provisiones Gastos (2)	12.906	81
Totales	765.066	623.116

(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	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provisión de Vacaciones:		
Saldo inicial	623.035	530.988
Constituidas en el ejercicio	502.412	650.707
Montos utilizados	-373.287	-558.660
Saldo Provisión de Vacaciones	752.160	623.035
Provisión de Comisiones		
Saldo inicial	81	-
Constituidas en el ejercicio	12.906	81
Montos utilizados	-81	-
Saldo Provisión de Comisiones	12.906	81
Totales	765.066	623.116

20. Otros pasivos no financieros corrientes

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

Rubro	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Dividendos por pagar	1.687.220	1.531.084
Totales	1.687.220	1.531.084

21. Patrimonio

Movimiento Patrimonial:

(a) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014 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.

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Acciones emitidas sobre las que se paga dividendo a la fecha de reparto	31.219.070	31.206.470
Dividendos pagados:		
30% provisionado al 31 de diciembre del año anterior	1.352.754	1.223.707
Pago sobre el mínimo obligatorio	582.829	648.682
Total dividendo pagado en el ejercicio	1.935.582	1.872.389

Movimiento del ejercicio:	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
30% provisionado al 31 de diciembre de cada año	1.519.012	1.352.754
Pagos realizados durante el ejercicio	582.829	648.682
Total	2.101.841	2.001.436

(d) Otras reservas

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 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
Totales	3.253.134	3.253.134

(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.

(e) Interés minoritario

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

a) Interés Minoritario en Patrimonio		31-12-2014 %	31-12-2013 %	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Sociedad	Accionista				
Soc. Copeval Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,05%	0,05%	6.261	5.936
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	463	409
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	2.015	1.479
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	448	474
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	82,03%	67,73%	9.101.324	3.925.356
Total				9.110.511	3.933.654

b) Interés Minoritario en Resultado		31-12-2014 %	31-12-2013 %	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Sociedad	Accionista				
Soc. COPEVAL Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,05%	0,05%	290	122
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	54	55
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	523	-226
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	-36	-344
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	82,03%	67,73%	559.099	437.917
Total				559.930	437.524

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 31-12-2014 M\$	Total al 31-12-2013 M\$
Tipo o clase de activos US\$:						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	376.471	78.341	-	-	454.812	311.344
Total	376.471	78.341	-	-	454.812	311.344

Pasivos	0-90 días M\$	91 días a 1 año M\$	1 a 3 años M\$	Más de 3 y menos de 5 años M\$	Total al 31-12-2014 M\$	Total al 31-12-2013 M\$
Tipo o clase de pasivos US\$:						
Otros pasivos financieros corrientes	-	2.097.407	-	-	2.097.407	557.600
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.672.897	44.102	85.883	-	5.802.882	4.867.975
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	2.097.407	2.097.407	3.903.200
Total	5.672.897	2.141.509	85.883	2.097.407	9.997.696	9.328.775

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.

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	M\$ Saldos Cuentas Por Cobrar 31-12-2014	M\$ Saldos Cuentas Por Cobrar 31-12-2013
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	14.809	4.426
Agrícola Tarapaca S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	3.601	1.091.355
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	9.326	2.045
Agrícola y Forestal Flor Del Lago S.A.	92459000-9	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	142.412	220.140
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	3.941	1.691
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	32.904	38.678
Brinkmann Estévez Isabel	5783409-9	Relac.Director	Vta. de insumos	-	-
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	185.200	86.692
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	6.741	10.605
Martino Gonzalo Gonzalez Fernando	6927581-8	Relac.Director	Vta. de insumos	220	-
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	159	98
Dominguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	646	705
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	18.699	26.038
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	254.899	243.630
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac.Gte. de Ventas	Vta. de insumos	38.222	10.522
Lorenzoni Iturbe José	3976957-3	Director	Vta. de insumos	79.107	44.779
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	23.129	8.882
Lorenzoni Urzua Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.976	363
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	4.824	2.396
Muñoz Alarcon Carlos Rodrigo	10328146-6	Gte. Comercial	Vta. de insumos	-	38
Parada y Parada Limitada	76084090-4	Relac.Gte. de Operac.	Vta. de insumos	196	229
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	129.950	114.465
Servicios y Rentas Lumbreras Ltda.	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	9.609	809
Soc Agr. La Unión Ltda.	79754540-6	Relac.Gte. de Ventas	Vta. de insumos	717	1.165
Soc Agr. San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac.Gte. de Ventas	Vta. de insumos	376	725
Soc Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac.Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.284	3.058
Soc Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac.Gte. de Ventas	Vta. de insumos	38.368	29.621
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	211.842	239.949
Soc. Agr. Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	9.317	8.142
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac.Gte. de Ventas	Vta. de insumos	51.647	49.873
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac.Gte. de Ventas	Vta. de insumos	179.159	124.252
Soc. De Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	10.493	11.753
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	23.557	21.833
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	1.334.680	938.287
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac.Gte. de Operac.	Vta. de insumos	3.109	3.287
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	338	292
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relac.Gte. General	Vta. de insumos	22.188	23.873
Vera Espinosa Julio Alejandro	8726913-2	Gte. Contralor	Vta. de insumos	-	-
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	325.787	463.252
Totales				3.173.432	3.827.948

