

2015

COMPAÑÍA AGROPECUARIA
COPEVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2015

Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales

Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2015

Cifras en miles de Pesos Chilenos (M\$)

Contenido

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidada

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

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) | - | - | - | - | 312.751 | 312.751 | 226.313 | 539.064 |
| Otro resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado integral | - | - | - | - | 312.751 | 312.751 | 226.311 | 539.064 |
| Emisión de patrimonio | - | - | - | (10.113) | - | (10.113) | - | (10.113) |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | 1.456.558 | 1.456.558 |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | (10.113) | 312.751 | 302.638 | 1.682.871 | 1.985.508 |
| Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/2015 | 21.039.206 | 2.843.140 | 409.994 | 3.243.021 | 15.799.518 | 40.081.748 | 10.793.382 | 50.875.127 |

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Índice

1. Actividades e información general de la Compañía.
 - a) Aspectos legales y relacionados
 - b) Actividades económicas y de personal
- a) Resumen de las principales políticas contables
 - a) Bases de presentación
 - b) Bases de preparación
 - b1) Aplicación
 - b2) Nuevos pronunciamientos contables.
 - b3) Bases de consolidación
 - i) Filiales
 - ii) Interés minoritario
 - iii) Inversión en otras sociedades
 - b4) Información financiera por segmentos operativos.
 - b5) Transacciones en moneda extranjera.
 - i) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación
 - ii) Valores para la conversión
 - b6) Propiedades, planta y equipos.
 - i) Valorización y actualización
 - ii) Método de depreciación
 - b7) Activos intangibles - programas informáticos.
 - b8) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.
 - b9) Activos financieros
 - i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
 - ii) Préstamos y cuentas por cobrar
 - iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
 - iv) Activos financieros disponibles para la venta
 - v) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva
 - b10) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.
 - b11) Inventarios
 - i) Política de valorización
 - ii) Política de costo
 - b12) Deudores comerciales
 - i) Cuentas comerciales (neto de provisión para deterioros de valor)
 - ii) Operaciones de factoring.
 - b13) Efectivo y equivalentes al efectivo.
 - b14) Acreedores comerciales
 - b15) Otros préstamos de terceros
 - i) Préstamos en general, incluyendo los financieros
 - ii) Gastos diferidos por securitización de cartera de deuda y costos de emisión de bonos
 - b16) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
 - i) Impuesto a la renta
 - ii) Impuestos diferidos
 - b17) Indemnizaciones por años de servicios.
 - b18) Provisiones
 - b19) Distribución de dividendos
 - b20) Capital emitido
 - b21) Reconocimiento de ingresos

- b22) Arrendamientos
 - i) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento financiero
 - ii) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento operativo
- b23) Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta.
- b24) Medio ambiente
- b) Cambios Contables
- c) Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables
- d) Activos y pasivos financieros
- e) Gestión del riesgo financiero
- f) Efectivo y equivalentes al efectivo
- g) Otros activos no financieros corrientes
- h) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes
- i) Inventarios
- j) Activos y pasivos por Impuestos corrientes
- k) Otros activos financieros no corrientes
- l) Otros activos no financieros no corrientes
- m) Activos intangibles distintos de plusvalía
- n) Propiedades, plantas y equipos (PPE)
 - a) Clases de propiedades, plantas y equipos
 - b) Movimientos de propiedad, planta y equipos
 - c) Activos fijos en leasing financiero
 - d) Seguros sobre activos fijos
 - e) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos
 - f) Prendas y restricciones
 - g) Desmantelamiento
 - h) Activos temporalmente fuera de servicio
 - i) Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso
- o) Impuesto diferidos e impuesto a la renta
 - a) Impuestos Diferidos
 - b) Impuesto a la renta
- p) Otros pasivos financieros
 - a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes
 - b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes
 - c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes
 - d) Obligaciones por factoring
 - e) Obligaciones por bono securitizado
- q) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- r) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo
- s) Otros pasivos no financieros corrientes
- t) Patrimonio
- u) Activos y pasivos en moneda extranjera
- v) Transacciones entre partes relacionadas
- w) Información por segmentos
- x) Ingresos de actividades ordinarias
- y) Gastos de Administración
- z) Costos Financieros
- aa) Diferencias de cambio
- bb) Contingencias y restricciones
- cc) Sanciones
- dd) Medio ambiente
- ee) Aprobación estados financieros
- ff) Hechos posteriores

