2015

COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Contenido

Estados de Situación Financiera Consolidada

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

Grant Thornton

Razón Social Auditores Externos	:	Surlatina Auditores Ltda.
RUT Auditores	:	83.110.800-2
Member of Grant Thornton International		

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

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

Informe del auditor independiente

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes Notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

No hemos auditado los estados financieros de la asociada Fondo de Inversión Proveedores Copeval, con fecha 07 de enero de 2015 fue transformado a Fondo de Inversiones público, el cual presenta una inversión de M$ 4.284.340 y M$ 1.993.551 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y una utilidad de M$ 421.954 y M$ 359.161, por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes utilizados para el cálculo del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de esta asociada, se basa únicamente en el informe emitido por esos otros auditores.

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2 a).

Santiago, Chile
29 de marzo de 2016

Jaime Goñi Garrido – Socio
Rut: : 9.766.005-0

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-12-2015	31-12-2014
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	6.741.269	4.403.970
Otros activos financieros, corrientes	5	1.221.685	-
Otros activos no financieros, corrientes	8	1.041.888	849.718
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	180.059.723	182.986.373
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	3.376.377	2.965.420
Inventarios	10	88.158.782	58.176.726
Activos por impuestos, corrientes	11	1.022.655	2.410.866
Activos corrientes totales		**281.622.379**	**251.793.073**
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	84.652
Activos corrientes totales		**281.622.379**	**251.877.725**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	11.644	11.644
Otros activos no financieros, no corrientes	13	633.830	730.890
Derechos por cobrar, no corrientes	9	3.445.927	3.491.280
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	23	235.397	208.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	1.345.174	919.218
Propiedades, Planta y Equipo	15	53.529.436	53.196.098
Activos por impuestos diferidos	16	2.561.803	2.303.619
Total de activos no corrientes		**61.763.211**	**60.860.761**
Total de activos		**343.385.590**	**312.738.486**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	82.784.861	85.434.011
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	120.447.020	111.330.268
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	2.611.087	2.342.571
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.106.013	765.066
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	1.977.393	1.687.220
Pasivos corrientes totales		**208.926.374**	**201.559.136**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	77.827.294	61.270.261
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.116.646	1.019.470
Total de pasivos no corrientes		**78.943.940**	**62.289.731**
Total pasivos		**287.870.314**	**263.848.867**
Patrimonio			
Capital emitido	21	21.039.206	21.039.206
Ganancias (pérdidas) acumuladas		18.900.009	15.486.768
Otras reservas	21	3.165.274	3.253.134
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**43.104.489**	**39.779.108**
Participaciones no controladoras	21	12.410.787	9.110.511
Patrimonio total		**55.515.276**	**48.889.619**
Total de patrimonio y pasivos		**343.385.590**	**312.738.486**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SVS Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015	ACUMULADO 01-01-2014 31-12-2014
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	317.199.738	304.786.906
Costo de ventas		-280.516.457	-272.013.097
Ganancia bruta		**36.683.281**	**32.773.809**
Gasto de administración	26	-18.360.474	-16.318.978
Costos financieros	27	-12.299.949	-11.676.432
Diferencias de cambio	28	663.489	355.549
Resultados por unidades de reajuste		168.780	159.910
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**6.855.127**	**5.293.858**
Gasto por impuestos a las ganancias	16	-18.588	329.448
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**6.836.539**	**5.623.306**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			-
Ganancia (pérdida)		**6.836.539**	**5.623.306**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.780.235	5.063.375
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	1.056.304	559.930
Ganancia (pérdida)		**6.836.539**	**5.623.306**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,18515	0,16189
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,18515**	**0,16189**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,18515	0,16189
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**0,18515**	**0,16189**

SVS Estado de Resultados Integral (no auditado)	ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015	ACUMULADO 01-01-2014 31-12-2014
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	6.836.539	5.623.306
Resultado integral total	**6.836.539**	**5.623.306**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.780.235	5.063.376
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.056.304	559.930
Resultado integral total	**6.836.539**	**5.623.306**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Flujo de Efectivo Directo		01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		404.940.624	372.813.336
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-380.796.195	-376.211.191
Pagos a y por cuenta de los empleados		-19.237.783	-16.289.390
Intereses pagados	27	-12.299.950	-10.974.202
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)			-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**-7.393.304**	**-30.661.447**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-16.895.424	
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	15	-3.657.812	-5.870.346
Otras entradas (salidas) de efectivo			7.641
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**-20.553.236**	**-5.862.705**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		18.769.942	10.155
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio			-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-376.316	635.901
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		14.257.205	47.176.619
Total importes procedentes de préstamos		**13.880.889**	**47.812.520**
Pagos de préstamos		-	-6.997.705
Dividendos pagados		-2.366.992	-2.101.842
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**30.283.839**	**38.723.128**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.337.299	2.198.976
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**2.337.299**	**2.198.976**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7	4.403.970	2.204.994
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		**6.741.269**	**4.403.970**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2015	**21.039.206**	**2.843.140**	**409.994**	**3.253.134**	**15.486.768**	**39.779.108**	**9.110.511**	**48.889.619**
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)	-		-	-	5.780.235	5.780.235	1.056.304	6.836.539
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	5.780.235	5.780.235	1.056.304	6.836.539
Emisión de patrimonio	-	-	-87.860	-87.860	-	-87.860	-	-87.860
Dividendos	-	-	-	-	-2.366.993	-2.366.993	-	-2.366.993
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	2.243.972	2.243.972
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-87.860**	**-87.860**	**3.413.242**	**3.325.382**	**3.300.276**	**6.625.657**
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2015	**21.039.206**	**2.843.140**	**322.134**	**3.165.274**	**18.900.009**	**43.104.489**	**12.410.787**	**55.515.276**

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2014	**21.029.051**	**2.843.140**	**409.994**	**3.253.134**	**12.380.541**	**36.662.726**	**3.933.654**	**40.596.380**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Saldo Inicial Re expresado	21.029.051	2.843.140	409.994	3.253.134	12.380.540	36.662.725	3.933.654	40.596.379
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia(pérdida)	-	-	-	-	5.063.376	5.063.376	559.930	5.623.306
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	5.063.376	5.063.376	559.930	5.623.306
Emisión de patrimonio	10.155	-	-	-	-	10.155	-	10.155
Dividendos		-	-	-	-2.101.841	-2.101.841	-	-2.101.841
Incremento(disminución)por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento(disminución)por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento(disminución)por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	144.693	144.693	4.616.927	4.761.620
Incremento(disminución)por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento(disminución)porcambiosenlaparticipacióndesubsidiariasqu enoimpliquenpérdidadecontrol	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**10.155**	**-**	**-**	**-**	**3.106.228**	**3.116.383**	**5.176.857**	**8.293.240**
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2014	**21.039.206**	**2.843.140**	**409.994**	**3.253.134**	**15.486.768**	**39.779.108**	**9.110.511**	**48.889.619**

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

Notas a los estados financieros consolidados

Índice

1. Actividades e información general de la Compañía.
   a) Aspectos legales y relacionados
   b) Actividades económicas y de personal

2. Resumen de las principales políticas contables
   a. Bases de presentación
   b. Bases de preparación
      b1) Aplicación
      b2) Nuevos pronunciamientos contables.
      b3) Bases de consolidación
         i) Filiales
         ii) Interés minoritario
         iii) Inversión en otras sociedades
      b4) Información financiera por segmentos operativos.
      b5) Transacciones en moneda extranjera.
         i) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación
         ii) Valores para la conversión
      b6) Propiedades, planta y equipos.
         i) Valorización y actualización
         ii) Método de depreciación
      b7) Activos intangibles - programas informáticos.
      b8) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.
      b9) Activos financieros
         i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
         ii) Préstamos y cuentas por cobrar
         iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
         iv) Activos financieros disponibles para la venta
         v) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva
      b10) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.
      b11) Inventarios
         i) Política de valorización
         ii) Política de 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	
			31-12-2015 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	25,68%	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 Ariztía Ltda., con un 44,92%, Martex S.A. con un 0,099% e Inversiones Robledal Ltda.con un 54,981%.
Empresas Ariztía Ltda., sociedad de responsabilidad limitada compuesta por: Inversiones Robledal Ltda., con un 99,9% y Martex S.A. con un 0,1%
Servicios Manutara Ltda., sociedad de responsabilidad limitada compuesta por: Inversiones Famat y Cía. con un 80,0% e Inversiones Gabarta S.A. con un 20,0%.

