

2015

COMPAÑÍA AGROPECUARIA  
COPEVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

# Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales

Estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2015

Cifras en miles de Pesos Chilenos (M\$)

## Contenido

### Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidada

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

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	30-09-2015	31-12-2014
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7.310.012	4.403.970
Otros activos no financieros, corrientes	8	1.462.999	849.718
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	139.914.160	182.986.373
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	3.025.993	2.965.420
Inventarios	10	96.546.988	58.176.726
Activos por impuestos, corrientes	11	3.981.667	2.410.866
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>252.241.819</b>	<b>251.793.073</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	84.652
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>252.241.819</b>	<b>251.877.725</b>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	11.644	11.644
Otros activos no financieros, no corrientes	13	563.178	730.890
Derechos por cobrar, no corrientes	9	3.397.966	3.491.280
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	23	134.819	208.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	1.040.204	919.218
Propiedades, Planta y Equipo	15	53.301.322	53.196.098
Activos por impuestos diferidos	16	2.907.826	2.303.619
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>61.356.959</b>	<b>60.860.761</b>
<b>Total de activos</b>		<b>313.598.778</b>	<b>312.738.486</b>
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	78.934.546	85.434.011
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	98.373.364	111.330.268
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	603.860	2.342.571
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	787.769	765.066
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	250.100	1.687.220
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>178.949.639</b>	<b>201.559.136</b>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	79.450.068	61.270.261
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.108.042	1.019.470
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>80.558.110</b>	<b>62.289.731</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>259.507.749</b>	<b>263.848.867</b>
Patrimonio			
Capital emitido	21	21.039.206	21.039.206
Ganancias (pérdidas) acumuladas		18.282.509	15.486.768
Otras reservas	21	3.165.274	3.253.134
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>42.486.989</b>	<b>39.779.108</b>
Participaciones no controladoras	21	11.604.040	9.110.511
<b>Patrimonio total</b>		<b>54.091.029</b>	<b>48.889.619</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>313.598.778</b>	<b>312.738.486</b>

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

SVS Estado de Resultados Por Función Intermedios					
	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2015	01-01-2014	01-07-2015	01-07-2014
		30-09-2015	30-09-2014	30-09-2015	30-09-2014
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	25	217.774.651	217.354.737	94.544.959	96.209.826
Costo de ventas		-191.654.376	-192.353.587	-84.647.266	-87.122.882
<b>Ganancia bruta</b>		<b>26.120.275</b>	<b>25.001.150</b>	<b>9.897.693</b>	<b>9.086.944</b>
Gasto de administración	26	-13.482.716	-12.927.328	-4.929.559	-4.542.503
Costos financieros	27	-8.974.503	-8.760.398	-3.002.895	-3.106.660
Diferencias de cambio	28	-315.566	-226.476	-182.344	201.343
Resultados por unidades de reajuste		135.943	94.205	97.588	-19.056
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>3.483.433</b>	<b>3.181.153</b>	<b>1.880.483</b>	<b>1.620.068</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	510.954	31.718	-96.226	-139.356
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>3.994.387</b>	<b>3.212.871</b>	<b>1.784.257</b>	<b>1.480.712</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			-		-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>3.994.387</b>	<b>3.212.871</b>	<b>1.784.257</b>	<b>1.480.712</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.428.664	2.859.783	1.639.508	1.391.846
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	565.723	353.088	144.749	88.866
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>3.994.387</b>	<b>3.212.871</b>	<b>1.784.257</b>	<b>1.480.712</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,109826	0,09160	0,052516	0,04458
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,109826</b>	<b>0,09160</b>	<b>0,052516</b>	<b>0,04458</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,109826	0,09160	0,052516	0,04458
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,109826</b>	<b>0,09160</b>	<b>0,052516</b>	<b>0,04458</b>
<b>SVS Estado de Resultados Integral Intermedios (no auditado)</b>					
		ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2015	01-01-2014	01-07-2015	01-07-2014
		30-09-2015	30-09-2014	30-09-2015	30-09-2014
<b>Estado del resultado integral</b>					
Ganancia (pérdida)		3.994.387	3.212.871	1.784.257	1.480.712
<b>Resultado integral total</b>		<b>3.994.387</b>	<b>3.212.871</b>	<b>1.784.257</b>	<b>1.480.712</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.428.664	2.859.783	1.639.508	1.391.846
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		565.723	353.088	144.749	88.866
<b>Resultado integral total</b>		<b>3.994.387</b>	<b>3.212.871</b>	<b>1.784.257</b>	<b>1.480.712</b>

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2015 30-09-2015	01-01-2014 30-09-2014
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	291.631.901	310.057.123
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-272.100.536	-289.359.067
Pagos a y por cuenta de los empleados	-13.788.971	-11.235.328
Intereses pagados	27 -8.974.503	-8.760.398
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>-3.232.109</b>	<b>702.330</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-16.284.215</b>	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		270.586
Compras de propiedades, planta y equipo	15 -2.397.074	-3.147.622
Otras entradas (salidas) de efectivo		
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-18.681.289</b>	<b>-2.877.036</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	14.938.729	10.155
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-234.195	-444.880
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	19.017.855	7.673.280
Total importes procedentes de préstamos	18.783.660	7.228.400
Pagos de préstamos	-8.270.027	-
Dividendos pagados	-632.922	-582.830
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>24.819.440</b>	<b>6.655.725</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.906.042	4.481.019
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.906.042</b>	<b>4.481.019</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7 4.403.970	2.204.994
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>7.310.012</b>	<b>6.686.013</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015</b>	<b>21.039.206</b>	<b>2.843.140</b>	<b>409.994</b>	<b>3.253.134</b>	<b>15.486.768</b>	<b>39.779.108</b>	<b>9.110.511</b>	<b>48.889.619</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Re expresado	21.039.206	2.843.140	409.994	3.253.134	15.486.767	39.779.107	9.110.511	48.889.618
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.428.664	3.428.664	565.723	3.994.387
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	3.428.664	3.428.664	565.723	3.994.387
Emisión de patrimonio	-	-	-87.860	-87.860	-	-87.860	-	-87.860
Dividendos	-	-	-	-	-632.922	-632.922	-	-632.922
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	1.927.806	1.927.806
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-87.860</b>	<b>87.860</b>	<b>2.795.741</b>	<b>2.707.882</b>	<b>2.493.529</b>	<b>5.201.410</b>
<b>Saldo Final Período Actual 30/09/2015</b>	<b>21.039.206</b>	<b>2.843.140</b>	<b>322.134</b>	<b>3.165.274</b>	<b>18.282.509</b>	<b>42.486.989</b>	<b>11.604.040</b>	<b>54.091.029</b>

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	<b>21.029.051</b>	<b>2.843.140</b>	<b>409.994</b>	<b>3.253.134</b>	<b>12.380.541</b>	<b>36.662.726</b>	<b>3.933.654</b>	<b>40.596.380</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	1	1	-	1
Saldo Inicial Re expresado	21.029.051	2.843.140	409.994	3.253.134	12.380.542	36.662.727	3.933.654	40.596.381
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia(pérdida)	-	-	-	-	2.859.783	2.859.783	353.088	3.212.871
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	2.859.783	2.859.783	353.088	3.212.871
Emisión de patrimonio	10.155	-	-	-	-	10.155	-	10.155
Dividendos	-	-	-	-	-582.830	-582.830	-	-582.830
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	3.033.340	3.178.033
Incremento(disminución)por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento(disminución)por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>10.155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.421.646</b>	<b>2.431.801</b>	<b>3.386.428</b>	<b>5.818.229</b>
<b>Saldo Final Período Actual 30/09/2014</b>	<b>21.039.206</b>	<b>2.843.140</b>	<b>409.994</b>	<b>3.253.134</b>	<b>14.802.188</b>	<b>39.094.528</b>	<b>7.320.082</b>	<b>46.414.610</b>

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

## 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 costeo
    - b12) Deudores comerciales
      - i) Cuentas comerciales (neto de provisión para deterioros de valor)
      - ii) Operaciones de factoring.
    - b13) Efectivo y equivalentes al efectivo.
    - b14) Acreedores comerciales
    - b15) Otros préstamos de terceros
      - i) Préstamos en general, incluyendo los financieros
      - ii) Gastos diferidos por securitización de cartera de deuda y costos de emisión de bonos
    - b16) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
      - i) Impuesto a la renta
      - ii) Impuestos diferidos
    - b17) Indemnizaciones por años de servicios.
    - b18) Provisiones
    - b19) Distribución de dividendos
    - b20) Capital emitido

- b21) Reconocimiento de ingresos
- b22) Arrendamientos
  - i) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento financiero
  - ii) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento operativo
- b23) Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta.
- b24) Medio ambiente
- 3. Cambios Contables
- 4. Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables
- 5. Activos y pasivos financieros
- 6. Gestión del riesgo financiero
- 7. Efectivo y equivalentes al efectivo
- 8. Otros activos no financieros corrientes
- 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes
- 10. Inventarios
- 11. Activos y pasivos por Impuestos corrientes
- 12. Otros activos financieros no corrientes
- 13. Otros activos no financieros no corrientes
- 14. Activos intangibles distintos de plusvalía
- 15. Propiedades, plantas y equipos (PPE)
  - a. Clases de propiedades, plantas y equipos
  - b. Movimientos de propiedad, planta y equipos
  - c. Activos fijos en leasing financiero
  - d. Arrendamientos operativos
  - e. Seguros sobre activos fijos
  - f. Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos
  - g. Prendas y restricciones
  - h. Desmantelamiento
  - i. Activos temporalmente fuera de servicio
  - j. Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso
- 16. Impuesto 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
- 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	
			30-09-2015 Directo	31-12-2014 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,98%	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	24,30%	17,97%

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 no hay modificaciones en la participación accionaria de los principales accionistas de la sociedad, respecto del 31 de diciembre de 2014.

#### a) Aspectos legales y relacionados

##### a1) Aspectos legales

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

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

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

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

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

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

a2) Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad fue inscrita con fecha 10 de mayo de 2004, en el Registro de Valores de la 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 septiembre 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 30 de septiembre de 2015, el Grupo cuenta con una dotación de 1.557 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	-	80
Profesionales y técnicos	818	83	127	6	1.034
Otros trabajadores	68	105	270	-	443
<b>Total</b>	<b>955</b>	<b>198</b>	<b>398</b>	<b>6</b>	<b>1.557</b>

La dotación promedio durante el período terminado al 30 de septiembre de 2015 fue de 1.534 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 30 de septiembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### a. Bases de presentación.