Notas a los estados financieros consolidados

1. Actividades e información general de la Compañía.

COPEVAL S.A. (en adelante, la "Sociedad Matriz", la "Sociedad" o la "Compañía") y sus filiales, integran el Grupo Copeval (en adelante, el "Grupo"). Las Filiales del Grupo se muestran a continuación:

| RUT | Nombre Sociedad | País | Porcentaje de Participación | |
|--------------|---------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------|
| | | | 31-03-2015 Directo | 31-12-2014 Directo |
| 96.685.130-9 | Copeval Agroindustrias S.A. | Chile | 99,95% | 99,95% |
| 96.509.450-4 | Copeval Capacitación S.A. | Chile | 99,90% | 99,90% |
| 99.589.960-4 | Copeval Servicios S.A. y Filial | Chile | 99,90% | 99,90% |
| 0-0 | FIP Proveedores COPEVAL | Chile | 17,07% | 17,97% |

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Aspectos legales y relacionados

a1) Aspectos legales

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

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

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

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

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

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

a2) Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad fue inscrita con fecha 10 de mayo de 2004, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, bajo el número 828. Sus acciones fueron incorporadas en la Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores y en la Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores, con fecha de 18 y 21 de junio de 2004, respectivamente; con el nombre nemotécnico "COPEVAL".

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

b) Actividades económicas y de personal

Las principales actividades económicas de COPEVAL S.A. y sus Filiales en la actualidad son:

- Distribución de agroinsumos (agroquímicos, fertilizantes, semillas y ferretería agrícola).
- Distribución de productos veterinarios y alimentos de uso animal.
- Diseño, componentes e instalación de sistemas de riego tecnificado.
- Importación y distribución de maquinaria agrícola, repuestos y servicio técnico.
- Distribución de combustibles y lubricantes.
- Servicios de intermediación en fomento, innovación, certificación y capacitación.
- Servicios de comercialización, secado y almacenaje de granos.
- Fábrica de alimentos de uso animal.

La Compañía se dedica principalmente a la comercialización y distribución de insumos y maquinaria para el sector agropecuario. La Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en San Fernando, VI Región de Chile, y una red de 27 sucursales, con presencia en ocho regiones del país, desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos, incluyendo la Región Metropolitana.

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

Los clientes del Grupo corresponden tanto a pequeños y medianos agricultores independientes, como también a medianas y grandes empresas agrícolas que operan en las zonas atendidas.

Por su parte, al 31 de marzo de 2015, el Grupo cuenta con una dotación de 1.478 trabajadores distribuidos según el siguiente cuadro:

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

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

2. Resumen de las principales políticas contables.

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

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

a. Bases de presentación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Bases de preparación.

b.1 Aplicación

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

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

b.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

| Nuevas NIIF o revisadas | Fecha de aplicación obligatoria: |
|--|--|
| <p>NIIF 9, "Instrumentos financieros" Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9..</p> | Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas" Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p> | Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>NIIF 14: Cuentas regulatorias diferidas El objetivo de este estándar intermedio es reducir las barreras a la adopción de las NIIF por parte de entidades que desarrollan actividades de tarifa regulada. Esta norma permite a quienes adoptan por primera vez las NIIF, y que cumplan los requisitos, continuar con sus anteriores políticas de contabilidad de PCGA relacionadas con tarifa regulada, y establece requerimientos específicos de presentación de saldos y de revelaciones de información.</p> | Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes" Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p> | Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles" En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p> | Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura" Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p> | Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".</p> | Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados" Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados</p> | Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida. |
| <p>Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF</p> | Esta modificación es aplicable a |

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

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

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

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

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

Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

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

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

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

Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.