Al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre de 2015, el Grupo cuenta con una dotación de 1.541 trabajadores distribuidos según el siguiente cuadro:

	COPEVAL				
Estamento	Copeval S.A. (Matriz)	Agroindustrias S.A. (Filial)	Servicios S.A. (Filial)	Capacitación S.A. (Filial)	Total (Consolidado)
Gerentes y ejecutivos	66	10	1	-	77
Profesionales y técnicos	807	96	132	4	1.039
Otros trabajadores	62	93	270	-	425
Total	935	199	403	4	1.541

La dotación promedio durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de 1.538 trabajadores.

2. Resumen de las principales políticas contables.

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

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

a. Bases de presentación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Bases de preparación.

b.1 Aplicación

Los presentes estados financieros consolidados de Copeval S.A. y Filiales al 31 de diciembre 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:
Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación". Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
Mejora a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades". Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21: Gravámenes Esta interpretación de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición Está 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..	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 19: Beneficios a los empleados. Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de Negocios".. A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 "Instrumentos Financieros"; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión". A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y NIC 40 "Propiedades de Inversión" no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.	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:
NIIF 9, "Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas" Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 14: Cuentas regulatorias diferidas El objetivo de este estándar intermedio es reducir las barreras a la adopción de las NIIF por parte de entidades que desarrollan actividades de tarifa regulada. Esta norma permite a quienes adoptan por primera vez las NIIF, y que cumplan los requisitos, continuar con sus anteriores políticas de contabilidad de PCGA relacionadas con tarifa regulada, y establece requerimientos específicos de presentación de saldos y de revelaciones de información.	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes" Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles" En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura" Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados" Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados". Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF	Esta modificación es aplicable a

10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.	partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas". 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.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
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.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.	La modificación será de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
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.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIC 1"Presentación de Estados Financieros". Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que pudiesen aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su primera aplicación

b.3 Bases de consolidación.

i. Filiales

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

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

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

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.
El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Porcentaje de Participación 31-12-2015 Directo	Porcentaje de Participación 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	25,68%	24,90%

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

ii. Interés minoritario

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

iii. Inversión en otras sociedades

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

Inversión	% Participación	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.644
Total		11.644	11.644

b.4 Información financiera por segmentos operativos.

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

Los segmentos de negocios del Grupo son:

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

b.5 Transacciones en moneda extranjera.

i. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

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

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

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

ii. Valores para la conversión

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

Tipo de moneda	31-12-2015 $	31-12-2014 $
Dólares estadounidenses	710,16	606,75
Euro	774,61	738,05
Unidad de Fomento	25.629,09	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 iníciales netos de pérdidas por deterioro acumuladas, si has hubiera.

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

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

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

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

ii. Método de depreciación

Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

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

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

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

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

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

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

b.7 Activos intangibles - programas informáticos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b.9 Activos financieros.

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

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

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

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

iv. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

b.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

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

La Sociedad designa determinados derivados bajo contabilidad de cobertura:

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

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

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

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

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

b.11 Inventarios.

i. Política de valorización

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

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

ii. Política de costeo

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

b.12 Deudores comerciales.

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

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

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

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

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

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

ii. Operaciones de factoring.

Las obligaciones por operaciones de factoring se encuentran consideradas como una de las fuentes normales de financiamiento para la obtención de capital de trabajo en consideración a que permite utilizar la cartera de cuentas por cobrar de la Compañía la cual se encuentra asegurada y mantiene altos volúmenes que permiten acceder con flexibilidad, rapidez y bajo riesgo a capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2015 se mantenían operaciones de factoring con responsabilidad por un total de M$12.079.265 (M$35.241.955 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 integro (NIC39 párrafo 29).

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

b.13 Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos.

b.14 Acreedores comerciales.

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

En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

b.15 Otros préstamos de terceros.

i. Préstamos en general, incluyendo los financieros

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

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

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

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

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

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

Se amortizan durante el ejercicio de vigencia de los instrumentos, en base lineal.

b.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

i. Impuesto a la renta.

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

ii. Impuestos diferidos.

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

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

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

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

Año	Sistema Integrado	Sistema Parcialmente Integrado
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,5%
2016	24%	24%
2017	25%	25,5%
2018	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 reconocimientos de los ingresos está asociado a si el vendedor le ha traspasados al comprador sustancialmente los riegos 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 trascribe 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 intensión 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 explicite un ejercicio de tolerancia para que una cuenta por cobrar o por pagar a crédito sea descontada a interés efectivo, existe una práctica contable generalizada en nuestro país que operaciones de cuentas por cobrar y por pagar menores a un año sean tratadas a valores nominales.

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

b.22 Arrendamientos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b.24 Medio ambiente.

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

3. Cambios Contables.

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

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

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

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

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

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

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

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

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

a) Vidas útiles y valores residuales estimados

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

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

c) Provisiones de cuentas por pagar

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

d) Otras estimaciones

También incorporan estimaciones:

- Las provisiones para pérdidas por deterioros de valor de los activos financieros.
- El porcentaje de ventas a firme no perfeccionadas con los despachos.

5. Activos y pasivos financieros.

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

Activos financieros	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$	Valorización
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.741.269	4.403.970	Valor razonable
Otros Activos Financieros	1.221.685	-	Valor razonable
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	180.059.723	182.986.373	Costo amortizado
Totales	**188.022.677**	**187.390.343**	

Pasivos financieros	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$	Valorización
Otros pasivos financieros	82.784.861	85.434.011	Valor razonable
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	120.097.342	111.330.268	Costo amortizado
Totales	**202.882.203**	**196.764.279**	

a) Otros Activos Financieros Corrientes

La Compañía mantiene un contrato de permuta financiera (CROSS CURRENCY SWAP), con Banco Scotiabank Chile, por un monto de USD 9.554,140, tasa de interés LIBOR 30 + 2,307500%ACT/360, monto contratado por UF 197.303,17, tasa 5,18000%ACT/360, fecha de vencimiento 09 de enero del 2018.

Dicho contrato no corresponde a una cobertura, por lo cual, los efectos de variación del valor razonable, afectan el resultado del período. La valorización al 31de diciembre del 2015, se obtiene de acuerdo al Mark to Mark Swap, certificado por el banco para este derivado, el cual asciende a M $ 793.844.

Otros activos financieros corrientes	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Depósitos a plazo	-	-
Operaciones Cross Currency Swaps	793.844	-
Otros activos de cobertura	-	-
Otros activos financieros	427.841	-
Totales	**1.221.685**	**-**

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:

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

La Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Magallanes. Al respecto, cabe señalar se mantiene dos pólizas de seguro de crédito, una para asegurar el crédito en la venta de insumos y otra relativa al crédito en la venta de maquinaria. Respecto de la primera póliza la materia asegurada son los créditos en las ventas de productos y/o servicios relacionados directa o indirectamente con el Sector Agrícola, Ganadero, Forestal y sus derivados conforme a su giro amplio de negocios. En cuanto a la segunda póliza esta asegura el crédito en las ventas de maquinarias, implementos, ferretería y equipos de riego cuyo ejercicio de facturación es más largo hasta 1.095 días. La proporción de la cartera que se encuentra asegurada corresponde a un 87,04%, de los cuales un 92,68% de la cartera asegurada que equivale a M$ 148.031.571, corresponden a seguro nominado, mientras que el 7,32% restante que equivale M$11.691.747, corresponden a seguro innominado.

En cuanto a las condiciones para realizar el cobro de las indemnizaciones por siniestros de cartera (insolvencia), en primera instancia se debe tratar de facturas declaradas a la compañía de seguros dentro del mes siguiente al de generación de la venta, y que de acuerdo a los procedimientos de cobranza establecidos no fue posible obtener su pago. En esta situación, se efectúa la declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros (copia simple de Facturas y formulario que resume la situación del cliente). A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la indemnización dentro del plazo establecido, siendo el plazo de liquidación de 180 días contados desde la fecha de declaración de insolvencia. La frecuencia de uso o de declaración de insolvencias es de carácter mensual.