Los estados financieros consolidados de Copeval S.A. y Filiales por el período terminado el 30 de septiembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

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

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

Los Estados de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2015 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre de 2014.

Los Estados de Resultados Integrales, muestran los movimientos del 01 de enero y el 30 de septiembre de los años 2015 y 2014.

Los Estados de Flujos de Efectivo, reflejan los flujos de los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 30 de septiembre de los años 2015 y 2014.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, incluyen la evolución patrimonial en los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 30 de septiembre de los años 2015 y 2014.

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

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

### b. Bases de preparación.

#### b.1 Aplicación

Los presentes estados financieros consolidados de Copeval S.A. y Filiales al 30 de septiembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

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

## b.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF o revisadas	Fecha de aplicación obligatoria:
<p><b>Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación".</b> Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.</p>	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<p><b>Mejora a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".</b> Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<p><b>CINIIF 21: Gravámenes</b> Esta interpretación de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.</p>	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<p><b>Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos</b> La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.</p>	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<p><b>Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición</b> Esta enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario..</p>	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<p><b>Enmienda NIC 19: Beneficios a los empleados.</b> Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
<p><b>Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" ..</b> A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 "Instrumentos Financieros"; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
<p><b>Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión".</b> A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y NIC 40 "Propiedades de Inversión" no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.</p>	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><b>NIIF 9, "Instrumentos financieros"</b> Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.</p>	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"</b> Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p>	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>NIIF 14: Cuentas regulatorias diferidas</b> El objetivo de este estándar intermedio es reducir las barreras a la adopción de las NIIF por parte de entidades que desarrollan actividades de tarifa regulada. Esta norma permite a quienes adoptan por primera vez las NIIF, y que cumplan los requisitos, continuar con sus anteriores políticas de contabilidad de PCGA relacionadas con tarifa regulada, y establece requerimientos específicos de presentación de saldos y de revelaciones de información.</p>	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"</b> Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles"</b> En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura"</b> Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"</b> Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados"</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados</p>	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p><b>Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados".</b></p>	

Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 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 referencias 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 expresadas sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.

Esta modificación es aplicable a 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	
			30-09-2015 Directo	31-12-2014 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,98%	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	24,30%	17,97%

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

#### ii. Interés minoritario

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

#### iii. Inversión en otras sociedades

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

Inversión	% Participación	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.644
<b>Total</b>		<b>11.644</b>	<b>11.644</b>

#### b.4 Información financiera por segmentos operativos.

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

Los segmentos de negocios del Grupo son:

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

**b.5 Transacciones en moneda extranjera.****i. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación**

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

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

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

**ii. Valores para la conversión**

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

Tipo de moneda	30-09-2015 \$	31-12-2014 \$
Dólares estadounidenses	698,72	606,75
Euro	781,92	738,05
Unidad de Fomento	25.346,89	24.627,10

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

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

**i. Valorización y actualización**

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

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

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

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

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del período 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 período (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

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

#### b.7 Activos intangibles - programas informáticos.

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

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

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

La Compañía registra en este rubro la adquisición de la licencia de uso del Software ERP Only Web "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 valorización de los activos financieros de plazo prolongado, ellos se reconocen como activos tras haber sido descontados los flujos de cobros futuros a la tasa efectiva.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", se aplica materialidad.

**b.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.**

Durante el período 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 30 de septiembre de 2015 se mantenían operaciones de factoring con responsabilidad por un total de M\$15.931.038 (M\$34.995.754 al 31 de diciembre de 2014).

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 período de vigencia de los instrumentos, en base lineal.

**b.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.**

**i. Impuesto a la renta.**

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

**ii. Impuestos diferidos.**

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

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

En la preparación de los presentes estados financieros se consideran los alcances normativos introducidos por la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014, en la cual se establece el incremento gradual de las tasas de impuesto a la renta, que va en relación de dos sistemas de tributación; el sistema integrado con atribución de rentas y el sistema parcialmente integrado, dicho incremento se muestra a continuación,

Año	Sistema Integrado	Sistema Parcialmente Integrado
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,5%
2016	24%	24%
2017	25%	25,5%
2018	25%	27%

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

#### **b.17 Indemnizaciones por años de servicios.**

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

#### **b.18 Provisiones.**

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

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

#### **b.19 Distribución de dividendos.**

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

#### **b.20 Capital emitido.**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

#### **b.21 Reconocimiento de ingresos.**

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

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

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

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

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

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

De lo anterior el reconocimiento de los ingresos está asociado a si el vendedor le ha traspasado al comprador sustancialmente los riesgos y beneficios de los bienes en cuestión.

La Sociedad en su esquema de negocio realiza o traspasa sustancialmente los riesgos y beneficios de los bienes al comprador en el momento que este acepta la facturación y se efectúa el despacho correspondiente, o bien;

Ventas a firme con despachos de productos diferidos a solicitud de los compradores, donde beneficios y riesgos son traspasados al momento de concretar las ventas a los compradores.

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

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

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

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

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

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

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

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. En todo caso se aplica materialidad. El ámbito de la materialidad que utiliza la sociedad y expone en los estados financieros dice directa relación con el reconocer los ingresos por la operación de ventas a sus valores nominales, sin considerar el interés implícito en el otorgamiento de créditos.

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

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

## **b.22 Arrendamientos.**

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

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

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

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

La Filial Copeval Agroindustrias S.A. reconoce la venta de bienes con retroarrendamiento (leaseback) manteniendo los aludidos bienes al mismo valor contable neto registrado antes de la operación.

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

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

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

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

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

## **b.23 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta.**

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

## **b.24 Medio ambiente.**

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

### 3. Cambios Contables.

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 período, los pagos o desembolsos reales pueden diferir de los montos reconocidos previamente como pasivo.

#### d) Otras estimaciones

También incorporan estimaciones:

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

	30-09-2015	31-12-2014	
Activos financieros	M\$	M\$	Valorización
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.310.012	4.403.970	Valor razonable
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	139.914.160	182.986.373	Costo amortizado
<b>Totales</b>	<b>147.224.172</b>	<b>187.390.343</b>	

	30-09-2015	31-12-2014	
Pasivos financieros	M\$	M\$	Valorización
Otros pasivos financieros	78.934.546	85.434.011	Valor razonable
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	98.373.364	111.330.268	Costo amortizado
<b>Totales</b>	<b>177.307.910</b>	<b>196.764.279</b>	

## 6. Gestión del Riesgo Financiero.

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

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

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

### a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

La Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Magallanes. Al respecto, cabe señalar se mantiene dos pólizas de seguro de crédito, una para asegurar el crédito en la venta de insumos y otra relativa al crédito en la venta de maquinaria. Respecto de la primera póliza la materia asegurada son los créditos en las ventas de productos y/o servicios relacionados directa o indirectamente con el Sector Agrícola, Ganadero, Forestal y sus derivados conforme a su giro amplio de negocios. En cuanto a la segunda póliza esta asegura el crédito en las ventas de maquinarias, implementos, ferretería y equipos de riego cuyo período de facturación es más largo hasta 1.095 días. La proporción de la cartera que se encuentra asegurada corresponde a un 88,43%, de los cuales un 92,38% de la cartera asegurada que equivale a M\$117.074.941 corresponden a seguro nominado, mientras que el 7,62% restante que equivale M\$9.653.493 corresponden a seguro innominado.

En cuanto a las condiciones para realizar el cobro de las indemnizaciones por siniestros de cartera (insolvencia), en primera instancia se debe tratar de facturas declaradas a la compañía de seguros dentro del mes siguiente al de generación de la venta, y que de acuerdo a los procedimientos de cobranza establecidos no fue posible obtener su pago. En esta situación, se efectúa la declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros (copia simple de Facturas y formulario que resume la situación del cliente). A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la

indemnización dentro del plazo establecido, siendo el plazo de liquidación de 180 días contados desde la fecha de declaración de insolvencia. La frecuencia de uso o de declaración de insolvencias es de carácter mensual.

Al 30 de septiembre de 2015 el monto pagado por concepto de prima de seguro de crédito es de M\$ 503.955 (M\$477.804 al 30 de septiembre de 2014 y M\$714.145 al 31 de diciembre de 2014)

#### **b) Riesgo de liquidez**

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 la Sociedad, cuenta con líneas de crédito disponibles no utilizadas por MM\$36.581 (MM\$35.326 al 30 de septiembre de 2015 y MM\$31.896 al 31 de diciembre de 2014) aproximadamente.

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

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

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

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

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

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

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

#### **d) Riesgo de precios**

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

**e) Riesgo de tasas de interés**

La deuda con instituciones financieras, consolidada, para capital de trabajo de corto plazo está a tasa fija en pesos nominales.

La deuda a largo plazo que financia activos fijos se ha estructurado de forma tal de no quedar expuestos a fuertes variaciones en las tasas de interés (tasa fija o seguro de tasa). Por lo cual, este riesgo se encuentra controlado.

**f) Riesgo de siniestros**

El riesgo de siniestros de activos fijos y existencias de la Matriz y todas sus Filiales está asegurado con las Compañías de Seguros Generales Liberty, Penta Security, AIG, Chubb Seguros y QBE.