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

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

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

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

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

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

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

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

b.3 Bases de consolidación.

i. Filiales

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

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

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

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

| RUT | Nombre Sociedad | País | Porcentaje de Participación | |
|--------------|---------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------|
| | | | 31-03-2015 Directo | 31-12-2014 Directo |
| 96.685.130-9 | Copeval Agroindustrias S.A. | Chile | 99,95% | 99,95% |
| 96.509.450-4 | Copeval Capacitación S.A. | Chile | 99,90% | 99,90% |
| 99.589.960-4 | Copeval Servicios S.A. y Filial | Chile | 99,90% | 99,90% |
| 0-0 | FIP Proveedores COPEVAL (*) | Chile | 17,07% | 17,97% |

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

ii. Interés minoritario

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

iii. Inversión en otras sociedades

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

| Inversión | % Participación | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|---------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Inmobiliaria San Fernando | 0,001 | 11.644 | 11.644 |
| 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 N° 21 (NIC 21) es pesos chilenos, siendo esta moneda no híper-inflacionaria durante el ejercicio reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

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

ii. Valores para la conversión

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

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

b.6 Propiedades, planta y equipos.

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

i. Valorización y actualización

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

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

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

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

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

ii. Método de depreciación

Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

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

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

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

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

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

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

b.7 Activos intangibles - programas informáticos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b.9 Activos financieros.

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

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

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

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

iv. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

b.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

Sus efectos se reconocen en resultados a sus valores justos.

b.11 Inventarios.

i. Política de valorización

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

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

ii. Política de costeo

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

b.12 Deudores comerciales.

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

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

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

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

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

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

ii. Operaciones de factoring.

Las obligaciones por operaciones de factoring se encuentran consideradas como una de las fuentes normales de financiamiento para la obtención de capital de trabajo en consideración a que permite utilizar la cartera de cuentas por cobrar de la Compañía la cual se encuentra asegurada y mantiene altos volúmenes que permiten acceder con flexibilidad, rapidez y bajo riesgo a capital de trabajo. Al 31 de marzo de 2015 se mantenían operaciones de factoring con responsabilidad por un total de M\$29.690.501 (M\$35.241.955 al 31 de diciembre de 2014). Por otra parte, en relación a las cuentas comerciales por pagar se señala que no se han realizado operaciones de confirming.

Las cesiones de documentos por cobrar a instituciones de factoring, no produce una baja en las cuentas por cobrar, dado a que la compañía aún mantiene la responsabilidad de su cobro y no ha sido transferido totalmente el riesgo, por lo tanto, se registran como la obtención de un crédito financiero con garantía de documentos, y se presenta en el rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" y el activo financiero se presenta íntegro (NIC39 párrafo 29).

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

b.13 Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

b.14 Acreedores comerciales.

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

En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

b.15 Otros préstamos de terceros.

i. Préstamos en general, incluyendo los financieros

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

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

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

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

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

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

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

b.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

i. Impuesto a la renta.

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

ii. Impuestos diferidos.

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

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

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

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

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

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

b.17 Indemnizaciones por años de servicios.

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

b.18 Provisiones.

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

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

b.19 Distribución de dividendos.

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

b.20 Capital emitido.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

b.21 Reconocimiento de ingresos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b.22 Arrendamientos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b.24 Medio ambiente.