Al 31 de diciembre de 2015 el monto pagado por concepto de prima de seguro de crédito es de M$ 873.487 (M$714.145 al 31 de diciembre de 2014)

c) 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 ejercicio de igual plazo.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad, cuenta con líneas de créditos disponibles no utilizadas por MM$45.619 (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.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

g) 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.

h) Riesgo Comercial

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

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

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

7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Saldos al	
	31-12-2015	31-12-2014
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	M$	M$
Disponible (1)	6.741.269	1.956.448
Valores negociables (neto) (2)	-	2.447.522
Efectivo y equivalentes al efectivo	**6.741.269**	**4.403.970**

(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:

	Saldos al	
	31-12-2015	31-12-2014
Partidas	M$	M$
Seguros Anticipados	558.657	134.629
Gastos por emisión de deuda	253.828	571.754
Arriendos Anticipados	8.084	-
Otros	221.319	143.335
Totales	**1.041.888**	**849.718**

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

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

a) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

Hasta 90 días	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-12-2015 M$
Deudores por venta	51.690.222	9.386.362	56.615	303.026	16.808.887	78.245.112
Documentos por cobrar	27.435.054	615.359	-	5.506	-	28.055.919
Deudores varios	137.139	-	-	-	-	137.139
Sub-total	79.262.415	10.001.721	56.615	308.532	16.808.887	106.438.170

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-12-2015 M$
Deudores por venta	48.708.853	-	-	-	-	48.708.853
Documentos por cobrar	25.852.666	-	-	-	-	25.852.666
Sub-total	74.561.519	-	-	-	-	74.561.519

Total	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-12-2015 M$
Deudores por venta	100.399.075	9.386.362	56.615	303.026	16.808.887	126.953.965
Deterioro (1)	-939.966	-	-	-	-	-939.966
Documentos por cobrar	53.287.720	615.359	-	5.506	-	53.908.585
Deudores varios	137.139	-	-	-	-	137.139
Total Corriente	152.883.968	10.001.721	56.615	308.532	16.808.887	180.059.723

No Corrientes	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-12-2015 M$
Documentos por cobrar	3.445.927	-	-	-	-	3.445.927
Total No Corriente	3.445.927	-	-	-	-	3.445.927

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

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

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

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

Total	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	FIP M$	31-12-2014 M$
Deudores por venta	106.423.754	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
Total Corriente	166.803.937	4.662.872	76.307	319.132	11.124.125	182.986.373

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

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

Concentración de cartera de acuerdo a la tipología mencionada precedentemente:

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

Tramos	Total Cartera M$	%	Nro. Clientes	%
Gran Empresa	84.421.554	46,00%	350	0,98%
Agricultor Mediano	74.084.439	40,37%	3.429	9,56%
Pequeña Agricultura	24.999.657	13,63%	32.083	89,46%
Total	183.505.650	100,00%	35.862	100,00%

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	79.747.242	42,77%	1.276	11,32%
Pequeña Agricultura	22.153.505	11,88%	9.847	87,37%
Total	186.477.653	100,00%	11.271	100,00%

Estratificación de cartera

De acuerdo a lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha procedido a confeccionar una estratificación en que se muestran en forma separada la cartera repactada de la no repactada con sus respectivos números de clientes para cada uno de los segmentos de negocios definidos, al 31 de diciembre de 2015:

i) Consolidado

	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	Monto Total Cartera Bruta
Al día	4.878	63.160.748	50	825.537	5.912	104.804.989	6	24.919	168.816.193
01-30 días	758	3.102.652	32	178.428	1194	1.910.976	3	9.898	5.201.954
31-60 días	515	1.368.582	24	88.586	670	1.435.970	3	14.110	2.907.248
61-90 días	243	234.237	24	46.303	230	208.867	3	214	489.621
91-120 días	164	67.243	34	159.944	136	33.208	5	45.232	305.627
121-150 días	1178	689.250	512	4.608.072	268	230.753	52	256.932	5.785.007
Total	7.736	68.622.712	676	5.906.870	8.410	108.624.763	72	351.305	183.505.650

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	N° Clientes	Monto Cartera	N° Clientes	Monto Cartera
Documentos por cobrar protestados (*)	114	931.821	23	154.419
Documentos por cobrar en cobranza judicial (**)	19	246.858	6	134.823
Total	133	1.178.679	29	289.242

(*) 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.

	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	Monto Total Cartera Bruta
Al día	4.815	39.779.329	50	825.537	5.912	104.804.989	6	24.917	145.434.773
01-30 días	727	685.074	32	178.428	1194	1.910.976	3	9.898	2.784.376
31-60 días	438	258.783	24	88.586	670	1.435.970	3	14.110	1.797.449
61-90 días	218	193.166	24	46.303	230	208.867	3	214	448.550
91-120 días	134	52.123	34	159.944	136	33.208	5	45.232	290.507
121-150 días	572	478.484	512	4.608.072	268	230.753	52	256.932	5.574.241
Total	6.904	41.446.959	676	5.906.870	8.410	108.624.763	72	351.303	156.329.895

ii) Copeval Agroindustrias S.A.

	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	Monto Total Cartera Bruta
Al día	18	6.470.140	-	-	-	-	-	-	6.470.140
01-30 días	19	2.408.232	-	-	-	-	-	-	2.408.232
31-60 días	40	1.086.722	-	-	-	-	-	-	1.086.722
61-90 días	2	28.784	-	-	-	-	-	-	28.784
91-120 días	2	7.843	-	-	-	-	-	-	7.843
Total	81	10.001.721	-	-	-	-	-	-	10.001.721

iii) Copeval Capacitación S.A.

	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	Monto Total Cartera Bruta
Al día	39	27.453	-	-	-	-	-	-	27.453
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	23	12479	-	-	-	-	-	-	12.479
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	67	16683	-	-	-	-	-	-	16.683
Total	129	56.615	-	-	-	-	-	-	56.615

iv) Copeval Servicios S.A.

	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	Monto Total Cartera Bruta
Al día	5	74.940	-	-	-	-	-	-	74.940
01-30 días	12	9.346	-	-	-	-	-	-	9.346
31-60 días	14	10.599	-	-	-	-	-	-	10.599
61-90 días	23	12.287	-	-	-	-	-	-	12.287
91-120 días	28	7.277	-	-	-	-	-	-	7.277
121-150 días	539	194.083	-	-	-	-	-	-	194.083
Total	621	308.532	-	-	-	-	-	-	308.532

v) FIP

	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta	Monto Total Cartera Bruta
Al día	1	16.808.887	-	-	-	-	-	-	16.808.887
Total	1	16.808.887	-	-	-	-	-	-	16.808.887

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 2014 la fecha en la cual se efectuó la última revisión. Aun cuando la política es que la cartera esté totalmente asegurada ocurren situaciones en que la deuda no está asegurada: errores en la administración de la póliza o cuando la Administración considera que el Cliente cuenta con una garantía o patrimonio que permite obviar la póliza al momento de realizar la venta. La política de deterioro de valor se encuentra basada principalmente, en el comportamiento histórico de la cartera, en la antigüedad de saldos, ajustada por análisis cualitativos y cuantitativos de la situación de cada deudor, este análisis es realizado por el área de Fiscalía en conjunto con la Subgerencia de Crédito y la Subgerencia de Cobranzas.

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

		31-12-2015	
ITEM	% Prov.	Casos	M$
PROTESTOS CON SEGURO NOMINADOS			
Alto Riesgo	15%	54	217.207
Bajo Riesgo	3%	84	70.770
PROTESTOS CON SEGURO INNOMINADOS			
Alto Riesgo	25%	70	96.162
Bajo Riesgo	5%	99	38.931
PROTESTOS SIN SEGURO			
Alto Riesgo	100%	36	261.895
Bajo Riesgo	20%	48	185.405
Morosidades sobre 60 días	2%	1.516	69.596
Estimación deterioro cuentas por cobrar			939.966

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

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

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

Al cierre de cada ejercicio los activos financieros que se encuentran en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar han sido sometidos a pruebas de deterioro de valor y existen indicios de deterioro de valor de estos. La Sociedad y sus Filiales registran deterioro (pérdida), cuando a juicio de la Administración, se han agotado todos los medios de cobro, o existan dudas ciertas de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. En ese sentido la Sociedad cuenta con una

provisión para pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M$ 939.966 al 31 de diciembre del 2015, monto que cubre aquellas cuentas por cobrar que representan riesgo de incobrabilidad.