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al	
	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Disponible (1)	3.231.952	1.956.448
Valores negociables (neto) (2)	4.078.060	2.447.522
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>7.310.012</b>	<b>4.403.970</b>

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

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

**8. Otros activos no financieros corrientes.**

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

Partidas	Saldos al	
	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Seguros Anticipados	653.962	134.629
Gastos por emisión de deuda	252.537	571.754
Arriendos Anticipados	7.724	-
Otros	548.776	143.335
<b>Totales</b>	<b>1.462.999</b>	<b>849.718</b>

## 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes.

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

### a) Por el período terminado el 30 de septiembre de 2015:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	30-09-2015 M\$
Deudores por venta	33.438.165	4.831.922	47.534	257.389	15.420.159	53.995.169
Documentos por cobrar	19.477.465	29.223	-	11.087	-	19.517.775
Deudores varios	404.762	-	-	-	-	404.762
<b>Sub-total</b>	<b>53.320.392</b>	<b>4.861.145</b>	<b>47.534</b>	<b>268.476</b>	<b>15.420.159</b>	<b>73.917.706</b>

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	30-09-2015 M\$
Deudores por venta	42.601.736	-	-	-	-	42.601.736
Documentos por cobrar	24.815.173	-	-	-	-	24.815.173
<b>Sub-total</b>	<b>67.416.909</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.416.909</b>

Total	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	30-09-2015 M\$
Deudores por venta	76.039.901	4.831.922	47.534	257.389	15.420.159	96.596.905
Deterioro (1)	-1.420.455	-	-	-	-	-1.420.455
Documentos por cobrar	44.292.638	29.223	-	11.087	-	44.332.948
Deudores varios	404.762	-	-	-	-	404.762
<b>Total Corriente</b>	<b>119.316.846</b>	<b>4.861.145</b>	<b>47.534</b>	<b>268.476</b>	<b>15.420.159</b>	<b>139.914.160</b>

No Corrientes	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	30-09-2015 M\$
Documentos por cobrar	3.397.966	-	-	-	-	3.397.966
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.397.966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.397.966</b>

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

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

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

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta	48.637.246	-	-	-	-	48.637.246
Documentos por cobrar	27.776.878	-	-	-	-	27.776.878
<b>Sub-total</b>	<b>76.414.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.414.124</b>

Total	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta	106.423.754	4.662.872	72.879	282.596	11.124.125	122.566.226
Deterioro (1)	-798.841	-	-	-	-	-798.841
Documentos por cobrar	60.778.929	-	3.428	36.536	-	60.818.893
Deudores varios	400.095	-	-	-	-	400.095
<b>Total Corriente</b>	<b>166.803.937</b>	<b>4.662.872</b>	<b>76.307</b>	<b>319.132</b>	<b>11.124.125</b>	<b>182.986.373</b>

No Corrientes	Copeval S.A. 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
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.491.280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.491.280</b>

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

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

## i) al 30 de septiembre de 2015 (corto y largo plazo):

Tramos	Total Cartera M\$	%	Nro. Clientes	%
Gran Empresa	62.180.007	43,39%	354	1,04 %
Agricultor Mediano	61.099.826	42,63%	3.401	10,00%
Pequeña Agricultura	20.032.293	13,98%	30.241	88,95%
<b>Total</b>	<b>143.312.126</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.996</b>	<b>100,00%</b>

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

Tramos	Total Cartera M\$	%	Nro. Clientes	%
Gran Empresa	84.576.906	45,35%	148	1,31%
Agricultor Mediano	79.747.241	42,77%	1.276	11,32%
Pequeña Agricultura	22.153.505	11,88%	9.847	87,37%
<b>Total</b>	<b>186.477.652</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.271</b>	<b>100,00%</b>

## Estratificación de cartera

De acuerdo a lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha procedido a confeccionar una estratificación en que se muestran en forma separada la cartera repactada de la no repactada con sus respectivos números de clientes para cada uno de los segmentos de negocios definidos, al 30 de septiembre de 2015:

## i) Consolidado

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizado				Cartera Securitizado				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	4.846	61.627.237	33	537.990	5.629	71.390.253	2	10.261	133.565.741
01-30 días	844	962.937	36	251.937	1233	1.883.009	3	43.990	3.141.873
31-60 días	285	299.138	26	-7.441	343	252.624	7	-1.486	542.835
61-90 días	228	213.896	33	337.252	221	235.862	6	18.938	805.948
91-120 días	158	211.089	38	265.902	122	119.488	13	84.703	681.182
121-150 días	578	616.436	482	3.752.984	451	39.227	48	165.900	4.574.547
<b>Total</b>	<b>6.939</b>	<b>63.930.733</b>	<b>648</b>	<b>5.138.624</b>	<b>7.999</b>	<b>73.920.463</b>	<b>79</b>	<b>322.306</b>	<b>143.312.126</b>

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada		
	N° Clientes	Monto Cartera	N° Clientes	Monto Cartera	
Documentos por cobrar protestados (*)		114	1.227.083	37	234.587
Documentos por cobrar en cobranza judicial (**)		18	295.471	6	129.751
<b>Total</b>		<b>132</b>	<b>1.522.554</b>	<b>43</b>	<b>364.338</b>

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

(\*\*) Los deudores en cobranza judicial se encuentran incluidos en la cartera morosa. Los principales aspectos de la cobranza judicial son los referidos a las acciones de cobranza prejudicial se refieren a efectuar todos los procedimientos de cobranza definidos, las cuales comienzan 30 días antes del vencimiento y se extienden hasta los 90 días de vencidas las facturas. Dentro de este plazo, existen distintos niveles de acercamiento, comenzando desde el aviso telefónico, pasando por envío de Carta de Morosidad y visitas en terreno. Luego de que las diversas instancias que se encuentran definidas para que los clientes efectúen el pago, lo cual incluye alternativas mediante prorrogas, no tienen resultados, se procede a la declaración de insolvencia a la Compañía de Seguro, momento a partir del cual la compañía de seguro efectúa el pago de la indemnización en un plazo de 180 días. En ese mismo instante se procede a despachar la deuda a Cobranza Judicial a los abogados locales de cada Sucursal, pasando previamente por la revisión de Fiscalía. Desde Fiscalía, se remiten los antecedentes (Facturas, Cheques, Pagarés, Letras, etc.) al abogado externo de la zona geográfica del deudor. El envío lo hace la Subgerencia de Cobranza, con el visto bueno de Fiscalía, quien queda con una copia del envío. A partir de este momento, es el Departamento de Fiscalía quién monitorea el proceso judicial y se relaciona con los abogados externos. Actualmente se trabaja con 23 Abogados locales a lo largo del país.

Por Segmentos

## i) Copeval S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	4.338	41.254.755	33	537.990	5.629	71.390.253	2	10.261	113.193.259
01-30 días	828	938.231	36	251.937	1233	1.883.009	3	43.990	3.117.167
31-60 días	258	99.012	26	-7.441	343	252.624	7	-1.486	342.709
61-90 días	228	213.896	33	337.252	221	235.862	6	18.938	805.948
91-120 días	158	211.089	38	265.902	122	119.488	13	84.703	681.182
121-150 días	578	616.436	482	3.752.984	451	39.227	48	165.900	4.574.547
<b>Total</b>	<b>6.388</b>	<b>43.333.419</b>	<b>648</b>	<b>5.138.624</b>	<b>7.999</b>	<b>73.920.463</b>	<b>79</b>	<b>322.306</b>	<b>122.714.812</b>

## ii) Copeval Agroindustrias S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	36	4.656.491	-	-	-	-	-	-	4.656.491
01-30 días	1	17.500	-	-	-	-	-	-	17.500
31-60 días	1	187.154	-	-	-	-	-	-	187.154
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>4.861.145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.861.145</b>

## iii) Copeval Capacitación S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	55	27.356	-	-	-	-	-	-	27.356
01-30 días	15	7.206	-	-	-	-	-	-	7.206
31-60 días	26	12.972	-	-	-	-	-	-	12.972
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>47.534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.534</b>

## iv) Copeval Servicios S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	
Al día	416	268.476	-	-	-	-	-	-	268.476
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>416</b>	<b>268.476</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>268.476</b>

## v) FIP

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	1	15.420.159	-	-	-	-	-	-	15.420.159
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>15.420.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.420.159</b>

Detalle de activos financieros (cuentas por cobrar) deteriorados

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

Al respecto, en general la Compañía mantiene una política de deterioro de valor basada principalmente en la antigüedad de saldos, ajustada por análisis cualitativos de la situación de cada deudor. En ese sentido la provisión por deterioro de la cartera de cuentas por cobrar de deudores por ventas obedece a los siguientes criterios: 100% de los documentos protestados sin garantías (alto

riesgo) ni seguros, 20% de los documentos protestados de bajo riesgo, 25% de los protestos de alto riesgo y con cobertura innominada de seguro de créditos, 5% de los protestos de bajo riesgo y con cobertura innominada de seguro de créditos, 15% de los protestos de alto riesgo y con cobertura nominada de seguro de créditos, 3% de los protestos de bajo riesgo y con cobertura nominada de seguro de créditos y 2% de las morosidades superiores a 60 días. Además, se indica que este modelo de provisiones se revisa anualmente, esto es al 31 de diciembre de cada año, siendo el 31 de diciembre de 2013 la fecha en la cual se efectuó la última revisión. Aun cuando la política es que la cartera esté totalmente asegurada ocurren situaciones en que la deuda no está asegurada: errores en la administración de la póliza o cuando la Administración considera que el Cliente cuenta con una garantía o patrimonio que permite obviar la póliza al momento de realizar la venta. La política de deterioro de valor se encuentra basada principalmente, en el comportamiento histórico de la cartera, en la antigüedad de saldos, ajustada por análisis cualitativos y cuantitativos de la situación de cada deudor, este análisis es realizado por el área de Fiscalía en conjunto con la Subgerencia de Crédito y la Subgerencia de Cobranzas.

De acuerdo a lo anterior, el detalle de la estimación de deterioro de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2015, es el siguiente:

ITEM	% Prov.	30-09-2015	
		Casos	M\$
PROTESTOS CON SEGURO NOMINADOS			
Alto Riesgo	15%	53	222.680
Bajo Riesgo	3%	74	94.132
PROTESTOS CON SEGURO INNOMINADOS			
Alto Riesgo	25%	73	94.745
Bajo Riesgo	5%	91	30.233
PROTESTOS SIN SEGURO			
Alto Riesgo	100%	31	456.896
Bajo Riesgo	20%	47	189.875
Morosidades sobre 60 días	2%	1.516	331.894
<b>Estimación deterioro cuentas por cobrar</b>			<b>1.420.455</b>

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

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

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

Al cierre de cada período 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\$ 1.420.455 al 30 de septiembre del 2015, monto que cubre aquellas cuentas por cobrar que representan riesgo de incobrabilidad.