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

3. Cambios Contables.

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

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

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

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

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

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

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

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

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

a) Vidas útiles y valores residuales estimados

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

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

c) Provisiones de cuentas por pagar

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

d) Otras estimaciones

También incorporan estimaciones:

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

5. Activos y pasivos financieros.

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

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

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

6. Gestión del Riesgo Financiero.

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

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

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

a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

La Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Magallanes. Al respecto, cabe señalar se mantiene dos pólizas de seguro de crédito, una para asegurar el crédito en la venta de insumos y otra relativa al crédito en la venta de maquinaria. Respecto de la primera póliza la materia asegurada son los créditos en las ventas de productos y/o servicios relacionados directa o indirectamente con el Sector Agrícola, Ganadero, Forestal y sus derivados conforme a su giro amplio de negocios. En cuanto a la segunda póliza esta asegura el crédito en las ventas de maquinarias, implementos, ferretería y equipos de riego cuyo período de facturación es más largo hasta 1.095 días. La proporción de la cartera que se encuentra asegurada corresponde a un 88,12%, de los cuales un 93,61% de la cartera asegurada que equivale a M\$112.705.972 corresponden a seguro nominado, mientras que el 6,39% restante que equivale M\$7.693.528 corresponden a seguro innominado.

En cuanto a las condiciones para realizar el cobro de las indemnizaciones por siniestros de cartera (insolvencia), en primera instancia se debe tratar de facturas declaradas a la compañía de seguros dentro del mes siguiente al de generación de la venta, y que de acuerdo a los procedimientos de cobranza establecidos no fue posible obtener su pago. En esta situación, se efectúa la

declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros (copia simple de Facturas y formulario que resume la situación del cliente). A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la indemnización dentro del plazo establecido, siendo el plazo de liquidación de 180 días contados desde la fecha de declaración de insolvencia. La frecuencia de uso o de declaración de insolvencias es de carácter mensual.

Al 31 de marzo 2015 el monto pagado por concepto de prima de seguro de crédito es de M\$174.281 (M\$ 714.145 al 31 de Diciembre de 2014).

b) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Riesgo cambiario

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

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

d) Riesgo de precios

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

e) Riesgo de tasas de interés

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

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

f) Riesgo de siniestros

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

g) Riesgo Comercial

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

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

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

7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

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

| Partidas | Saldos al | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
| Seguros Anticipados | 143.902 | 134.629 |
| Gastos por emisión de deuda | 289.800 | 571.754 |
| Arriendos Anticipados | 266 | - |
| Otros | 264.666 | 143.335 |
| Totales | 698.634 | 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 marzo de 2015:

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

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

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

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

(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 | 48.637.245 | - | - | - | - | 48.637.245 |
| Documentos por cobrar | 27.776.878 | - | - | - | - | 27.776.878 |
| Sub-total | 76.414.124 | - | - | - | - | 76.414.124 |

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

| No Corrientes | Copeval S.A. | 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 marzo de 2015 (corto y largo plazo):

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

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

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

Estratificación de cartera

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

i) Consolidado

| Tramos de Morosidad | Cartera No Securitizada | | | | Cartera Securitizada | | | | Monto Total Cartera Bruta |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | |
| Al día | 5.952 | 80.872.609 | 21 | 366.223 | 3.706 | 39.827.034 | 3 | 22.125 | 121.087.991 |
| 01-30 días | 1.369 | 2.878.960 | 19 | 120.233 | 851 | 904.646 | 5 | 1.796 | 3.905.635 |
| 31-60 días | 1068,2 | 2.796.468 | 25 | 198.007 | 538 | 782.948 | 5 | 1305 | 3.778.728 |
| 61-90 días | 439 | 408.066 | 18 | 1.411 | 211 | 161.195 | 5 | 596 | 571.268 |
| 91-120 días | 270 | 102.029 | 20 | -15.079 | 94 | 40.224 | 5 | 31.250 | 158.424 |
| 121-150 días | 948 | 383.057 | 398 | 3.088.938 | 230 | 173.570 | 24 | 103.616 | 3.749.185 |
| Total | 10.047 | 87.441.189 | 501 | 3.759.733 | 5.630 | 41.889.617 | 47 | 160.688 | 133.251.231 |

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

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

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

A partir de este momento, es el Departamento de Fiscalía quién monitorea el proceso judicial y se relaciona con los abogados externos. Actualmente se trabaja con 23 Abogados locales a lo largo del país.