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

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

Cartera asegurada al 31 de diciembre de 2015:

	31-12-2015			
	Nominados		Innominados	
ITEM	Casos	M$	Casos	M$
Cuentas por cobrar corriente y no corriente	6.945	148.031.571	7.705	11.691.747
Total cartera corriente y no corriente	**6.945**	**148.031.571**	**7.705**	**11.691.747**

Castigos y Recuperos del ejercicio

	Castigos al	
	31-12-2015	31-12-2014
Clases de activo	M$	M$
Deudores por venta – Castigos del ejercicio	505.896	198.033
Deudores por venta – Recuperos del ejercicio	112.539	72.781

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

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

b) Garantías Tomadas y Seguros:

Al 31 de diciembre 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:

	Saldos al 31-12-2015	
Clases de activo	M$	N°
Deudores por venta	5.061.072	310
Total	**5.061.072**	**310**

	Saldos al 31-12-2014	
Clases de activo	M$	N°
Deudores por venta	3.275.389	456
Total	**3.275.389**	**456**

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 ejercicio 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 ejercicio agrícola siguiente.

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

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

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

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

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

d) Mora por antigüedad, sin deterioro

Vencimientos:	1-30 días M$	Más de 30 y menos de 90 días M$	Más de 90 días y menos de un año M$	Más de un año y menos de 5 años M$	Más de 5 años M$	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Tipo o clase de activo:							
Deudores por venta	3.088.470	2.494.504	945.282	-	-	6.528.256	9.525.652
Total	**3.088.470**	**2.494.504**	**945.282**	**-**	**-**	**6.528.256**	**9.525.652**

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

Clases de activo	Saldos al 31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Deudores por venta	939.966	798.841
Total	**939.966**	**798.841**

10. Inventarios.

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

Saldos al 31 de diciembre de 2015 Rubros	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Servicios M$	Total M$
Insumos agrícolas	66.558.537	-	-	66.558.537
Maquinarias	10.777.513	-	21.065	10.798.578
Cereales y otros	-	11.367.513	-	11.367.513
Provisión obsolescencia	-565.846	-	-	-565.846
Totales	**76.770.204**	**11.367.513**	**21.065**	**88.158.782**

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
Totales	**43.959.306**	**14.196.355**	**21.065**	**58.176.726**

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

ii) El costo de venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M$280.515.878 y M$272.013.097respectivamente.

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

	Saldos al 31-12-2015 M$	 31-12-2014 M$
Castigos efectuados	564.239	353.451
Totales	**564.239**	**353.451**

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

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

11. Activos y pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por Impuestos corrientes	Saldos al 31-12-2015 M$	 31-12-2014 M$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	3.577	40.859
Pagos provisionales mensuales	427.570	1.443.556
Crédito por gastos de capacitación	141.530	252.989
Otros	449.978	673.462
Totales	**1.022.655**	**2.410.866**

Pasivos por Impuestos corrientes	Saldos al 31-12-2015 M$	 31-12-2014 M$
Impuesto a la Renta	3.033	228.091
Impuesto a la Renta por pagar	**3.033**	**228.091**
PPM por pagar	40.558	87.136
Retenciones por pagar	598.114	533.242
Impuesto al valor agregado	1.969.382	1.494.102
Totales	**2.611.087**	**2.342.571**

12. Otros activos financieros no corrientes.

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

Inversión	% Participación	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.644
Total		11.644	11.644

13. Otros Activos no financieros no corrientes.

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

Partidas	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Gastos por emisión deuda (1)	1.192.987	1.270.619
Amortización acumulada	-559.157	-539.729
Total	633.830	730.890

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

14. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Programas informáticos	1.023.433	597.477
Marcas comerciales	321.741	321.741
Total	1.345.174	919.218

Movimiento del ejercicio	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Saldo inicial Licencias	591.953	281.688
Saldo inicial Marcas Comerciales	327.264	327.264
Más: Adquisición de Programas informáticos	740.448	492.434
Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del ejercicio	-314.491	-182.168
Total	1.345.174	919.218

15. Propiedades, plantas y equipos (PPE).

a) Clases de propiedades, plantas y equipos

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, netos	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Obras en curso, neto	866.253	822.135
Terrenos, neto	7.100.667	7.137.054
Construcciones y obras de infraestructura, neto (*)	34.553.533	34.321.947
Muebles, instalaciones y equipos, neto	11.008.983	10.914.962
Totales	53.529.436	53.196.098

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Obras en curso, bruto	866.253	822.135
Terrenos, bruto	7.100.667	7.137.054
Construcciones y obras de infraestructura, bruto	43.746.289	41.686.138
Muebles, instalaciones y equipos, bruto	18.267.444	17.335.404
Totales	69.980.653	66.980.731

Deprec. Acumulada y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Dep. acum. y deterioro de valor construcciones y obras de infraestructura	-9.192.756	-7.364.191
Dep. acum. y deterioro valor muebles, instalaciones y equipos	-7.258.461	-6.420.442
Totales	-16.451.217	-13.784.633

Deprec. Del Ejercicio y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Dep. del Ejercicio de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte del Costo	-1.686.074	-1.531.520
Dep. del Ejercicio de Propiedades Plantas y Equipos Forman Parte De los Gastos de Adm.	-980.510	-883.723
Totales	-2.666.584	-2.415.243

b) Movimientos de propiedad, planta y equipos

Movimiento, al 31 de diciembre de 2015	Saldo 01-01-2015 M$	Adiciones M$	Retiros M$	Deprec. M$	Saldo 31-12-2015 M$
Obras en curso, neto	822.135	44.118	-	-	866.253
Terrenos, neto	7.137.054		-36.387	-	7.100.667
Construcciones y obras de infraestructura, neto	34.321.947	2.060.151	-	-1.828.565	34.553.533
Muebles, instalaciones y equipos, neto	10.914.962	932.040	-	-838.019	11.008.983
Totales	53.196.098	3.036.309	-36.387	-2.666.584	53.529.436

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

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 31-12-2015 M$	31-12-2014 M$	Inicio	Término
Terrenos	2.100.088	2.100.088	Dic. 2007	Dic. 2022
Edificios y construcciones	7.672.082	7.704.997	Dic. 2007	Oct. 2021
Equipo Leasing	4.084.909	4.495.908	Sep. 2013	Abr. 2017
Vehículos de motor	1.784.314	1.856.065	Jul. 2006	May.2017
Totales	15.641.393	16.157.058		

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

Abono por impuesto diferido con efectos en resultados M$161.009 (abono por M$337.949 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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.

	31-12-2015 M$ Impuesto diferido		31-12-2014 M$ Impuesto diferido	
Conceptos	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Diferencias Temporarias:				
Provisión de incobrables	225.592	-	179.739	-
Provisión de vacaciones	193.416	-	169.236	-
Activos en leasing	183.342	589.609	564.915	505.433
Provisión de Gastos	72.027		-2.904	
Ajuste por IFRS Primera Aplicación	55.631	483.804	55.631	483.805
Provisión Obsolescencia	135.803	-	70.060	-
Pérdida Tributaria	1.786.837	-	1.295.722	-
Otros Pasivos	-90.845	43.233	-28.780	30.232
Totales	2.561.803	1.116.646	2.303.619	1.019.470

b) Impuesto a la renta

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

	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Gastos por impuestos corrientes	-179.597	-8.501
Ingreso (gasto) por impuesto dif. relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	-1.984.200	-957.773
Beneficio por pérdidas tributarias	2.145.209	1.295.722
Gasto por impuestos corrientes	**-18.588**	**329.448**

Descripción del gasto (ingreso) por impuestos por parte extranjera y nacional :	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	-179.597	-8.501
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	-179.597	-8.501
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	161.009	337.949
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	161.009	**329.448**
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**-18.588**	**329.448**