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

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

Cartera asegurada al 30 de septiembre de 2015:

ITEM	30-09-2015			
	Nominados		Innominados	
	Casos	M\$	Casos	M\$
Cuentas por cobrar corriente y no corriente	6.904	117.074.941	7.419	9.653.493
<b>Total cartera corriente y no corriente</b>	<b>6.904</b>	<b>117.074.941</b>	<b>7.419</b>	<b>9.653.493</b>

Castigos y Recuperos del período

Clases de activo	Castigos al	
	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta – Castigos del período	4.998	198.033
Deudores por venta – Recuperos del período	8.073	72.781

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

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

b) Garantías Tomadas y Seguros:

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad mantiene garantías de clientes, originadas como respaldo de sus cuentas corrientes por compra de insumos agropecuarios, por M \$29.685.846. 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 30-09-2015	
	M\$	N°
Deudores por venta	5.460.930	455
<b>Total</b>	<b>5.460.930</b>	<b>455</b>

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

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

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

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

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

- Vencimiento de las facturas.

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

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

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

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

d) Mora por antigüedad, sin deterioro

Vencimientos:	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 30-09-2015 M\$	Saldos al 31-12-2014 M\$
Tipo o clase de activo:							
Deudores por venta	3.561.915	1.011.788	1.245.163	-	-	5.818.866	9.525.652
<b>Total</b>	<b>3.561.915</b>	<b>1.011.788</b>	<b>1.245.163</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.818.866</b>	<b>9.525.652</b>

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

Clases de activo	Saldos al 30-09-2015 M\$	Saldos al 31-12-2014 M\$
Deudores por venta	1.420.455	798.841
<b>Total</b>	<b>1.420.455</b>	<b>798.841</b>

## 10. Inventarios.

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

Saldos al 30 de septiembre de 2015 Rubros	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Servicios M\$	Total M\$
Insumos agrícolas	56.470.067	-	-	56.470.067
Maquinarias	10.926.207	-	21.065	10.947.272
Cereales y otros	-	29.245.748	-	29.245.748
Provisión obsolescencia	-116.099	-	-	-116.099
<b>Totales</b>	<b>67.280.175</b>	<b>29.245.748</b>	<b>21.065</b>	<b>96.546.988</b>

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

- i) Las existencias se encuentran valorizadas de acuerdo método de los minoristas, los que no exceden a su valor neto de realización. No existen inventarios valorizados a valor justo menos costo de venta.

- ii) El costo de venta al 30 de septiembre de 2015 y 2014, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M\$191.654.376 y M\$192.353.587 respectivamente.
- iii) Los castigos de inventarios, a las fechas que se indican, han sido los siguientes:

	Saldos al	
	30-09-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Castigos efectuados	74.105	353.451
<b>Totales</b>	<b>74.105</b>	<b>353.451</b>

- iv) No se han efectuado reversos de castigos a las fechas indicadas.
- v) No existen prendas sobre los inventarios para garantizar obligaciones financieras.

## 11. Activos y pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por Impuestos corrientes	Saldos al	
	30-09-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	3.060.122	40.859
Pagos provisionales mensuales	465.629	1.443.556
Crédito por gastos de capacitación	30.000	252.989
Otros	425.916	673.462
<b>Totales</b>	<b>3.981.667</b>	<b>2.410.866</b>

Pasivos por Impuestos corrientes	Saldos al	
	30-09-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Impuesto a la Renta	13.180	228.091
<b>Impuesto a la Renta por pagar</b>	<b>13.180</b>	<b>228.091</b>
PPM por pagar	45.719	87.136
Retenciones por pagar	454.980	533.242
Impuesto al valor agregado	89.981	1.494.102
<b>Totales</b>	<b>603.860</b>	<b>2.342.571</b>

## 12. Otros activos financieros no corrientes.

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

Inversión	% Participación	30-09-2015	31-12-2014
		M\$	M\$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.644
<b>Total</b>		<b>11.644</b>	<b>11.644</b>

### 13. Otros Activos no financieros no corrientes.

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

Partidas	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Gastos por emisión deuda (1)	1.033.021	1.270.619
Amortización acumulada	-469.843	-539.729
<b>Total</b>	<b>563.178</b>	<b>730.890</b>

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

### 14. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a marcas comerciales y programas informáticos adquiridos que se registran al costo histórico.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. La principal licencia registrada en este rubro corresponde al monto cancelado por concepto de uso indefinido del Software ERP Clase Mundial "OneWorld" de la empresa JDEdwards. La Sociedad ha decidido amortizar estos Activos en un plazo de 10 años, a contar de su fecha de adquisición. A las fechas de los presentes estados financieros no existen en uso activos de esta clase que se encuentren totalmente amortizados, así también se señala que no existen restricciones ni garantías que afecten la titularidad de estos activos. En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, no se evidencia deterioro respecto de estos intangibles.

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

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Programas informáticos	718.463	597.477
Marcas comerciales	321.741	321.741
<b>Total</b>	<b>1.040.204</b>	<b>919.218</b>

Movimiento del período	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldo inicial Licencias	591.954	281.688
Saldo inicial Marcas Comerciales	327.265	327.264
Más: Adquisición de Programas informáticos	296.771	492.434
Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del ejercicio	-175.786	-182.168
<b>Total</b>	<b>1.040.204</b>	<b>919.218</b>

## 15. Propiedades, plantas y equipos (PPE).

### a) Clases de propiedades, plantas y equipos

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, netos	SalDOS al	
	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Obras en curso, neto	983.181	822.135
Terrenos, neto	7.100.667	7.137.054
Construcciones y obras de infraestructura, neto (*)	34.465.952	34.321.947
Muebles, instalaciones y equipos, neto	10.751.522	10.914.962
<b>Totales</b>	<b>53.301.322</b>	<b>53.196.098</b>

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos	SalDOS al	
	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Obras en curso, bruto	983.181	822.135
Terrenos, bruto	7.100.667	7.137.054
Construcciones y obras de infraestructura, bruto	43.188.600	41.686.138
Muebles, instalaciones y equipos, bruto	17.808.586	17.335.404
<b>Totales</b>	<b>69.081.034</b>	<b>66.980.731</b>

Deprec. Acumulada y deterioro de propiedades, plantas y equipos	SalDOS al	
	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Dep. acum. y deterioro de valor construcciones y obras de infraestructura	-8.722.648	-7.364.191
Dep. acum. y deterioro valor muebles, instalaciones y equipos	-7.057.064	-6.420.442
<b>Totales</b>	<b>-15.779.712</b>	<b>-13.784.633</b>

Deprec. Del Período y deterioro de propiedades, plantas y equipos	SalDOS al	
	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Dep. del Período de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte del Costo	-947.433	-1.531.520
Dep. del Período de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte De los Gastos de Adm.	-1.047.646	-883.723
<b>Totales</b>	<b>-1.995.079</b>	<b>-2.415.243</b>

## b) Movimientos de propiedad, planta y equipos

Movimiento, al 30 de septiembre de 2015	Saldo	Adiciones	Retiros	Deprec.	Saldo
	01-01-2015				30-09-2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en curso, neto	822.135	161.046	-	-	983.181
Terrenos, neto	7.137.054	-	-36.387	-	7.100.667
Construcciones y obras de infraestructura, neto	34.321.947	1.502.462	-	-1.358.457	34.465.952
Muebles, instalaciones y equipos, neto	10.914.962	473.182	-	-636.622	10.751.522
<b>Totales</b>	<b>53.196.098</b>	<b>2.136.690</b>	<b>-36.387</b>	<b>-1.995.079</b>	<b>53.301.322</b>

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

## c) Activos fijos en leasing financiero

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

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

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

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

A continuación se muestran los importes netos de PPE adquiridos mediante leasing financiero.

Activos en leasing financiero, neto	Saldos al		Inicio	Término
	30-09-2015	31-12-2014		
	M\$	M\$		
Terrenos	2.100.088	2.100.088	Dic. 2007	Dic. 2022
Edificios y construcciones	7.702.013	7.704.997	Dic. 2007	Oct. 2021
Equipo Leasing	3.691.908	4.495.908	Sep. 2013	Abr. 2017
Vehículos de motor	1.757.156	1.856.065	Jul. 2006	May.2017
<b>Totales</b>	<b>15.251.165</b>	<b>16.157.058</b>		

## d) Arrendamientos operativos

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

## e) Seguros sobre activos fijos

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

## f) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos

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

g) **Prendas y restricciones**

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

h) **Desmantelamiento**

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

i) **Activos temporalmente fuera de servicio**

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

j) **Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso**

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

## 16. 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 período de reverso, se ha determinado que existiría un efecto en los impuestos diferidos a los presentes Estados Financieros, según se indica:

Abono por impuesto diferido con efectos en resultados M\$515.635 (abono por M\$171.074 para el período terminado al 30 de septiembre de 2014).

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en el rubro Otras Reservas de Patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados (Revaluaciones de propiedad Planta y Equipo M\$ 483.334).

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

Conceptos	30-09-2015		31-12-2014	
	M\$		M\$	
	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo
Diferencias Temporarias:				
Provisión de incobrables	340.909	-	179.739	-
Provisión de vacaciones	162.984	-	169.236	-
Activos en leasing	242.155	552.826	564.915	505.433
Provisión de Gastos	25.848	-	-2.904	-
Ajuste por IFRS Primera Aplicación	55.631	483.804	55.631	483.805
Provisión Obsolescencia	27.864	-	70.060	-
Pérdida Tributaria	2.145.209	4.448	1.295.722	-
Otros Pasivos	-92.773	66.964	-28.780	30.232
<b>Totales</b>	<b>2.907.827</b>	<b>1.108.042</b>	<b>2.303.619</b>	<b>1.019.470</b>

## b) Impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2015 la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 24%. El detalle del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	30-09-2015 M\$	30-09-2014 M\$
Gastos por impuestos corrientes	-4.681	-962
Ingreso (gasto) por impuesto dif. relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	-1.624.893	-415.347
Beneficio por pérdidas tributarias	2.140.528	448.027
<b>Gasto por impuestos corrientes</b>	<b>510.954</b>	<b>31.718</b>

Descripción del gasto (ingreso) por impuestos por parte extranjera y nacional :	30-09-2015 M\$	30-09-2014 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	-4.681	-962
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>-4.681</b>	<b>-962</b>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
Gasto por impuestos diferidos, neto, extranjero	-	-
Gasto por impuestos diferidos, neto, nacional	515.635	32.680
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>515.635</b>	<b>32.680</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>510.954</b>	<b>31.718</b>