Por Segmentos

i) Copeval S.A.

| Tramos de Morosidad | Cartera No Securitizada | | | | Cartera Securitizada | | | | Monto Total Cartera Bruta |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | |
| Al día | 5.827 | 66.574.991 | 21 | 366.223 | 3.706 | 39.827.034 | 3 | 22.125 | 106.790.373 |
| 01-30 días | 1.342 | 1.539.138 | 19 | 120.233 | 851 | 904.646 | 5 | 1.796 | 2.565.813 |
| 31-60 días | 1029 | 1.768.792 | 25 | 198.007 | 538 | 782.948 | 5 | 1.305 | 2.751.052 |
| 61-90 días | 439 | 408.066 | 18 | 1.411 | 211 | 161.195 | 5 | 596 | 571.268 |
| 91-120 días | 270 | 102.029 | 20 | -15.079 | 94 | 40.224 | 5 | 31.250 | 158.424 |
| 121-150 días | 948 | 383.057 | 398 | 3.088.938 | 230 | 173.570 | 24 | 103.616 | 3.749.182 |
| Total | 9.855 | 70.776.073 | 452 | 3.759.733 | 5.630 | 41.889.617 | 51 | 160.688 | 116.586.112 |

ii) Copeval Agroindustrias S.A.

| Tramos de Morosidad | Cartera No Securitizada | | | | Cartera Securitizada | | | | Monto Total Cartera Bruta |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | |
| Al día | 61 | 1.063.013 | - | - | - | - | - | - | 1.063.013 |
| 01-30 días | 20 | 1.224.075 | - | - | - | - | - | - | 1.224.075 |
| 31-60 días | 15 | 934.163 | - | - | - | - | - | - | 934.163 |
| Total | 96 | 3.221.251 | - | - | - | - | - | - | 3.221.251 |

iii) Copeval Capacitación S.A.

| Tramos de Morosidad | Cartera No Securitizada | | | | Cartera Securitizada | | | | Monto Total Cartera Bruta |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | |
| Al día | 55,5 | 28.232 | - | - | - | - | - | - | 28.232 |
| 01-30 días | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31-60 días | 19 | 9.919 | - | - | - | - | - | - | 9.919 |
| Total | 74,5 | 38.151 | - | - | - | - | - | - | 38.151 |

iv) Copeval Servicios S.A.

| Tramos de Morosidad | Cartera No Securitizada | | | | Cartera Securitizada | | | | Monto Total Cartera Bruta |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | |
| Al día | 8 | 122.176 | - | - | - | - | - | - | 122.176 |
| 01-30 días | 7 | 115.746 | - | - | - | - | - | - | 115.746 |
| 31-60 días | 5 | 83.594 | - | - | - | - | - | - | 83.594 |
| Total | 20 | 321.517 | - | - | - | - | - | - | 321.517 |

v) FIP

| Tramos de Morosidad | Cartera No Securitizada | | | | Cartera Securitizada | | | | | |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------|
| | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | N° Clientes Cartera no Repactada | Monto Cartera No Repactada | N° Clientes Cartera Repactada | Monto Cartera Repactada Bruta | Monto Total Cartera Bruta | |
| Al día | 1 | 13.084.197 | - | - | - | - | - | - | - | 13.084.197 |
| Total | 1 | 13.084.197 | - | - | - | - | - | - | - | 13.084.197 |

Detalle de activos financieros (cuentas por cobrar) deteriorados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cartera asegurada al 31 de marzo de 2015:

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

Castigos y Recuperos del ejercicio

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

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

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

b) Garantías Tomadas y Seguros:

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene garantías de clientes, originadas como respaldo de sus cuentas corrientes por compra de insumos agropecuarios, por M\$25.304.345. Además, la Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Magallanes.