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**6.855.127**	**5.293.855**
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-2.094.774	-1.595.698
Gastos no deducibles	-1.325.361	-1.134.587
Ingresos no tributables	3.401.547	3.059.733
Gasto por impuestos corrientes	**-18.588**	**329.448**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	30,6%	30,1%
Gastos no deducibles	19,3%	21,4%
Ingresos no tributables	-49,6%	-57,8%
Gasto por impuestos corrientes	**0,3%**	**-6,2%**

17. Otros pasivos financieros

i) Resumen Corrientes

Al 31 de diciembre de 2015	Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Total
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	61.885.750	-	61.885.750
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	1.066.102	4.550.108	5.616.210
c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	-	-	-
d) Obligaciones por factoring	12.079.265	-	12.079.265
e) Obligaciones por bonos corporativo	-	3.203.636	3.203.636
Totales	75.031.117	7.753.744	82.784.861

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

ii) Resumen No Corrientes

Al 31 de diciembre 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	5.478.298	3.895.237	1.040.730	735.236	928.671	12.078.172
d) Obligaciones por factoring		-	-	-	-	-
e)) Obligaciones por bono securitizado	-	-	-	-	43.323.669	43.323.669
e) Obligaciones por bono corporativo	-	-	-	-	22.425.454	22.425.454
Totales	5.478.298	3.895.237	1.040.730	735.236	66.677.794	77.827.294

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	16.119.811
d) Obligaciones por factoring		-	-	-	-	-
e)) Obligaciones por bono securitizado	-	-	-	-	20.523.351	20.523.351
e) Obligaciones por bono corporativo	-	-	-	-	24.627.100	24.627.100
Totales	5.561.781	4.562.585	3.332.062	1.044.644	46.769.190	61.270.262

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

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

Deudor		Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente			
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más 90 días Hasta 1 año	Total al 31-12-2015
81290800-6	COPEVAL S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,35%	5,35%	500.000	500.223	-	500.223
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,57%	5,57%	8.000.000	8.085.644	-	8.085.644
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,52%	5,52%	3.000.000	3.003.681	-	3.003.681
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,26%	5,26%	7.486.000	7.534.903	-	7.534.903
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,46%	5,46%	6.000.000	6.023.193	-	6.023.193
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,64%	5,64%	1.000.000	1.014.865	-	1.014.865
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,88%	5,88%	1.210.000	1.216.496	-	1.216.496
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	6,00%	6,00%	1.200.000	1.217.704	-	1.217.704
81290800-6	COPEVAL S.A.	97080000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,68%	5,68%	3.337.625	3.352.615	-	3.352.615
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,23%	5,23%	1.755.000	1.757.562	-	1.757.562
81290800-6	COPEVAL S.A.	97008000-7	BANCO CITIBANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,70%	4,70%	910.000	910.428	-	910.428
81290800-6	COPEVAL S.A.	97011000-3	BANCO INTERCIONAL	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,64%	5,64%	5.000.000	5.018.044	-	5.018.044
81290800-6	COPEVAL S.A.	97003000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,35%	5,35%	2.000.000	2.003.717	-	2.003.717
81290800-6	COPEVAL S.A.	60810000-8	BANCO CENTRAL DEL PERU	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	5,58%	5,58%	6.769.500	6.888.842	-	6.888.842
81290800-6	COPEVAL S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	2,30%	2,30%	2.130.480	2.141.914	-	2.141.914
81290800-6	COPEVAL S.A.	99500410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	4.000.000	4.022.440	-	4.022.440
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,34%	5,34%	500.000	500.222	-	500.222
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,01%	5,01%	3.700.000	3.737.977	-	3.737.977
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,04%	5,04%	1.000.000	1.012.180	-	1.012.180
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,40%	5,40%	1.400.000	1.431.080	-	1.431.080
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,28%	5,28%	510.000	512.020	-	512.020
									61.408.605	61.885.750	-	61.885.750

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
									43.821.118	44.098.634	-	44.098.634

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

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más 90 de días a 1 año	Total al 31-12-2015
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	0-E	CORPORACION CII	CHILE	Dólar	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	1.841.155	-	1.841.155	1.841.155
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	52.967	26.280	26.687	52.967
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	130.949	37.199	93.750	130.949
81290800-7	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	Dólar	MENSUAL	7,68%	7,68%	845.429	211.358	634.071	845.429
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	7,70%	7,70%	507.915	-	507.915	507.915
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	4,90%	4,90%	256.909	256.909	-	256.909
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,90%	4,90%	580.222	153.076	427.146	580.222
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	45.612	11.403	34.209	45.612
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BAMCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,20%	7,20%	164.163	45.605	118.558	164.163
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	44.001	13.539	30.462	44.001
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	144.992	42.457	102.535	144.992
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	268.960	66.231	202.729	268.960
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	6,10%	6,10%	222.346	54.534	167.812	222.346
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	192.571	48.143	144.428	192.571
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,80%	6,80%	178.043	45.282	132.761	178.043
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	UF	MENSUAL	7,68%	7,68%	6.381	6.381	-	6.381
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	6,80%	6,80%	133.595	47.705	85.890	133.595
										5.616.210	1.066.102	4.550.108	5.616.210

ii) al 31 de diciembre de 2014

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación				Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más 90 de días a 1 año	Total al 31-12-2014
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	DÓLAR	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
										6.339.623	1.590.539	4.749.084	6.339.623

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

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación					No Corriente						
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Más de 1 año a 2 años	Más de 2 años 3 años	Más de 3 años 4 años	Más de 4 años a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2015
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO DEL SCOTIABANK	CHILE	DÓLARES	MENSUAL	6,00%	6,00%	3.473.707	845.429	2.628.278	-	-	-	3.473.707
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,68%	7,68%	218.750	125.000	93.750	-	-	-	218.750
81290800-6	COPEVAL S.A.	0-E	CORPORACION CII	EEUU	DOLARES	TRIMESTRAL	6,75%	6,75%	613.719	613.719	-	-	-	-	613.719
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	7,70%	7,70%	2.475.000	2.475.000	-	-	-	-	2.475.000
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,90%	4,90%	538.085	297.901	168.011	72.173	-	-	538.085
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	7,20%	7,20%	174.847	45.613	45.612	45.612	38.010	-	174.847
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,20%	7,20%	850.031	181.060	155.171	143.617	132.156	238.027	850.031
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	7,10%	7,10%	264.008	44.000	40.617	40.617	40.617	98.157	264.008
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	5,80%	5,80%	738.777	233.912	246.078	258.787	-	-	738.777
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,10%	6,10%	1.408.387	279.983	291.456	303.400	315.834	217.714	1.408.387
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	6,10%	6,10%	1.139.380	192.571	192.571	176.524	208.619	369.095	1.139.380
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,80%	5,80%	183.481	144.110	39.371	-	-		183.481
									12.078.172	**5.478.298**	**3.900.915**	**1.040.730**	**735.236**	**922.993**	**12.078.172**

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	DÓLAR	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%	268.719	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
									16.119.810	5.561.781	4.562.585	3.332.062	1.044.644	1.618.738	16.119.810

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

Deudor			Acreedor				Condiciones de la obligación			Corriente			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total al 31-12-2015
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97030000-7	ESTADO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,82%	5,82%	1.433.499	1.433.499	-	1.433.499
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,47%	5,47%	2.003.686	2.003.686	-	2.003.686
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	96677280-8	BICE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,48%	5,48%	1.156.099	1.156.099	-	1.156.099
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,91%	5,91%	7.485.981	7.485.981	-	7.485.981
										12.079.265	12.079.265	-	12.079.265

ii) al 31 de diciembre de 2014

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

e) Obligaciones por bonos
i) al 31 de diciembre 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 31-12-2015
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	21.624.134	-	-	21.624.134	21.624.134
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS30	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	5,80%	5,80%	19.807.796	-	-	19.807.796	19.807.796
81290800-6	COPEVAL S.A	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	25.629.090	3.203.636	-	22.425.454	25.629.090
										67.061.020	3.203.636	-	63.857.384	67.061.020

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
										45.150.451	-	-	45.150.451	45.150.451

18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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

Saldos al 31 de diciembre de 2015 Rubros	Copeval S.A. M$	Copeval Agroindustrias M$	Copeval Capacitación M$	Copeval Servicios M$	Otros (FIP) M$	Total M$
Proveedores Comerciales	96.526.711	1.529.983	5.120	207.287	167.609	98.436.710
Letras por Pagar M. Nacional	172.952	-	-	-	-	172.952
Letras por Pagar M. Extranjera (US$)	21.837.358	-	-	-	-	21.837.358
Totales	**118.537.021**	**1.529.983**	**5.120**	**207.287**	**167.609**	**120.447.020**