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 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
Brinkmann Estévez Isabel	5783409-9	Relac.Director	Vta. de insumos	-	-
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
Comunidad Maria Iturbe Salvatierra	50839380-6	Relac.Director	Vta. de insumos	-	-
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	1.161	117
Domínguez 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 Lumberas 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
			Totales	2.318.434	233.466

i) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2013	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac. Director	Vta. de insumos	32.004	3.663
Agrícola Tarapaca S.A.	85120400-8	Relac. Director	Vta. de insumos	3.122.379	357.393
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac. Director	Vta. de insumos	6.495	743
Agrícola Y Forestal Flor Del Lago S.A.	92459000-9	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	262.318	30.025
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relac. Director	Vta. de insumos	3.825	438
Berguecio Sotomayor Guillermo	6061171-8	Director	Vta. de insumos	25.888	2.963
Brinkmann Estevez Isabel	5783409-9	Relac. Director	Vta. de insumos	2.512	287
Bustamante Farias Patricia	7202932-1	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	78.880	9.029
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac. Director	Vta. de insumos	11.703	1.340
Comunidad Maria Iturbe Salvatierra	50839380-6	Relac. Director	Vta. de insumos	1.010	116
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm. y Finanzas	Vta. de insumos	1.133	130
Dominguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	2.931	336
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	24.743	2.832
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	56.231	6.436
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	11.165	1.278
Lorenzoni Iturbe José	3976957-3	Director	Vta. de insumos	260.977	29.872
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac. Director	Vta. de insumos	18.584	2.127
Lorenzoni Urzua Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	524	60
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	26.431	3.025
Muñoz Alarcon Carlos Rodrigo	10328146-6	Gte. Comercial	Vta. de insumos	592	68
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac. Gte. de Operaciones	Vta. de insumos	403	46
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.	79982240-7	Relac. Director	Vta. de insumos	52.470	6.006
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda.	78701120-9	Relac. Director	Vta. de insumos	6.383	731
Soc. Agr. La Unión Ltda.	79754540-6	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	3.201	366
Soc. Agr. San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.286	147
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	6.399	732
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	35.162	4.025
Soc. Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	186.007	21.291
Soc. Agr. Idahue Ltda.	77372870-4	Relac. Director	Vta. de insumos	79.291	9.076
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	53.919	6.172
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac. Gte. de Ventas	Vta. de insumos	141.343	16.178
Soc. De Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac. Director	Vta. de insumos	23.858	2.731
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	5.527	633
Soc. Agr. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	258.332	29.569
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac. Gte. de Operaciones	Vta. de insumos	8.046	921
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac. Director	Vta. de insumos	11.062	1.266
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relac. Gte. General	Vta. de insumos	25.656	2.937
Vera Espinosa Julio Alejandro	8726913-2	Gte. Contralor	Vta. de insumos	1.641	188
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac. Director	Vta. de insumos	518.168	59.310

c) Remuneraciones del Directorio, Gerentes y Ejecutivos principales

Las remuneraciones de los Directores consisten en una dieta por asistencia a sesiones, la que está compuesta de un valor mensual fijo por Director de 20 U.F. líquidas. El Presidente, el Vicepresidente del Directorio y el Director delegado al Comité de Créditos, perciben una doble dieta por mes, calculada sobre la base de una dieta normal de Director. De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2014, los Directores percibieron por dieta M\$108.739 (M\$104.166 durante el ejercicio 2013).