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:	30-09-2015 M\$	30-09-2014 M\$
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>3.483.433</b>	<b>3.181.153</b>
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-1.197.750	-757.683
Gastos no deducibles	-974.551	-788.482
Ingresos no tributables	2.683.255	1.577.883
<b>Gasto por impuestos corrientes</b>	<b>510.954</b>	<b>31.718</b>

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):	30-09-2015 M\$	30-09-2014 M\$
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	34,4%	23,8%
Gastos no deducibles	28,0%	24,8%
Ingresos no tributables	-77,0%	-49,6%
<b>Gasto por impuestos corrientes</b>	<b>-14,7%</b>	<b>1,0%</b>

## 17. Otros pasivos financieros

### i) Resumen Corrientes

Al 30 de septiembre de 2015	Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Total
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	56.533.615	-	56.533.615
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	833.061	5.244.572	6.077.633
c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	-	-	-
d) Obligaciones por factoring	15.931.038	-	15.931.038
e) Obligaciones por bonos corporativo	-	392.260	392.260
<b>Totales</b>	<b>73.297.714</b>	<b>5.636.832</b>	<b>78.934.546</b>

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

### ii) Resumen No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2015	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	-	-	-	-	-	-
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	-	-	-	-	-	-
c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	5.570.776	3.641.634	1.043.647	823.474	1.092.524	12.172.055
d) Obligaciones por factoring	-	-	-	-	-	-
e) Obligaciones por bono securitizado	-	-	-	-	41.931.123	41.931.123
e) Obligaciones por bono corporativo	-	-	-	-	25.346.890	25.346.890
<b>Totales</b>	<b>5.570.776</b>	<b>3.641.634</b>	<b>1.043.647</b>	<b>823.474</b>	<b>68.370.537</b>	<b>79.450.068</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años a 3 años	Más de 3 años a 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	-	-	-	-	-	-
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	-	-	-	-	-	-
c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	5.561.781	4.562.585	3.332.062	1.044.644	1.618.739	16.119.810
d) Obligaciones por factoring	-	-	-	-	-	-
e) Obligaciones por bono securitizado	-	-	-	-	20.523.351	20.523.351
e) Obligaciones por bono corporativo	-	-	-	-	24.627.100	24.627.100
<b>Totales</b>	<b>5.561.781</b>	<b>4.562.585</b>	<b>3.332.062</b>	<b>1.044.644</b>	<b>46.769.190</b>	<b>61.270.261</b>

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes  
i) al 30 de septiembre de 2015

Rut	Deudor Sociedad	Rut	Acreedor Nombre Acreedor	País	Moneda	Condiciones de la obligación			Valor Nominal	Corriente		Total al 30-09-2015
						Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva		Hasta 90 días	Más 90 días Hasta 1 año	
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	500.000	500.413	-	500.413
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	4.000.000	4.029.120	-	4.029.120
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,74%	4,74%	3.000.000	3.002.370	-	3.002.370
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,87%	4,87%	5.486.000	5.511.178	-	5.511.178
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,44%	5,44%	2.000.000	2.016.610	-	2.016.610
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,10%	5,10%	1.000.000	1.004.108	-	1.004.108
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,92%	4,92%	1.209.200	1.219.712	-	1.219.712
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	1.200.000	1.203.115	-	1.203.115
81290800-6	COPEVAL S.A.	97080000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,80%	4,80%	1.500.000	1.516.669	-	1.516.669
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,00%	4,00%	1.700.000	1.773.701	-	1.773.701
81290800-6	COPEVAL S.A.	97008000-7	BANCO CITIBANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	910.000	910.000	-	910.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	97952000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,74%	5,74%	4.000.000	4.051.283	-	4.051.283
81290800-6	COPEVAL S.A.	97011000-3	BANCO INTERCIONAL	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,30%	5,30%	5.000.000	5.005.093	-	5.005.093
81290800-6	COPEVAL S.A.	97003000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,10%	5,10%	1.000.000	1.000.850	-	1.000.850
81290800-6	COPEVAL S.A.	60810000-8	BANCO CENTRAL DEL PERU	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	5,46%	5,46%	6.454.750	6.562.051	-	6.562.051
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,64%	5,64%	4.000.000	4.037.592	-	4.037.592
81290800-6	COPEVAL S.A.	99500410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	4.000.000	4.013.185	-	4.013.185
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	500.000	500.413	-	500.413
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	5.000.000	5.031.300	-	5.031.300
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,80%	4,80%	1.000.000	1.011.867	-	1.011.867
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	1.400.000	1.411.760	-	1.411.760
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	510.000	511.856	-	511.856
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97952000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,74%	5,74%	700.000	709.369	-	709.369
									<b>56.069.950</b>	<b>56.533.615</b>	<b>-</b>	<b>56.533.615</b>

COPEVAL S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2015.

ii) al 31 de diciembre de 2014

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

COPEVAL S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2015.

b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes  
i) al 30 de septiembre de 2015

Rut	Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						Corriente		Total al 30-09-2015
	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más 90 de días a 1 año	
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DÓLAR	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	2.415.328	-	2.415.328	2.415.328
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	77.974	25.592	52.382	77.974
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	131.490	37.740	93.750	131.490
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	595.748	146.271	449.477	595.748
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	7,70%	7,70%	576.866	-	576.866	576.866
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	4,90%	4,90%	256.909	127.286	129.623	256.909
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,90%	4,90%	563.257	140.814	422.443	563.257
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	45.110	11.277	33.833	45.110
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,20%	7,20%	181.378	46.320	135.058	181.378
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	44.001	10.154	33.847	44.001
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	169.828	42.457	127.371	169.828
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	266.273	65.569	200.704	266.273
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	6,10%	6,10%	219.545	53.847	165.698	219.545
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	190.451	47.613	142.838	190.451
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	145.381	12.115	133.266	145.381
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	25.101	18.826	6.275	25.101
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	172.993	47.180	125.813	172.993
										<b>6.077.633</b>	<b>833.061</b>	<b>5.244.572</b>	<b>6.077.633</b>

ii) al 31 de diciembre de 2014

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

COPEVAL S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2015.

c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes  
i) al 30 de septiembre de 2015

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						No Corriente					Total al 30-09-2015
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años 3 años	Más de 3 años 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	
81290800-6	COPEVAL S.A	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,68%	7,68%	39.080	39.080	-	-	-	-	39.080
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO DEL SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	6,00%	6,00%	2.959.694	627.621	2.332.073	-	-	-	2.959.694
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,68%	7,68%	250.000	125.000	125.000	-	-	-	250.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DÓLAR	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	603.832	603.832	-	-	-	-	603.832
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	7,70%	7,70%	2.700.000	2.700.000	-	-	-	-	2.700.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,90%	4,90%	672.973	389.156	185.116	80.856	17.845	-	672.973
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	184.200	45.110	45.110	45.110	45.110	3.760	184.200
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,20%	7,20%	879.135	169.605	158.051	146.498	135.037	269.944	879.135
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	270.778	40.617	40.617	40.617	40.617	108.310	270.778
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	17.622	17.622	-	-	-	-	17.622
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	6,10%	6,10%	795.425	230.965	242.979	255.617	65.864	-	795.425
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	1.476.644	277.185	288.544	300.369	312.679	297.867	1.476.644
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	1.174.447	190.451	190.451	174.580	206.322	412.643	1.174.447
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	148.225	114.532	33.693	-	-	-	148.225
									<b>12.172.055</b>	<b>5.570.776</b>	<b>3.641.634</b>	<b>1.043.647</b>	<b>823.474</b>	<b>1.092.524</b>	<b>12.172.055</b>

## ii) al 31 de diciembre de 2014

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

c) Obligaciones con factoring  
i) al 30 de septiembre 2015

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente		Total al 30-09-2015	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días		Más de 90 días a 1 año
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,19%	5,19%	1.365.332	1.365.332	-	1.365.332
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.667.560-8	TANNER	CHILE	PESOS	AL VCTO	7,10%	7,10%	4.316.354	4.316.354	-	4.316.354
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,06%	5,06%	1.990.461	1.990.461	-	1.990.461
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96.677.280-8	BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,64%	5,64%	808.268	808.268	-	808.268
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97.053.000-2	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	7,32%	7,32%	7.450.623	7.450.623	-	7.450.623
										<b>15.931.038</b>	<b>15.931.038</b>	<b>-</b>	<b>15.931.038</b>

ii) al 31 de diciembre de 2014

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

e) Obligaciones por bonos

i) al 30 de septiembre de 2015

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 30-09-2015
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	22.617.415	-	-	22.617.415	22.617.415
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS30	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	5,80%	5,80%	19.313.708	-	-	19.313.708	19.313.708
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	25.739.150	392.260	-	25.346.890	25.739.150
										<b>67.670.273</b>	<b>392.260</b>	<b>-</b>	<b>67.278.013</b>	<b>67.670.273</b>

ii) 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	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	20.523.351	-	-	20.523.351	20.523.351
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	24.627.100	-	-	24.627.100	24.627.100
										<b>45.150.451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.150.451</b>	<b>45.150.451</b>

## 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 30 de septiembre de 2015	Copeval S.A.	Copeval	Copeval	Copeval	Otros	Total
Rubros	M\$	Agroindustrias	Capacitación	Servicios	(FIP)	M\$
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores Comerciales	65.913.690	1.175.781	1.665	187.606	155.161	67.433.903
Letras por Pagar M. Nacional	574.811	-	-	-	-	574.811
Letras por Pagar M. Extranjera (US\$)	30.364.650	-	-	-	-	30.364.650
<b>Totales</b>	<b>96.853.151</b>	<b>1.175.781</b>	<b>1.665</b>	<b>187.606</b>	<b>155.161</b>	<b>98.373.364</b>

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

b) Al 30 de septiembre de 2015, el detalle de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar, por vencer

Tipos de Proveedor	Montos según plazos de pago						Período promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total M\$	
Productos	12.868.201	11.417.547	9.496.623	7.206.883	15.236.086	56.225.340	107
Servicios	8.333.606	7.394.146	6.150.130	4.667.267	9.867.079	36.412.228	112
<b>Totales</b>	<b>21.201.807</b>	<b>18.811.693</b>	<b>15.646.753</b>	<b>11.874.150</b>	<b>25.103.165</b>	<b>92.637.568</b>	

Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar, Vencidos

Tipos de Proveedor	Montos según días vencidos					
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	Total M\$
Productos	2.061.739	630.804	841.920	-	-	3.534.463
Servicios	1.284.092	392.877	524.364	-	-	2.201.333
<b>Totales</b>	<b>3.345.831</b>	<b>1.023.681</b>	<b>1.366.284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.735.796</b>

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

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

Rubro	30-09-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones (1)	680.069	752.160
Provisiones Gastos (2)	107.700	12.906
<b>Totales</b>	<b>787.769</b>	<b>765.066</b>

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

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

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

Rubro	30-09-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones:		
Saldo inicial	752.160	623.035
Constituidas en el ejercicio	540.813	502.412
Montos utilizados	-612.904	-373.287
<b>Saldo Provisión de Vacaciones</b>	<b>680.069</b>	<b>752.160</b>
Provisión de Comisiones		
Saldo inicial	12.906	81
Constituidas en el ejercicio	107.700	12.906
Montos utilizados	-12.825	-81
Montos revertidos	-81	-
<b>Saldo Provisión de Comisiones</b>	<b>107.700</b>	<b>12.906</b>
<b>Totales</b>	<b>787.769</b>	<b>765.066</b>

## 20. Otros pasivos no financieros corrientes

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

Rubro	30-09-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	250.100	1.687.220
<b>Totales</b>	<b>250.100</b>	<b>1.687.220</b>

## 21. Patrimonio

Movimiento Patrimonial:

### (a) Capital pagado

Al 30 de septiembre de 2015, el capital pagado asciende a M\$21.039.206 y se encuentra dividido 31.219.070 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de las cuales se encuentran pagadas 31.219.070 a esta fecha.

### (b) Aumento de capital

Durante el período que comprende 1° de enero y 30 de septiembre de 2015 no se han efectuado aumentos del capital autorizado.

**(c) Política de dividendos**

El Grupo tiene establecido como política de dividendos cancelar, a lo menos, dividendos de acuerdo a lo establecido por la ley de sociedades anónimas N° 18.046, que corresponde al 30% sobre las utilidades distribuibles. Con fecha 25 de abril de 2015, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó el pago de un dividendo definitivo ascendente a la suma de \$ 69 (sesenta y nueve pesos) por acción, lo que significó la distribución total como dividendo definitivo de la suma de M\$ 2.151.934 equivalente al 42,5% de las utilidades del ejercicio 2014.

	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Acciones emitidas sobre las que se paga dividendo a la fecha de reparto	31.219.070	31.219.070
<b>Dividendos pagados:</b>		
30% provisionado al 31 de diciembre del año anterior	1.519.012	1.352.754
Pago sobre el mínimo obligatorio	632.922	582.829
<b>Total dividendo pagado en el período</b>	<b>2.151.934</b>	<b>1.935.583</b>

Movimiento del ejercicio:	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
30% provisionado al 31 de diciembre de cada año	-	1.519.012
Pagos realizados durante el período	2.066.743	582.829
<b>Total</b>	<b>2.066.743</b>	<b>2.101.841</b>

**(d) Otras reservas**

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

	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Retasación terrenos y bienes raíces sociedad matriz:		
Terrenos	1.935.814	1.935.814
Edificios	907.326	907.326
Otras reservas (1)	409.994	409.994
Otras reservas (2)	-87.860	-
<b>Totales</b>	<b>3.165.274</b>	<b>3.253.134</b>

- (1) Este monto representa la revalorización del capital pagado desde el ejercicio de transición a la fecha de reporte de los primeros Estados Financieros bajo NIIF, según lo establecido en Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- (2) De acuerdo a lo descrito en la Circular N° 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, este monto corresponde a desembolsos realizados en el proceso de emisión y colocación de las acciones llevado a cabo por la Compañía.

**(e) Interés minoritario**

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

a) Interés Minoritario en Patrimonio		30-09-2015 %	31-12-2014 %	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Sociedad	Accionista				
Soc. Copeval Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,02%	0,05%	6.376	6.261
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	488	463
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	2.243	2.015
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	222	448
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	79,77%	82,03%	11.594.711	9.101.324
<b>Total</b>				<b>11.604.040</b>	<b>9.110.511</b>

b) Interés Minoritario en Resultado		30-09-2015	30-09-2014	30-09-2015	30-09-2014
		%	%	M\$	M\$
Sociedad	Accionista				
Soc. COPEVAL Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,02%	0,05%	115	60
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	24	18
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	228	2
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	-226	-308
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	79,77%	64,00%	565.582	353.316
<b>Total</b>				<b>565.723</b>	<b>353.088</b>

## 22. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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

(a) Vencimientos de activos y pasivos en moneda extranjera:

Activos	0-90 días	91 días a 1 año	1 a 3 años	Más de 3 y menos de 5	Total al	Total al
	M\$	M\$	M\$	años M\$	30-09-2015	31-12-2014
Tipo o clase de activos US\$:						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	23.497.545	55.777	-	-	23.553.322	454.812
<b>Total</b>	<b>23.497.545</b>	<b>55.777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.553.322</b>	<b>454.812</b>

Pasivos	0-90 días	91 días a 1 año	1 a 3 años	Más de 3 y menos de 5	Total al	Total al
	M\$	M\$	M\$	años M\$	30-09-2015	31-12-2014
Tipo o clase de pasivos US\$:						
Otros pasivos financieros corrientes	-	8.977.379	-	-	8.977.379	2.097.407
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.364.650	-	-	-	30.364.650	5.802.882
Otros pasivos financieros no corrientes	52.163.956	-	-	2.415.328	54.579.284	2.097.407
<b>Total</b>	<b>82.528.606</b>	<b>8.977.379</b>	<b>-</b>	<b>2.415.328</b>	<b>93.921.313</b>	<b>9.997.696</b>

## 23. Transacciones entre partes relacionadas.

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

Todas las transacciones comerciales con entidades relacionadas con Directores, Accionistas y Gerentes; se realizan de acuerdo a las condiciones generales de ventas de la Compañía y no están sujetas a condiciones especiales, aplicándoles las políticas normales de precios, plazos, reajustes e intereses si correspondiese, como a cualquier otro cliente de características productivas similares. En estas operaciones se observan condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, por lo que se ajustan a lo establecido en el artículo N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046 "Ley de Sociedades Anónimas". No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

## a) Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

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

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Saldos Cuentas Por Cobrar 2015	Saldos Cuentas Por Cobrar 2014
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	6.645	14.809
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	243.666	325.787
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	2.111	3.601
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	8.965	9.326
Agrícola Y Forestal Flor Del Lago S.A.	92459000-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	5.896	142.412
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	3.410	3.941
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	7.066	32.904
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	92.574	185.200
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	6.273	6.741
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	62	159
Domínguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	700	646
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	2.762	-
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	7.195	18.699
Frutícola Agua Buena Ltda.	76401867-2	Relac Gte. General	Vta. de insumos	32.828	-
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac Gte. General	Vta. de insumos	275.171	254.899
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	62.554	38.222
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	63.341	79.107
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	5.547	23.129
Lorenzoni Urzua Jorge Andres	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	403	1.976
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Gte. General	Vta. de insumos	2.964	4.824
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Director	Vta. de insumos	76	220
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	600	196
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	114.633	129.950
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda.	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	2.902	9.609
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	274	717
Soc. Agrícola San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	-	376
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	-606	1.284
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	5.528	38.368
Soc. Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Vta. de insumos	209.453	211.842
Soc. Agr. Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	43.115	9.317
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	34.264	51.647
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	132.819	179.159
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79776980-0	Relac.Director	Vta. de insumos	1.188	-
Soc. De Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	10.077	10.493
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Gte. General	Vta. de insumos	27.974	23.557
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac Gte. General	Vta. de insumos	1.734.872	1.334.680
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	12.855	3.109
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	450	338
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	205	22.188
<b>Totales</b>				<b>3.160.812</b>	<b>3.173.432</b>

## b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

i) Por el período terminado el 30 de septiembre de 2015:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	30-09-2015	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/Abono
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	7.715	873
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	4.625	523
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	11.847	1.340
Agrícola Y Forestal Flor Del Lago S.A	92459000-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	176.125	19.920
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	6.989	790
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	22.440	2.538
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	38.178	4.318
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	9.980	1.129
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	138	16
Domínguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	1.409	159
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	8.693	983
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	5.211	589
Frutícola Agua Buena Ltda.	76401867-2	Relac Gte. General	Vta. de insumos	54.915	6.211
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac Gte. General	Vta. de insumos	83.102	9.399
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	40.473	4.577
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	198.436	22.443
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	6.369	720
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	535	61
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Gte. General	Vta. de insumos	17.226	1.948
Muñoz Alarcon Carlos Rodrigo	10328146-6	Gte. Comercial	Vta. de insumos	272	31
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	791	90
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.-	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	30.446	3.443
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda.	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	6.941	785
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	452	51
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	2.368	268
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	11.590	1.311
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Vta. de insumos	84.815	9.593
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	79.864	9.033
Soc. Agrícola Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	50.994	5.767
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	132.859	15.026
Soc. de Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	17.417	1.970
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Gte. General	Vta. de insumos	11.933	1.350
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac Gte. General	Vta. de insumos	296.005	33.478
Soc. Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	32.290	3.652
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	10.016	1.133
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	1.242	140
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	297.699	33.670
<b>Totales</b>				<b>1.762.398</b>	<b>199.327</b>