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

b) Al 31 de diciembre 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					Total M$	Ejercicio promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365		
Productos	15.463.792	13.214.981	11.892.926	15.764.080	12.638.311	68.974.090	95
Servicios	10.014.544	8.558.186	7.702.007	10.209.014	8.184.727	44.668.477	104
Totales	**25.478.336**	**21.773.167**	**19.594.933**	**25.973.095**	**20.823.037**	**113.642.568**	

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	715.653	586.540	2.956.393	-	-	4.258.586
Servicios	427.831	350.645	1.767.390	-	-	2.545.866
Totales	**1.143.484**	**937.185**	**4.723.783**	**-**	**-**	**6.804.452**

19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo

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

Rubro	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Provisión de Vacaciones (1)	805.902	752.160
Provisiones Gastos (2)	300.111	12.906
Totales	**1.106.013**	**765.066**

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

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

Rubro	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Provisión de Vacaciones:		
Saldo inicial	752.160	623.035
Constituidas en el ejercicio	743.044	502.412
Montos utilizados	-689.302	-373.287
Saldo Provisión de Vacaciones	**805.902**	**752.160**
Provisión de Comisiones		
Saldo inicial	12.906	81
Constituidas en el ejercicio	300.111	12.906
Montos utilizados	-12.906	-81
Montos revertidos		-
Saldo Provisión de Comisiones	**300.111**	**12.906**
Totales	**1.106.013**	**765.066**

20. Otros pasivos no financieros corrientes

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

Rubro	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Dividendos por pagar	1.977.393	1.687.220
Totales	**1.977.393**	**1.687.220**

21. Patrimonio

Movimiento Patrimonial:

(a) Capital pagado

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

(b) Aumento de capital

Durante el ejercicio que comprende 1° de enero y 31 de diciembre 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.

	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Acciones emitidas sobre las que se paga dividendo a la fecha de reparto	31.219.070	31.219.070
Dividendos pagados:		
30% provisionado al 31 de diciembre del año anterior	1.734.071	1.352.754
Pago sobre el mínimo obligatorio	632.922	582.829
Total dividendo pagado en el ejercicio	2.366.993	1.935.583

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

(d) Otras reservas

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

	31-12-2015 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	-
Totales	3.165.274	3.253.134

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

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

(e) Interés minoritario

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

a) Interés Minoritario en Patrimonio		31-12-2015 %	31-12-2014 %	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Sociedad	Accionista				
Soc. Copeval Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,02%	0,05%	6.369	6.261
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	519	463
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	2.650	2.015
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	628	448
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	74,32%	82,03%	12.400.621	9.101.324
Total				12.410.787	9.110.511

b) Interés Minoritario en Resultado		31-12-2015 %	31-12-2014 %	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Sociedad	Accionista				
Soc. COPEVAL Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,02%	0,05%	110	290
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	56	54
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	0,10%	0,10%	635	523
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	1,00%	1,00%	180	-36
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	74,32%	64,00%	1.055.323	559.099
Total				1.056.304	559.930

22. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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

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

Activos	0-90 días M$	91 días a 1 año M$	1 a 3 años M$	Más de 3 y menos de 5 años M$	Total al 31-12-2015 M$	Total al 31-12-2014 M$
Tipo o clase de activos US$:						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.866.888	33.320.812	47.134	-	39.234.834	36.149.415
Total	5.866.888	33.320.812	47.134	-	39.234.834	36.149.415

Pasivos	0-90 días M$	91 días a 1 año M$	1 a 3 años M$	Más de 3 y menos de 5 años M$	Total al 31-12-2015 M$	Total al 31-12-2014 M$
Tipo o clase de pasivos US$:						
Otros pasivos financieros corrientes	-	8.729.998	-	-	8.729.998	2.097.407
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21.837.358	-	-	-	21.837.358	5.802.882
Otros pasivos financieros no corrientes	10.663.832	61.565.658		1.841.155	74.070.645	62.612.368
Total	32.501.190	70.295.656	-	1.841.155	104.638.001	70.512.657

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
Agricola Ariztia Ltda	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	22.400	14.809
Agricola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	399.293	325.787
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	48.547	-
Agricola Tarapaca S.A	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	1.093	3.601
Agricola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	7.394	9.326
Agricola Y Forestal Flor Del Lago Sa	92459000-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	6.770	142.412
Barros Negros Agricola Ltda	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	5.519	3.941
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	30.528	32.904
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	101.753	185.200
Cerro Verde Agricola Ltda	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	7.006	6.741
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	53	159
Dominguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	353	646
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	1.352	-
Fruticola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	9.178	18.699
FrutÍcola Agua Buena Ltda.	76401867-2	Relac Gte. General	Vta. de insumos	80.186	-
Inversiones Las Perdices Ltda	77099770-4	Relac Gte. General	Vta. de insumos	323.576	254.899
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	60.898	38.222
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	45.307	79.107
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	3.655	23.129
Lorenzoni Urzua Jorge Andres	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	-	1.976
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Gte. General	Vta. de insumos	1.431	4.824
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Director	Vta. de insumos	-	220
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	-	196
Santa Isabel Soc.Agricola Ltda.-	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	126.727	129.950
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	1.273	9.609
Soc Agr La Union Ltda	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	803	717
Soc Agr San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	-	376
Soc Agricola Los Graneros Ltda	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	-606	1.284
Soc Agricola Los Pidenes Ltda	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	10.591	38.368
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Vta. de insumos	33.309	211.842
Soc. Agr Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	7.304	9.317
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	73.820	51.647
Soc. Agricola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	221.368	179.159
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79776980-0	Relac.Director	Vta. de insumos	39.987	-

Soc. De Invers. Dona Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	5.146	10.493
Soc. Viveristica Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Gte. General	Vta. de insumos	30.339	23.557
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac Gte. General	Vta. de insumos	1.881.867	1.334.680
Sociedad Agricola Santa Rosa Ltda	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	19.094	3.109
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	835	338
Transportes Antivero Ltda	76544420-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	3.625	22.188
Totales				3.611.774	3.173.432

b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

i) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2015	
				Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/Abono
Agricola Ariztia Ltda	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	21.067	2.435
Agricola Tarapaca S.A	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	5.543	641
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	52.988	6.125
Agricola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	19.047	2.202
Agricola Y Forestal Flor Del Lago Sa	92459000-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	194.046	22.432
Barros Negros Agricola Ltda	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	9.456	1.093
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	45.058	5.209
Brinkmann Estevez Isabel	5783409-9	Relac.Director	Vta. de insumos	-	-
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	21.639	2.501
Cerro Verde Agricola Ltda	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	13.659	1.579
Comunidad Maria Iturbe Salvatierra	50839380-6	Relac.Director	Vta. de insumos	-	-
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	237	27
Dominguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	1.419	164
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	9.063	1.048
Fruticola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	7.702	890
FrutÍcola Agua Buena Ltda.	76401867-2	Relac Gte. General	Vta. de insumos	97.144	11.230
Inversiones Las Perdices Ltda	77099770-4	Relac Gte. General	Vta. de insumos	87.466	10.111
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	53.835	6.223
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	260.403	30.103
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	7.854	908
Lorenzoni Urzua Jorge Andres	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	579	67
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Gte. General	Vta. de insumos	20.339	2.351
Munoz Alarcon Carlos Rodrigo	10328146-6	Gte. Comercial	Vta. de insumos	364	42
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	879	102
Santa Isabel Soc.Agricola Ltda.-	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	78.820	9.112
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	11.590	1.340
Soc Agr La Union Ltda	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.103	127
Soc Agr San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	-	-
Soc Agricola Los Graneros Ltda	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	2.588	299
Soc Agricola Los Pidenes Ltda	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	18.053	2.087
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Vta. de insumos	103.842	12.004
Soc. Agr Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	88.249	10.202
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	88.168	10.192
Soc. Agricola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	227.806	26.334