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

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

| Clases de activo | Saldos al 31-12-2014 | |
|--------------------|----------------------|------------|
| | 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 periodo agrícola vigente.

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

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

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

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

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

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

d) Mora por antigüedad, sin deterioro

| Vencimientos: | | | | | | Saldos al 31-03-2015 M\$ | Saldos al 31-03-2014 M\$ |
|-------------------------|------------------|---|--|---|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 1-30 días M\$ | Más de 30 y menos de 90 días M\$ | Más de 90 días y menos de un año M\$ | Más de un año y menos de 5 años M\$ | Más de 5 años M\$ | | |
| Tipo o clase de activo: | | | | | | | |
| Deudores por venta | 8.032.264 | 6.895.154 | 754.725 | - | - | 15.682.143 | 9.525.652 |
| Total | 8.032.264 | 6.895.154 | 754.725 | - | - | 15.682.143 | 9.525.652 |

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

| Clases de activo | Saldos al | |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
| Deudores por venta | 798.841 | 798.841 |
| Total | 798.841 | 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 marzo de 2015 | Copeval S.A. | Copeval Agroindustrias | Copeval Servicios | Total |
|-------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Rubros | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Insumos agrícolas | 47.412.138 | - | - | 47.412.138 |
| Maquinarias | 12.391.539 | - | 21.065 | 12.391.539 |
| Cereales y otros | - | 16.763.983 | - | 16.763.983 |
| Provisión obsolescencia | -116.099 | - | - | -116.099 |
| Totales | 59.666.513 | 16.763.983 | 21.065 | 76.451.561 |

| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | Copeval S.A. | Copeval Agroindustrias | Copeval Servicios | Total |
|-----------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Rubros | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Insumos agrícolas | 34.654.573 | - | - | 34.654.573 |
| Maquinarias | 9.616.109 | - | 21.065 | 9.637.174 |
| Cereales y otros | - | 14.196.355 | - | 14.196.355 |
| Provisión obsolescencia | -311.376 | - | - | -311.376 |
| 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 marzo de 2015 y 2014, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M\$48.944.064 y M\$47.989.833 respectivamente.
- iii) Los castigos de inventarios, a las fechas que se indican, han sido los siguientes:

| | Saldos al | |
|---------------------|----------------|----------------|
| | 31-03-2015 | 31-12-2014 |
| | M\$ | M\$ |
| Castigos efectuados | 176.406 | 353.451 |
| Totales | 176.406 | 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:

| | Saldos al | |
|---|------------------|------------------|
| | 31-03-2015 | 31-12-2014 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos por Impuestos corrientes | | |
| Crédito fiscal por impuesto al valor agregado | 1.734.458 | 40.859 |
| Pagos provisionales mensuales | 1.664.163 | 1.443.556 |
| Crédito por gastos de capacitación | 267.094 | 252.989 |
| Otros | 224.876 | 673.462 |
| Totales | 3.890.591 | 2.410.866 |

| Pasivos por Impuestos corrientes | Saldos al | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
| Impuesto a la Renta | 228.094 | 228.091 |
| Impuesto a la Renta por pagar | 228.091 | 228.091 |
| PPM por pagar | 68.969 | 87.136 |
| Retenciones por pagar | 371.456 | 533.242 |
| Impuesto al valor agregado | 51.598 | 1.494.102 |
| Totales | 720.117 | 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 | 31-03-2015 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 | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos por emisión deuda (1) | 1.029.159 | 1.270.619 |
| Amortización acumulada | -362.061 | -539.729 |
| Activo Inmobiliario | - | - |
| Total | 667.097 | 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a marcas comerciales y programas informáticos adquiridos que se registran al costo histórico.