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2014:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-09-2014	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relacionada Director	Venta de insumos	43.589	4.908
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relacionada Director	Venta de insumos	10.861	1.223
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relacionada Director	Venta de insumos	3.970	447
Agrícola Y Forestal Flor Del Lago S.A.	92459000-9	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	159.076	17.912
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relacionada Director	Venta de insumos	5.642	635
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Venta de insumos	7.944	895
Bustamante Farías Patricia Del Carmen	7202932-1	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	60.529	6.816
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relacionada Director	Venta de insumos	8.961	1.009
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gerente de Administración y Finanzas	Venta de insumos	921	104
Domínguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Venta de insumos	1.262	142
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	569	64
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	16.792	1.891
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relacionada Gerente de Ventas	Venta de insumos	23.310	2.625
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Venta de insumos	170.429	19.190
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relacionada Director	Venta de insumos	30.138	3.394
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gerente de Ventas	Venta de insumos	121	14
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	26.729	3.010
Muñoz Alarcon Carlos Rodrigo	10328146-6	Gerente Comercial	Venta de insumos	319	36
Parada y Parada Limitada	76084090-4	Relacionada Gerente de Operaciones	Venta de insumos	2.002	225
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.	79982240-7	Relacionada Director	Venta de insumos	42.052	4.735
Servicios Y Rentas Lumberas Ltda.	78701120-9	Relacionada Director	Venta de insumos	8.371	943
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relacionada Gerente de Ventas	Venta de insumos	1.435	162
Soc. Agrícola San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relacionada Gerente de Ventas	Venta de insumos	528	59
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relacionada Gerente de Ventas	Venta de insumos	13.762	1.550
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relacionada Gerente de Ventas	Venta de insumos	42.279	4.761
Soc. Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	119.564	13.463
Soc. Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relacionada Gerente General	Servicios	265.836	29.933
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relacionada Director	Venta de insumos	38.381	4.322
Soc. Agrícola Limahue Ltda.	79689840-2	Relacionada Gerente de Ventas	Venta de insumos	40.494	4.560
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relacionada Gerente de Ventas	Venta de insumos	103.282	11.630
Soc. de Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relacionada Director	Venta de insumos	18.104	2.039
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	6.096	686
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	211.319	23.794
Soc. Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relacionada Gerente de Operaciones	Venta de insumos	7.818	880
Southern Group S.A.	96532800-9	Relacionada Director	Venta de insumos	8.015	903
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relacionada Gerente General	Venta de insumos	5.246	591
Vera Espinoza Julio Alejandro	8726913-2	Gerente Contralor	Venta de insumos	94	11
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relacionada Director	Venta de insumos	373.799	42.090
<b>Totales</b>				<b>1.879.639</b>	<b>211.652</b>

### c) Remuneraciones del Directorio, Gerentes y Ejecutivos principales

Las remuneraciones de los Directores consisten en una dieta por asistencia a sesiones, la que está compuesta de un valor mensual fijo por Director de 20 U.F. líquidas. El Presidente, el Vicepresidente del Directorio y el Director delegado al Comité de Créditos, perciben una doble dieta por mes, calculada sobre la base de una dieta normal de Director. De acuerdo a lo anterior, al 30 de septiembre de 2015, los Directores percibieron por dieta M\$172.341 (M\$80.995 durante el período 2014).

Los gerentes y principales ejecutivos participan de un plan anual de bonos por utilidades, subordinado al cumplimiento de objetivos definidos en el presupuesto de cada año. Las remuneraciones totales,

incluido bonos por participación en utilidades, percibidas por los gerentes y principales ejecutivos que se desempeñaron en las empresas del grupo fue de M\$1.897.887 (M\$ 1.695.619 durante el período 2014).

**d) Información a revelar sobre Participaciones en Subsidiarias**

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

**COPEVAL AGROINDUSTRIAS**

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

**COPEVAL CAPACITACIÓN**

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

**COPEVAL SERVICIOS**

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

Durante el periodo terminado al 30 septiembre del 2015, se han realizado operaciones entre la matriz y sus subsidiarias, las cuales detallan a continuación,

Nombre Sociedad Subsidiaria	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Operaciones con la Matriz al 30-09-2015		Operaciones con la Matriz al 30-09-2014	
			Compras M\$	Ventas M\$	Compras M\$	Ventas M\$
Copeval Agroindustrias S.A.	Filial	Insumos	664.912	25.297.645	393.293	26.491.420
Copeval Capacitación S.A.	Filial	Servicios Capacitación	4.220	10.230	1.309	2.758
Copeval Servicios S.A. y Filial	Filial	Contrato de Servicios	1.552.010	5.368.664	1.452.872	4.014.268
FIP Proveedores COPEVAL	ECE	Contrato de Servicios	-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>2.221.142</b>	<b>30.676.539</b>	<b>1.847.474</b>	<b>30.508.446</b>

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	
				30-09-2015 Directo	31-12-2014 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	Pesos	99,98%	99,95%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	Chile	Pesos	99,90%	99,90%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	Chile	Pesos	99,90%	99,90%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	Chile	Pesos	24,30%	17,97%

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

RUT	Nombre Sociedad	Monto de la Inversión en el Activo	Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz	
			30-09-2015	31-12-2014
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	12.165.926	4,56%	4,59%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	459.271	0,17%	0,17%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	2.065.271	0,77%	0,74%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	2.220.031	0,83%	0,73%

## 24. Información por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

Información financiera por segmentos de operación:

i) Por el período terminado el 30 de septiembre de 2015:

Información general sobre resultados	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	Eliminación M\$	Consolidado M\$
Ing. de las actividades ordinarias	207.877.134	35.335.129	153.671	8.274.705	1.870.849	-35.736.837	217.774.651
Costo de Ventas	-184.357.713	-34.099.662	-82.947	-8.015.848	-	34.901.794	-191.654.376
Gastos de Administración	-12.883.274	-255.823	-36.613	-307.006	-	-	-13.482.716
Gastos por intereses	-8.212.442	-706.447	-447	-55.167	-	-	-8.974.503
Gastos de Depreciación y Amortización	-1.215.425	-584.554	-	-370.886	-	-	-2.170.865
Ganancia bruta	23.519.421	1.235.467	70.724	258.857	1.306.186	-270.380	26.120.275
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	3.382.280	371.749	33.772	-112.702	1.306.186	-1.497.852	3.483.433
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	46.384	133.774	-9.321	340.117	-	-	510.954
Activos corrientes totales por segmentos	224.832.997	36.831.742	522.912	8.965.225	15.471.277	-34.382.334	252.241.819
Activos no corrientes por segmentos	63.767.172	27.538.557	-	4.412.955	-	-34.361.725	61.356.959
Pasivos corrientes totales por segmentos	169.774.519	32.404.593	30.312	10.832.569	155.161	-34.247.515	178.949.639
Pasivos no corrientes totales por segmentos	76.338.661	3.911.827	4.918	302.704	-	-	80.558.110
Índice de liquidez por segmentos	1,32	1,14	17,25	0,83	99,71	-	1,41
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	23.440.619	26.300.787	-	3.559.916	-	-	53.301.322
<b>Total activos del segmento</b>	<b>288.600.169</b>	<b>64.370.299</b>	<b>522.912</b>	<b>13.378.180</b>	<b>15.471.277</b>	<b>-</b>	<b>313.598.778</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>246.113.180</b>	<b>36.316.420</b>	<b>35.230</b>	<b>11.135.273</b>	<b>155.161</b>	<b>-</b>	<b>259.507.749</b>

ii) Por el período terminado el 30 de septiembre de 2014:

Información general sobre resultados	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	Eliminación M\$	Consolidado M\$
Ing. de las actividades ordinarias	171.410.621	41.170.057	146.674	6.115.213	827.952	-33.042.445	186.628.072
Costo de Ventas	-181.263.162	-39.070.274	-56.069	-6.541.685	-	34.577.603	-192.353.587
Gastos de Administración	-10.501.818	-298.842	-33.369	-215.270	-	-	-11.049.299
Gastos por intereses	-6.577.298	-819.806	-137	-102.516	-	-	-7.499.757
Gastos de Depreciación y Amortización	-957.587	-552.995	-382.358	-	-	-	-1.892.940
Ganancia bruta	18.186.339	1.480.623	84.550	254.258	622.816	-155.654	20.472.932
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	1.775.730	382.885	51.010	-63.536	622.816	-973.225	1.795.680
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	258.180	159.858	-9.218	75.205	-	-	484.025
Activos corrientes totales por segmentos	156.116.575	20.467.988	435.767	1.909.146	5.885.973	-9.071.411	175.744.038
Activos no corrientes por segmentos	40.315.222	25.728.295	158	4.281.959	-	-16.023.812	54.301.822
Pasivos corrientes totales por segmentos	111.629.993	29.157.030	38.936	3.798.148	85.510	-9.071.411	135.638.206
Pasivos no corrientes totales por segmentos	49.261.593	4.867.530	470	675.872	-	-	54.805.465
Índice de liquidez por segmentos	1,40	0,70	11,19	0,50	68,83	-	1,30
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	19.513.110	25.460.507	-	4.049.169	-	-	49.022.786
<b>Total activos del segmento</b>	<b>196.431.797</b>	<b>46.196.283</b>	<b>435.925</b>	<b>6.191.105</b>	<b>5.885.973</b>	<b>-</b>	<b>230.045.860</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>160.891.586</b>	<b>34.024.560</b>	<b>39.406</b>	<b>4.474.020</b>	<b>85.510</b>	<b>-</b>	<b>190.443.671</b>

Información geográfica por segmentos de operación:

i) Ingresos de las actividades ordinarias, al 30 de septiembre de 2015

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros (FIP) M\$	Consolidado M\$
Zona Norte	32.258.598	-	-	-	-	32.258.598
Zona Centro	42.881.299	18.045.185	142.985	67.341	1.870.849	63.007.659
Zona Sur	105.218.450	17.289.944	-	-	-	122.508.394
<b>Totales</b>	<b>180.358.347</b>	<b>35.335.129</b>	<b>142.985</b>	<b>67.341</b>	<b>1.870.849</b>	<b>217.774.651</b>

ii) Ingresos de las actividades ordinarias, al 30 de septiembre de 2014

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros (FIP) M\$	Consolidado M\$
Zona Norte	35.285.455	-	-	-	-	35.285.455
Zona Centro	53.032.722	6.586.321	101.968	96.376	1.088.468	60.905.855
Zona Sur	87.605.247	33.558.180	-	-	-	121.163.427
<b>Totales</b>	<b>175.923.424</b>	<b>40.144.501</b>	<b>101.968</b>	<b>96.376</b>	<b>1.088.468</b>	<b>217.354.737</b>

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP	01-01-2015 30-09-2015	01-01-2014 30-09-2014
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.360.421	-16.834.112	55.597	132.032	-2.946.047	-3.232.109	702.330
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-18.071.307	-580.188	-	-29.794	-	-18.681.289	-2.877.036
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.964.213	17.015.593	-7.058	-68.362	2.915.054	24.819.440	6.655.725
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.253.327</b>	<b>-398.707</b>	<b>48.539</b>	<b>33.876</b>	<b>-30.993</b>	<b>2.906.042</b>	<b>4.481.019</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.426.497	806.355	30.908	58.099	82.111	4.403.970	2.204.994
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>6.679.824</b>	<b>407.648</b>	<b>79.447</b>	<b>91.975</b>	<b>51.118</b>	<b>7.310.012</b>	<b>6.686.013</b>

## 25. Ingresos de actividades ordinarias

Ítem	30-09-2015	30-09-2014	01-07-2015	01-07-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por Ventas	206.348.872	208.381.746	90.931.544	93.272.087
Ingresos por Servicios	6.744.506	5.699.836	1.867.818	1.489.715
Ingresos por Intereses	4.681.273	3.273.155	1.745.597	1.448.024
<b>Totales</b>	<b>217.774.651</b>	<b>217.354.737</b>	<b>94.544.959</b>	<b>96.209.826</b>

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

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

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

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se han traspasado significativamente los riesgos y beneficios al comprador.