Soc. De Invers. Dona Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	24.238	2.802
Soc. Viveristica Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Gte. General	Vta. de insumos	12.565	1.452
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac Gte. General	Vta. de insumos	417.520	48.265
Sociedad Agricola Santa Rosa Ltda	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	46.068	5.325
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	10.512	1.215
Transportes Antivero Ltda	76544420-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	3.680	425
Vera Espinoza Julio Alejandro	8726913-2	Gte. Contralor	Vta. de insumos	-	-
Agricola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	443.503	51.269
Totales				2.508.092	289.935

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2014	
				Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/Abono
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	46.987	4.732
Agrícola Tarapaca S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	13.886	1.398
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	12.737	1.283
Agrícola y Forestal Flor Del Lago S.A.	92459000-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	202.795	20.421
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	8.423	848
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	27.775	2.797
Brinkmann Estévez Isabel	5783409-9	Relac.Director	Vta. de insumos	-	-
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	145.193	14.621
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	12.657	1.275
Comunidad Maria Iturbe Salvatierra	50839380-6	Relac.Director	Vta. de insumos	-	-
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	1.161	117
Domínguez Longueira Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	1.537	155
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Gte. General	Vta. de insumos	656	66
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac Gte. General	Vta. de insumos	16.859	1.698
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	41.590	4.188
Lorenzoni Iturbe José	3976957-3	Director	Vta. de insumos	251.346	25.311
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	33.166	3.340
Lorenzoni Urzua Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.781	179
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Gte. General	Vta. de insumos	31.738	3.196
Muñoz Alarcon Carlos Rodrigo	10328146-6	Gte. Comercial	Vta. de insumos	366	37
Parada Y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	2.167	218
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	79.901	8.046
Servicios y Rentas Lumbreras Ltda.	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	12.492	1.258
Soc Agr. La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	2.099	211
Soc Agr. San Guillermo Ltda.	88514800-K	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	528	53
Soc Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	15.127	1.523
Soc Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	46.791	4.712
Soc Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Gte. General	Vta. de insumos	163.746	16.489
Soc. Agr. Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	47.517	4.785
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	68.745	6.923
Soc. Agricola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	203.918	20.535
Soc. De Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	28.785	2.899
Soc. Viveristica Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Gte. General	Vta. de insumos	11.305	1.138
Soc. Agric. Agripol Ltda.	79505820-6	Relac Gte. General	Vta. de insumos	372.248	37.485
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	11.726	1.181
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	8.515	857
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relac Gte. General	Vta. de insumos	6.845	689
Vera Espinosa Julio Alejandro	8726913-2	Gte. Contralor	Vta. de insumos	172	17
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	385.158	38.785
			Totales	2.318.438	233.466

c) Remuneraciones del Directorio, Gerentes y Ejecutivos principales

Las remuneraciones de los Directores consisten en una dieta por asistencia a sesiones, la que está compuesta de un valor mensual fijo por Director de 20 U.F. líquidas. El Presidente, el Vicepresidente del Directorio y el Director delegado al Comité de Créditos, perciben una doble dieta por mes, calculada sobre la base de una dieta normal de Director. De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2015, los Directores percibieron por dieta M$152.142 (M$108.739 durante el ejercicio 2014).

Los gerentes y principales ejecutivos participan de un plan anual de bonos por utilidades, subordinado al cumplimiento de objetivos definidos en el presupuesto de cada año. Las remuneraciones totales, incluido bonos por participación en utilidades, percibidas por los gerentes y principales ejecutivos que se desempeñaron en las empresas del grupo fue de M$3.019.316 (M$ $ 2.783.348 durante el ejercicio 2014).

d) Información a revelar sobre Participaciones en Subsidiarias

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

COPEVAL AGROINDUSTRIAS

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

COPEVAL CAPACITACIÓN

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

COPEVAL SERVICIOS

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

Durante el ejercicio terminado al 31 diciembre del 2015, se han realizado operaciones entre la matriz y sus subsidiarias, las cuales detallan a continuación,

Nombre Sociedad Subsidiaria	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Operaciones con la Matriz al 31-12-2015		Operaciones con la Matriz al 31-12-2014	
			Compras M$	Ventas M$	Compras M$	Ventas M$
Copeval Agroindustrias S.A.	Filial	Insumos	908.069	38.084.481	629.656	37.304.492
Copeval Capacitación S.A.	Filial	Servicios Capacitación	8.118	17.265	3.829	-
Copeval Servicios S.A. y Filial	Filial	Contrato de Servicios	2.089.784	8.182.793	2.011.875	6.837.909
FIP Proveedores COPEVAL	ECE	Contrato de Servicios	-	-	-	-
		Totales	3.005.971	46.284.539	2.645.360	44.142.401

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación 31-12-2015 Directo	Porcentaje de Participación 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%	24,90%

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

RUT	Nombre Sociedad	Monto de la Inversión en el Activo	Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz 31-12-2015	Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz 31-12-2014
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	28.024.807	8,32%	4,59%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	518.875	0,15%	0,17%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	2.647.405	0,79%	0,74%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	4.284.340	1,27%	0,73%

24. Información por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en información asignada directamente a cada Filial, de acuerdo a la siguiente apertura:
Los antecedentes financieros de los segmentos corresponden a los rubros directamente atribuibles al segmento o respectiva filial. Los gastos de cada segmento corresponden a los directamente atribuibles a cada segmento vía la asignación de centros de costos diferenciados para cada uno y los gastos que pueden ser distribuidos a los segmentos utilizando bases razonables de reparto.

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

i) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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	296.953.924	58.473.115	265.176	12.306.872	2.480.576	-53.279.925	317.199.738
Costo de Ventas	-264.175.292	-57.110.030	-150.832	-11.356.929	-	52.276.626	-280.516.457
Gastos de Administración	-17.551.863	-352.832	-46.714	-409.065	-	-	-18.360.474
Gastos por intereses	-11.274.264	-934.702	-774	-90.209	-	-	-12.299.949
Gastos de Depreciación y Amortización	1.715.364	783.258		482.453	-		2.981.075
Ganancia bruta	32.778.632	1.363.085	114.344	949.943	1.758.873	-281.596	36.683.281
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	6.275.337	189.354	67.025	441.283	1.758.873	-1.876.742	6.855.127
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	-495.101	293.468	-10.861	193.906	-	-	-18.588
Activos corrientes totales por segmentos	261.983.830	24.453.375	542.089	10.368.689	16.852.571	-32.578.175	281.622.379
Activos no corrientes por segmentos	65.273.036	27.727.970	187	4.259.923	-	-35.475.427	61.763.211
Pasivos corrientes totales por segmentos	209.311.775	20.362.638	22.411	11.640.116	167.609	-32.578.175	208.926.374
Pasivos no corrientes totales por segmentos	74.840.602	3.765.053	470	337.815	-	-	78.943.940
Índice de liquidez por segmentos	1	1	24	1	101	-	1
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	23.678.729	26.297.467	-	3.553.240	-	-	53.529.436
Total activos del segmento	**327.256.866**	**52.158.867**	**542.276**	**14.628.612**	**16.852.571**	**-**	**343.385.590**
Total pasivos del segmento	**284.152.377**	**24.127.691**	**22.881**	**11.977.931**	**167.609**	**-**	**287.870.314**

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

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

Información geográfica por segmentos de operación:

i) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de diciembre 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	47.600.115	-	-	-	-	47.600.115
Zona Centro	69.153.566	31.393.901	247.455	135.120	2.480.576	103.410.618
Zona Sur	139.109.791	27.079.214	-	-	-	166.189.005
Totales	**255.863.472**	**58.473.115**	**247.455**	**135.120**	**2.480.576**	**317.199.738**

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

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

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 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-3.277.446	-697.358	80.254	853.553	-3.869.640	-7.393.304	-30.661.447
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-19.656.253	-762.297	-	-134.686	-	-20.553.236	-5.862.705
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	25.578.408	1.130.461	-64.547	-674.363	3.831.213	30.283.839	38.723.128
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**2.644.709**	**-329.194**	**15.707**	**44.504**	**-38.427**	**2.337.299**	**2.198.976**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	3.426.497	806.355	30.908	58.099	82.111	4.403.970	2.204.994
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**6.071.206**	**477.161**	**46.615**	**102.603**	**43.684**	**6.741.269**	**4.403.970**