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

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

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

| Rubro | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Programas informáticos | 703.404 | 597.477 |
| Marcas comerciales | 321.741 | 321.741 |
| Total | 1.025.145 | 919.218 |

| Movimiento del ejercicio | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial Licencias | 591.954 | 281.688 |
| Saldo inicial Marcas Comerciales | 327.264 | 327.264 |
| Más: Adquisición de Programas informáticos | 161.775 | 492.435 |
| Más: Adquisición de Marcas comerciales | - | - |
| Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del ejercicio | -55.848 | 182.168 |
| Total | 1.025.145 | 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 | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
| Obras en curso, neto | 982.419 | 822.135 |
| Terrenos, neto | 7.100.667 | 7.137.054 |
| Construcciones y obras de infraestructura, neto (*) | 34.339.600 | 34.321.947 |
| Muebles, instalaciones y equipos, neto | 10.812.625 | 10.914.962 |
| Totales | 53.235.311 | 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 | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
| Obras en curso, bruto | 982.419 | 822.135 |
| Terrenos, bruto | 7.100.667 | 7.137.054 |
| Construcciones y obras de infraestructura, bruto | 42.143.854 | 41.686.138 |
| Muebles, instalaciones y equipos, bruto | 17.451.886 | 17.335.404 |
| Totales | 67.678.826 | 66.980.731 |

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

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

Movimientos de propiedad, planta y equipos

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

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

b) Activos fijos en leasing financiero

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

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

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

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

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

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

c) Arrendamientos operativos

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

d) Seguros sobre activos fijos

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

e) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos

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

f) Prendas y restricciones

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

g) Desmantelamiento

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

h) Activos temporalmente fuera de servicio

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

i) Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso

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

16. Impuesto diferidos e impuesto a la renta**a) Impuestos Diferidos**

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance de situación financiera.

Los activos y pasivos que tienen determinados la Sociedad y su ejercicio de reverso, se ha determinado que existiría un efecto en los impuestos diferidos a los presentes Estados Financieros, según se indica:

Abono por impuesto diferido con efectos en resultados M\$580.739 (abono por M\$370.955 para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014).

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

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

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

b) Impuesto a la renta

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

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

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

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

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

17. Otros pasivos financieros

i) Resumen Corrientes

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

| 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 marzo de 2015 | Más de 1 año a 2 años | Más de 2 años a 3 años | Más de 3 años a 4 años | Más de 4 años a 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|--------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes | - | - | - | - | - | - |
| b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes | - | - | - | - | - | - |
| c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes | 4.894.193 | 6.432.425 | 1.093.735 | 964.068 | 1.493.379 | 14.877.800 |
| d) Obligaciones por factoring | - | - | - | - | - | - |
| e) Obligaciones por bono securitizado | - | - | - | 19.175.576 | - | 19.175.576 |
| e) Obligaciones por bono corporativo | - | - | - | - | 24.622.780 | 24.622.780 |
| Totales | 4.894.193 | 6.432.425 | 1.093.735 | 20.139.644 | 26.116.159 | 59.052.958 |