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\$ 2.783.348 (M\$2.226.480 durante el ejercicio 2013).

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 diciembre de 2014:

Información general sobre resultados	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	Eliminación	Consolidado
Ing. de las actividades ordinarias	287.409.109	55.362.384	197.988	10.188.814	1.579.026	-49.950.415	304.786.906
Costo de Ventas	-258.532.723	-53.429.545	-95.265	-9.245.211	-381.819	49.671.466	-272.013.097
Gastos de Administración	-15.535.380	-451.574	-39.839	-292.185	-	-	-16.318.978
Gastos de Depreciación y Amortización	-1.335.502	-744.981	-	-516.928	-	-	-2.597.411
Gastos por intereses	-10.365.458	-1.172.529	-883	-137.562	-	-	-11.676.432
Ganancia bruta	28.876.386	1.851.909	102.723	943.603	1.197.207	-278.949	32.692.879
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	4.953.272	362.293	62.257	513.856	1.197.207	-1.795.027	5.293.858
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	110.104	218.276	-8.526	9.594	-	-	329.448
Activos corrientes totales por segmentos	226.021.746	16.431.720	494.240	5.510.209	11.206.236	-7.871.078	251.793.072
Activos no corrientes por segmentos	45.983.112	27.196.302	192	4.542.652	0	-16.776.845	60.945.413
Pasivos corrientes totales por segmentos	174.781.462	26.935.441	30.731	7.363.208	111.360	-7.663.066	201.559.136
Pasivos no corrientes totales por segmentos	57.444.288	4.170.814	470	674.159	-	-	62.289.731
Índice de liquidez por segmentos	1,29	0,61	16,08	0,75	100,63	-	1,25
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	22.997.331	26.297.759	0	3.901.008	-	-	53.196.098
Total activos del segmento	272.004.858	43.628.022	494.432	10.052.861	11.206.236	-	312.738.486
Total pasivos del segmento	232.225.750	31.106.255	31.201	8.037.367	111.360	-	263.848.867

ii) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

Información general sobre resultados	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	Eliminación	Consolidado
Ing. de las actividades ordinarias	241.278.531	56.188.082	202.486	8.307.131	1.250.146	-46.335.357	260.891.019
Costo de Ventas	-213.661.391	-54.811.459	-88.024	-8.293.969	-312.422	46.165.282	-231.001.983
Gastos de Administración	-14.064.844	-402.384	-48.246	-313.190	-	-	-14.828.664
Gastos de Depreciación y Amortización	-1.132.709	-815.078	-	406.784	-	-	-2.354.571
Gastos por intereses	-9.283.837	-1.093.354	-137	-124.758	-	-	-10.502.086
Ganancia bruta	27.617.140	1.376.623	114.462	13.162	937.724	-235.308	29.823.803
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	4.487.592	-85.080	66.188	-424.794	937.724	-572.323	4.409.307
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	21.586	328.625	-11.421	198.605	-	-	537.395
Activos corrientes totales por segmentos	202.741.051	7.132.444	438.430	1.939.924	5.901.090	-6.204.878	211.957.630
Activos no corrientes por segmentos	41.442.433	26.194.882	213	4.384.138	-	-15.622.910	56.398.756
Pasivos corrientes totales por segmentos	168.304.467	16.711.031	28.679	4.276.727	105.771	-6.204.878	183.231.368
Pasivos no corrientes totales por segmentos	39.216.291	4.743.769	470	568.108	-	-	44.528.638
Índice de liquidez por segmentos	1,20	0,43	15,29	0,45	55,79	-	1,17
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	20.490.593	25.737.598	-	3.999.511	-	-	50.227.702
Total activos del segmento	244.183.484	33.327.326	438.643	6.333.632	5.901.090	-	268.356.386
Total pasivos del segmento	207.520.758	21.454.800	29.149	4.844.835	105.771	-	227.760.006