Ventas a firme con despachos de productos diferidos a solicitud de los compradores, donde beneficios y riesgos son traspasados al momento de concretar las ventas a los compradores, también se reconocen como ingresos.

## 26. Gastos de Administración

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

Detalle	30-09-2015	30-09-2014	01-07-2015	01-07-2014
	M\$	M\$	30-09-2015	30-09-2014
Gastos de Administración por Remuneraciones	9.048.673	9.137.190	3.508.818	3.495.244
Gastos de Administración por Gastos generales	2.550.226	2.117.625	790.958	377.321
Gastos de Administración por Depreciación PPE	907.580	772.412	309.062	359.141
Gastos de Administración por Comunicaciones	312.543	333.653	72.300	95.620
Gastos de Administración por Marketing	415.170	362.023	129.751	151.040
Gastos de Administración por Impuesto territorial y patentes comerciales	248.524	204.425	118.670	64.137
<b>Total general</b>	<b>13.482.716</b>	<b>12.927.328</b>	<b>4.929.559</b>	<b>4.542.503</b>

## 27. Costos Financieros

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

Detalle	30-09-2015	30-09-2014	01-07-2015	01-07-2014
	M\$	M\$	30-09-2015	30-09-2014
Gastos Financieros Bancarios	4.444.834	4.622.282	1.616.455	1.685.316
Gastos Financieros Bono Securitizado	2.735.655	2.404.711	917.844	757.204
Gastos Financieros Factoring	1.075.056	1.191.800	298.677	448.283
Gastos Financieros Leasing	499.422	541.605	168.462	215.857
Gastos Financieros Efectos	219.536	-	1.457	-
<b>Total M\$</b>	<b>8.974.503</b>	<b>8.760.398</b>	<b>3.002.895</b>	<b>3.106.660</b>

## 28. Diferencias de cambio

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

Ítem	Moneda extranjera	30-09-2015		01-07-2015		01-07-2014	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Tipo o clase de activos:							
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	3.612.645	3.746.176	1.927.401		1.900.678	
<b>Sub Total</b>		<b>3.612.645</b>	<b>3.746.176</b>	<b>1.927.401</b>		<b>1.900.678</b>	
Tipo o clase de pasivos:							
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	-3.928.211	-3.972.652	-2.109.745		-1.699.335	
<b>Sub Total</b>		<b>-315.566</b>	<b>-226.476</b>	<b>-182.344</b>		<b>201.343</b>	
<b>Totales</b>		<b>-315.566</b>	<b>-226.476</b>	<b>-182.344</b>		<b>201.343</b>	

## 29. Contingencias y restricciones

### a. Garantías directas e indirectas

Al 30 de septiembre de 2015, el Grupo y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

Deudor Acreedor de la Garantía Hipotecaria	Activos comprometidos Tipo	Valor Contable M\$	Saldos Pendientes de Pago al	
			30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Banco Chile	B. Raíz Suc. Osorno - Los Lagos	1.206.425	654.053	770.375
Banco BBVA	B. Raíz Suc. Talca-Buín-Rengo	1.581.187	1.060.512	1.204.025
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Copiapó	435.803	314.779	341.857
Banco Security	B. Raíz Suc. Victoria	327.034	229.310	255.670
Banco Corpbanca	B. Raíz Suc. Ruta 5 Sur	1.112.025	3.276.866	3.441.825
Banco Chile	B. Raíz Suc. San Vicente T.t.	219.530	39.080	214.893
Banco Santander Santiago	B. Raíz Suc. Curicó	414.758	-	-
Banco Estado	B. Raíz San Fernando	1.415.401	77.974	168.276
Banco Estado	Planta San Carlos	1.795.507	1.014.970	1.172.476
Banco Estado	B. Raíz San Javier	2.674.347	1.742.917	1.935.719
Banco Crédito Inversiones	B. Raíz Lautaro	1.671.055	1.364.898	1.483.010
Banco Corpbanca	Planta Nancagua	5.522.311	-	-
Banco Scotiabank	Planta Los Angeles	5.172.937	-	-
<b>Totales</b>		<b>23.548.320</b>	<b>9.775.359</b>	<b>10.988.126</b>

### b. Contingencias

Al 30 de septiembre de 2015, el Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

### c. Restricciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2015_05	108,16
IPC 2015_08	109,88
IPC_Acumulado_T	1,60%
Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T	
Es:	
Ptamos Banc_CP UF	1.890.179
Ptamos Banc_LP UF	5.786.739
Bono Corp UF	25.739.150
Pasivo Financiero Reajust en UF	33.416.068
Otros pasivos financieros	78.934.546
Otros pasivos financieros no corrientes	79.450.068
Pasivo Financiero Total	158.384.614
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,211
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al : 30 de septiembre de 2015	
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NET-1	6,11 30 de septiembre de 2015
Luego NET-1	6,13 30 de septiembre de 2015

Endeudamiento Total (NET), determinado al 30 de septiembre de 2015	4,74
Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 30 de septiembre de 2015	
IPC 2015_05	108,16
IPC 2015_08	109,88
IPC_Acumulado_T	1,60%
NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NFT-1	4,06 30 de septiembre de 2015
Luego NFT-1	4,07 30 de septiembre de 2015
Endeudamiento Financiero (NFT), determinado al 30 de septiembre de 2015	2,79

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 30 de septiembre de 2015 equivale a U.F. 1.676.221.

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 30 de septiembre de 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,42 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 249.985 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 103.167 millones.

Al 30 de septiembre de 2015, la compañía se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

## ii) Línea de efectos de comercio

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

Razón Corriente: La Razón Corriente, definida como la relación Activos Corrientes Totales sobre Pasivos Corrientes Totales, deberá ser superior a uno coma cero veces, calculadas sobre los Estados Financieros consolidados del emisor.

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.

iii) Bono Securitizado.

Con fecha 4 de abril de 2014 se colocó la emisión de un Bono Securitizado de modalidad revolving, por MM\$24.510, colateralizado con créditos provenientes de ventas que constan en facturas de venta, originadas a los clientes de Copeval S.A., se estructuró sobre la base de una cartera de créditos comerciales, generalmente de plazo de pago promedio inferior a ciento ochenta días, los que conforman el activo del patrimonio separado que respalda la emisión. La presente emisión no contempla estar sujetos a cumplimientos de covenants de carácter financiero ni al otorgamiento de garantías específicas.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 30-09-2015	No corrientes 30-09-2015	No Corrientes 31-12-2014
Obligaciones por bono securitizado	-	41.931.123	20.523.351
Totales	-	41.931.123	20.523.351

iv) Bono Corporativo.

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

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

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

Restricción al Emisor en Relación a la Presente Emisión

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

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

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

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

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

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

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

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

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

3.- IPC AcumuladoT: el 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 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2015_05	108,16
IPC 2015_08	109,88
IPC_Acumulado_T	1,60%

Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T	
Es:	
Ptamos Banc_CP UF	1.890.179
Ptamos Banc_LP UF	5.786.739
Bono Corp UF	25.739.150
Pasivo Financiero Reajust en UF	33.416.068

Otros pasivos financieros	78.934.546
Otros pasivos financieros no corrientes	79.450.068
Pasivo Financiero Total	158.384.614

Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,211
---	-------

Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al : 30 de septiembre de 2015

NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NET-1	6,11 30 de septiembre de 2015
Luego NET-1	6,13 30 de septiembre de 2015
Endeudamiento Total (NET), determinado al 30 de septiembre de 2015	4,74

Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 30 de septiembre de 2015

IPC 2015_05	108,16
IPC 2015_08	109,88
IPC_Acumulado_T	1,60%

NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NFT-1	4,06 30 de septiembre de 2015
Luego NFT-1	4,07 30 de septiembre de 2015

Endeudamiento Financiero (NFT), determinado al 30 de septiembre de 2015	2,79
---	------

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 30 de septiembre de 2015 equivale a U.F. 1.676.221.

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 30 de septiembre de 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,42 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 249.985 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 103.167 millones.

Al 30 de septiembre de 2015, la compañía se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

Al 30 de septiembre de 2015, los valores adeudados son los siguientes:

	No corrientes	
	30-09-2015	31-12-2014
Obligaciones por bono corporativo	25.346.890	24.627.100
<b>Totales</b>	<b>25.346.890</b>	<b>24.627.100</b>

#### d. Juicios

Al 30 de septiembre de 2015, las sociedades consolidadas tienen seis juicios civiles pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, sin embargo de acuerdo a la opinión de los abogados la administración considera que dichos juicios no representan un impacto material en los resultados normales del giro.

### 30. Sanciones

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

### 31. Medio ambiente

De manera de colaborar con las buenas prácticas agrícolas y certificaciones ambientales de los productos, en atención a la normativa legal vigente y las exigencias actuales de mercado agrícola y agroindustrial; la Sociedad ha implementado un área de dedicación exclusiva denominado Departamento de Sistema Integrado de Gestión el cual depende de la Gerencia de Operaciones y que en el desarrollo de sus funciones específicas de este sentido ha efectuado desembolsos por M\$ 51.065 al 30 de septiembre de 2015 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M\$ 41.167 durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014. Bajo esta estructura la Sociedad ha definido su plan de gestión en seguridad y medio ambiente de acuerdo a los siguientes elementos de acción:

- Normativa y/o requerimientos legales para la instalación, operación y funcionamiento de las dependencias comerciales y cronograma de regularización.
- 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 27 de noviembre 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.