25. Ingresos de actividades ordinarias

Ítem	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Ingresos por Ventas	301.589.360	292.493.679
Ingresos por Servicios	9.616.096	8.059.761
Ingresos por Intereses	5.994.282	4.233.466
Totales	**317.199.738**	**304.786.906**

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

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

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

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

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

26. Gastos de Administración

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

Detalle	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Gastos de Administración por Remuneraciones	12.877.269	11.349.745
Gastos de Administración por Gastos generales	2.875.879	2.729.702
Gastos de Administración por Depreciación PPE	1.295.004	1.061.931
Gastos de Administración por Comunicaciones	398.435	453.001
Gastos de Administración por Marketing	584.188	481.821
Gastos de Administración por Impuesto territorial y patentes comerciales	329.699	242.778
Total general	18.360.474	16.318.978

27. Costos Financieros

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

Detalle	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Gastos Financieros Bancarios	7.893.274	7.716.086
Gastos Financieros Bono Securitizado	2.116.334	1.685.519
Gastos Financieros Factoring	1.394.223	1.533.060
Gastos Financieros Leasing	674.316	741.767
Gastos Financieros Efectos	221.802	-
Total M$	12.299.949	11.676.432

28. Diferencias de cambio

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

Ítem	Moneda extranjera	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Tipo o clase de activos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	4.763.035	5.204.563
Sub Total		4.763.035	5.204.563
Tipo o clase de pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	-4.099.546	-4.849.014
Sub Total		-4.099.546	-4.849.014
Totales		663.489	355.549

29. Contingencias y restricciones

a. Garantías directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

Deudor Acreedor de la Garantía Hipotecaria	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago al	
	Tipo	Valor Contable M$	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Banco Chile	B. Raíz Suc. Osorno - Los Lagos	1.202.536	614.540	770.375
Banco BBVA	B. Raíz Suc. Talca-Buin-Rengo	1.603.964	1.014.193	1.204.025
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Copiapo	438.591	308.010	341.857
Banco Security	B. Raíz Suc. Victoria	327.034	220.460	255.670
Banco Corpbanca	B. Raíz Suc. Ruta 5 Sur	1.111.801	2.982.915	3.441.825
Banco Chile	B. Raíz Suc. San Vicente Tt	218.766	-	148.095
Banco Santander Santiago	B. Raíz Suc. Curico	414.135	-	-
Banco Estado	B. Raíz San Fernando	1.397.361	52.966	168.276
Banco Estado	Planta San Carlos	1.766.129	961.123	1.172.476
Banco Estado	B. Raíz San Javier	2.660.604	1.677.348	1.935.719
Banco Crédito Inversiones	B. Raíz Lautaro	1.665.745	1.331.951	1.483.010
Banco Corpbanca	Planta Nancagua	5.479.625	-	172.683
Banco Scotiabank	Planta Los Angeles	5.147.000	-	-
	Totales	23.433.291	9.163.506	11.094.011

b. Contingencias

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

c. Restricciones

i) Corporación Interamericana de Inversiones (CII)

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

Nivel de Endeudamiento: Mantener al cierre de cada trimestre de los Estados Financieros:
/i/ un "Nivel de Endeudamiento Total" menor a seis veces. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Total estará definido como la razón entre el Total Pasivos y Patrimonio Total; y

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

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

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

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

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

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

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

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

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2015_08	109,88
IPC 2015_11	110,86
IPC_Acumulado_T	0,90%
Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T	
Es:	
Ptamos Banc_CP UF	1.233.694
Ptamos Banc_LP UF	2.591.089
Bono Corp UF	25.629.090
Pasivo Financiero Reajust en UF	29.453.873
Otros pasivos financieros	82.784.861
Otros pasivos financieros no corrientes	77.827.294
Pasivo Financiero Total	160.612.155
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,1834
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al : 31 de diciembre de 2015	
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NET-1; al 30 de septiembre de 2015	6,13
Luego NET-1, al 31 de diciembre de 2015	6,14
Endeud. Total (NET), determinado al 31 de diciembre de 2015	5,19

Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de diciembre de 2015

IPC 2015_08	109,88
IPC 2015_11	110,86
IPC_Acumulado_T	0,90%
NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NFT-1, al 30 de septiembre de 2015	4,07
Luego NFT-1, al 31 de diciembre de 2015	4,08
Endeud. Financiero (NFT), determinado al 31 de diciembre de 2015	2,77

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros consolidados trimestrales a partir de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, por un monto mínimo de un millón Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de los Estados Financieros del Emisor, el cual al 31 de diciembre de 2015 equivale a U.F. 1.681.858.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,79 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por $ 282.053 millones y Deuda Financiera sin Garantía por $ 101.027 millones.

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

	Corrientes 31-12-2015	No corrientes 31-12-2015	No Corrientes 31-12-2014
Obligaciones por bono securitizado	-	43.323.669	20.523.351
Totales	-	43.323.669	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 Nº 758, por una suma total de hasta UF 1.000.000 con vencimiento el día 30 de Septiembre de 2020.

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

Nivel de Endeudamiento: Mantener al cierre de cada trimestre de los Estados Financieros:
/i/ un "Nivel de Endeudamiento Total" menor a seis veces. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Total estará definido como la razón entre el Total Pasivos y Patrimonio Total; y

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

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

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

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

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

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

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

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

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2015_08	109,88
IPC 2015_11	110,86
IPC_Acumulado_T	0,90%
Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T	
Es:	
Ptamos Banc_CP UF	1.233.694
Ptamos Banc_LP UF	2.591.089
Bono Corp UF	25.629.090
Pasivo Financiero Reajust en UF	29.453.873
Otros pasivos financieros	82.784.861
Otros pasivos financieros no corrientes	77.827.294
Pasivo Financiero Total	160.612.155
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	0,1834
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al : 31 de diciembre de 2015	
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NET-1; al 30 de septiembre de 2015	6,13
Luego NET-1, al 31 de diciembre de 2015	6,14
Endeud. Total (NET), determinado al 31 de diciembre de 2015	5,19

Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de diciembre de 2015

IPC 2015_08	109,88
IPC 2015_11	110,86
IPC_Acumulado_T	0,90%
NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajustable_T]	
NFT-1, al 30 de septiembre de 2015	4,07
Luego NFT-1, al 31 de diciembre de 2015	4,08
Endeud. Financiero (NFT), determinado al 31 de diciembre de 2015	2,77

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros consolidados trimestrales a partir de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, por un monto mínimo de un millón Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de los Estados Financieros del Emisor, el cual al 31 de diciembre de 2015 equivale a U.F. 1.681.858.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,79 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por $ 282.053 millones y Deuda Financiera sin Garantía por $ 101.027 millones.

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

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

	No corrientes	
	31-12-2015	31-12-2014
Obligaciones por bono corporativo	22.425.454	24.627.100
Totales	22.425.454	24.627.100

d. Juicios

Al 31 de diciembre 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 ejercicios reportados en los presentes estados financieros, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos fiscalizadores.

31. Medio ambiente

De manera de colaborar con las buenas prácticas agrícolas y certificaciones ambientales de los productos, en atención a la normativa legal vigente y las exigencias actuales de mercado agrícola y agroindustrial; la Sociedad ha implementado un área de dedicación exclusiva denominado Departamento de Sistema Integrado de Gestión el cual depende de la Gerencia de Operaciones y que en el desarrollo de sus funciones específicas de este sentido ha efectuado desembolsos por M$ 68.246 al 31 de diciembre de 2015 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M$ 54.825 durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014. Bajo esta estructura la Sociedad ha definido su plan de gestión en seguridad y medio ambiente de acuerdo a los siguientes elementos de acción:

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

b. Desarrollo de un programa tendiente a evaluar y controlar los riesgos que afecten la salud de los trabajadores y que puedan deteriorar el medio ambiente.

c. Auditorías internas tendientes a controlar los procedimientos, acciones correctivas y las normativas que regulan la actividad de seguridad y medio ambiente.

d. Control y evaluación general del plan de gestión ambiental, cuyo objetivo radica en medir y analizar las no conformidades o riesgos existentes y aplicar acciones de mejoramiento sistemáticas y permanentes.

32. Aprobación estados financieros

Con fecha 29 de marzo del 2016, 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.