Información geográfica por segmentos de operación:

i) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de diciembre de 2014

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Consolidado
Zona Norte	45.873.642	-	-	-	-	45.873.642
Zona Centro	67.642.154	26.707.117	197.988	188.251	1.579.026	96.314.536
Zona Sur	133.943.460	28.655.268	-	-	-	162.598.728
Totales	247.459.256	55.362.385	197.988	188.251	1.579.026	304.786.906

ii) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de diciembre de 2013

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Consolidado
Zona Norte	40.442.428	-	-	-	-	40.442.428
Zona Centro	56.148.802	18.387.237	191.384	236.433	1.250.146	76.214.002
Zona Sur	106.433.744	37.800.845	-	-	-	144.234.589
Totales	203.024.974	56.188.082	191.384	236.433	1.250.146	260.891.019

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	01-01-2014 al 31-12-2014	01-01-2013 al 31-12-2013
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-21.706.909	-10.533.331	8.846	1.569.947	-30.661.447	-28.963.855
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-4.120.881	-1.323.398	-	-418.426	-5.862.705	-8.143.414
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	27.611.366	12.556.097	-307.422	-1.136.913	38.723.128	37.929.417
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.783.576	699.368	-298.576	14.608	2.198.976	822.148
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.725.034	106.987	329.484	43.491	2.204.994	1.382.846
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3.508.610	806.355	30.908	58.099	4.403.970	2.204.994

25. Ingresos de actividades ordinarias

Ítem	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingresos por Ventas	292.493.679	251.015.360
Ingresos por Servicios	8.059.761	6.013.206
Ingresos por Intereses	4.233.466	3.862.453
Totales	304.786.906	260.891.019

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	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gastos de Administración por Remuneraciones	11.349.745	10.950.805
Gastos de Administración por Gastos generales	2.729.702	2.050.479
Gastos de Administración por Depreciación PPE	1.061.931	830.011
Gastos de Administración por Comunicaciones	453.001	407.126
Gastos de Administración por Marketing	481.821	454.875
Gastos de Administración por Impuesto territorial y patentes comerciales	242.778	135.368
Total general	16.318.978	14.828.664

27. Costos Financieros

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

Detalle	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gastos Financieros Bancarios	7.716.086	6.266.873
Gastos Financieros Bono Securitizado	1.685.519	2.578.422
Gastos Financieros Factoring	1.533.060	1.062.436
Gastos Financieros Leasing	741.767	594.355
Total M\$	11.676.432	10.502.086

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	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Tipo o clase de activos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	5.204.563	602.927
Sub Total		5.204.563	602.927
Tipo o clase de pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	-4.849.014	-757.950
Sub Total		-4.849.014	-757.950
Totales		355.549	-155.023

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 pendiente de pago al	
			31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Banco Chile	B. Raíz Suc. Osorno - Los Lagos	1.218.093	770.375	899.398
Banco BBVA	B. Raíz Suc. Talca-Buín-Rengo	1.591.976	1.204.025	1.405.410
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Copiapo	437.279	341.857	382.474
Banco Security	B. Raíz Suc. Victoria	327.034	255.670	283.476
Banco CorpBanca	B. Raíz Suc. Ruta 5 Sur	1.125.289	3.441.825	4.504.761
Banco Chile	B. Raíz Suc. San Vicente TT	220.589	148.095	449.697
Banco Santander Santiago	B. Raíz Suc. Curico	412.659	-	-
Banco Estado	B. Raíz San Fernando	1.419.978	168.276	226.669
Banco Estado	Planta San Carlos	1.828.142	1.172.476	1.373.379
Banco Estado	B. Raíz San Javier	2.715.577	1.935.719	2.183.919
Banco Crédito Inversiones	B. Raíz Lautaro	1.686.984	1.483.010	1.561.690
Banco CorpBanca	Planta Nancagua	5.633.415	172.683	290.200
Banco Scotiabank	Planta Los Angeles	5.151.030	-	-

b) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, 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:

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

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

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

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

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

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2013_11	104,03
IPC 2014_11	106,66
IPC_Acumulado_T	2,50%
Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T	
Es:	
Ptamos Banc_CP UF	2.144.291
Ptamos Banc_LP UF	9.146.937
Bono Corp UF	24.627.100
Pasivo Financiero Reajust en UF	35.918.328
Otros pasivos financieros	85.434.011
Otros pasivos financieros no corrientes	61.270.261
Pasivo Financiero Total	146.704.272
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,2448
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al :31 de diciembre de 2014	
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NET-1	6,05 Al 31 de Diciembre de 2013
Luego NET-1	6,09 Al 31 de Diciembre de 2014
Endeud. Total (NET), al : 31 de diciembre de 2014	5,40
Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de diciembre de 2014	
IPC 2013_11	104,03
IPC 2014_11	104,66
IPC_Acumulado_T	2,50%
NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NFT-1	4,03 Al 31 de Diciembre de 2013
Luego NFT-1	4,05 Al 31 de Diciembre de 2014
Endeud. Finan. Neto (NFT), al : 31 de diciembre de 2014	2,91

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 diciembre 2014 equivale a U.F. 1.615.258

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

Al 31 de diciembre 2014, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,78 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 293.460 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 105.610 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

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.

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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no hay deuda vigente por concepto de emisión de deuda con cargo a la Línea de Efectos de Comercio inscrita.

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 estructuro 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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 31-12-2014	No corrientes 31-12-2014	Corrientes 31-12-2013	No corrientes 31-12-2013
Obligaciones por bono securitizado	-	20.523.351	20.775.922	-
Totales	-	20.523.351	20.775.922	-

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:

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

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

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

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

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

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

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2013_11	104,03
IPC 2014_11	106,66
IPC_Acumulado_T	2,50%

Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T	
Es:	
Ptamos Banc_CP UF	2.144.291
Ptamos Banc_LP UF	9.146.937
Bono Corp UF	24.627.100
Pasivo Financiero Reajust en UF	35.918.328

Otros pasivos financieros	85.434.011
Otros pasivos financieros no corrientes	61.270.261
Pasivo Financiero Total	146.704.272

Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,2448
---	--------

Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al :31 de diciembre de 2014		
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]		
NET-1	6,05	Al 31 de Diciembre de 2013
Luego NET-1	6,09	Al 31 de Diciembre de 2014

Endeud. Total (NET), al : 31 de diciembre de 2014	5,40
---	------

Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de diciembre de 2014

IPC 2013_11	104,03
IPC 2014_11	104,66
IPC_Acumulado_T	2,50%

NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]		
NFT-1	4,03	Al 31 de Diciembre de 2013
Luego NFT-1	4,05	Al 31 de Diciembre de 2014
Endeud. Finan. Neto (NFT), al : 31 de diciembre de 2014	2,91	

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 diciembre 2014 equivale a U.F. 1.615.258

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

Al 31 de diciembre 2014, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,78 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 293.460 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 105.610 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

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

	No corrientes	
	31-12-2014	31-12-2013
Obligaciones por bono corporativo	24.627.100	23.309.560
Totales	24.627.100	23.309.560

d) Juicios

Al 31 de diciembre de 2014, 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\$ 54.825 al 31 de diciembre de 2014 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M\$ 54.350 durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013. Bajo esta estructura la Sociedad ha definido su plan de gestión en seguridad y medio ambiente de acuerdo a los siguientes elementos de acción:

- a. Normativa y/o requerimientos legales para la instalación, operación y funcionamiento de las dependencias comerciales y cronograma de regularización.
- b. Desarrollo de un programa tendiente a evaluar y controlar los riesgos que afecten la salud de los trabajadores y que puedan deteriorar el medio ambiente.
- c. Auditorías internas tendientes a controlar los procedimientos, acciones correctivas y las normativas que regulan la actividad de seguridad y medio ambiente.
- d. Control y evaluación general del plan de gestión ambiental, cuyo objetivo radica en medir y analizar las no conformidades o riesgos existentes y aplicar acciones de mejoramiento sistemáticas y permanentes.

32. Aprobación estados financieros

Con fecha 25 de marzo 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.