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

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

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

| Deudor | | Acreedor | | Condiciones de la obligación | | | | | Corriente | | | |
|------------|-----------------------------|------------|------------------------|------------------------------|--------|----------------------|--------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|
| Rut | Sociedad | Rut | Nombre Acreedor | País | Moneda | Tipo de Amortización | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Valor Nominal | Hasta 90 días | Más 90 días Hasta 1 año | Total al 31-03-2015 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,35% | 6,35% | 500.000 | 502.386 | - | 502.386 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | PESOS | AL VCTO | 5,61% | 5,61% | 1.000.000 | 1.011.390 | - | 1.011.390 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97036000-K | BANCO SANTANDER | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,35% | 6,35% | 3.000.000 | 3.011.923 | - | 3.011.923 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,36% | 6,36% | 3.000.000 | 3.008.233 | - | 3.008.233 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97032000-8 | BANCO BBVA | CHILE | PESOS | AL VCTO | 5,90% | 5,90% | 2.000.000 | 2.024.347 | - | 2.024.347 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97051000-1 | BANCO SCOTIABANK | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,20% | 6,20% | 1.000.000 | 1.007.425 | - | 1.007.425 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97949000-3 | BANCO RABOBANK | CHILE | PESOS | AL VCTO | 5,90% | 5,90% | 1.000.000 | 1.006.020 | - | 1.006.020 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,20% | 6,20% | 85.302 | 85.510 | - | 85.510 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97053000-2 | BANCO SECURITY | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,35% | 6,35% | 1.200.000 | 1.202.520 | - | 1.202.520 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97080000-K | BANCO BICE | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,43% | 6,43% | 2.500.000 | 2.525.571 | - | 2.525.571 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 59002030-3 | BANCO NACION ARGENTINA | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,20% | 6,20% | 1.700.000 | 1.768.475 | - | 1.768.475 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97008000-7 | BANCO CITIBANK | CHILE | PESOS | AL VCTO | 5,90% | 5,90% | 965.000 | 975.991 | - | 975.991 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97952000-K | BANCO PENTA | CHILE | PESOS | AL VCTO | 5,90% | 5,90% | 4.000.000 | 4.010.210 | - | 4.010.210 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97011000-3 | BANCO INTERCIONAL | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,35% | 6,35% | 5.000.000 | 5.009.679 | - | 5.009.679 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97003000-K | BANCO DOBRASIL | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,35% | 6,35% | 1.000.000 | 1.004.157 | - | 1.004.157 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 60810000-8 | BANCO INTERBANK | CHILE | DÓLAR | AL VCTO | 6,36% | 6,36% | 6.032.200 | 6.118.336 | - | 6.118.336 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,20% | 6,20% | 500.000 | 502.386 | - | 502.386 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,35% | 6,35% | 5.000.000 | 5.024.842 | - | 5.024.842 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | AL VCTO | 5,61% | 5,61% | 1.000.000 | 1.003.867 | - | 1.003.867 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,36% | 6,36% | 1.400.000 | 1.410.906 | - | 1.410.906 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,20% | 6,20% | 510.000 | 510.000 | - | 510.000 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97952000-K | BANCO PENTA | CHILE | PESOS | AL VCTO | 6,20% | 6,20% | 700.000 | 702.119 | - | 702.119 |
| | | | | | | | | | 43.092.502 | 43.426.293 | - | 43.426.293 |

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 marzo de 2015

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

ii) al 31 de diciembre de 2014

| Rut | Deudor | | Acreedor | | | | Condiciones de la obligación | | | | Valor Nominal | Hasta 90 días | Corriente Más 90 de días a 1 año | Total al 31-12-2014 |
|------------|-----------------------------|----------|------------|------------------|-----------------|-------|------------------------------|----------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------------|---------------------|
| | Rut | Sociedad | País | Rut | Nombre Acreedor | País | Moneda | Tipo de Amortización | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | | | | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 0-E | CORPORACION CII | EEUU | DÓLAR | TRIMESTRAL | 6,75% | 6,75% | 2.097.406 | 524.351 | 1.573.055 | 2.097.406 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | PESOS | MENSUAL | 7,70% | 7,70% | 136.791 | 45.242 | 91.549 | 136.791 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 97.200 | 23.741 | 73.459 | 97.200 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | TRIMESTRAL | 6,00% | 6,00% | 133.113 | 39.363 | 93.750 | 133.113 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97051000-1 | BANCO SCOTIABANK | CHILE | UF | MENSUAL | 7,70% | 7,70% | 556.984 | 137.187 | 419.797 | 556.984 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | SEMESTRAL | 5,40% | 5,40% | 516.825 | - | 516.825 | 516.825 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | TRIMESTRAL | 4,90% | 4,90% | 495.627 | 120.781 | 374.846 | 495.627 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | UF | MENSUAL | 7,20% | 7,20% | 547.262 | 136.815 | 410.447 | 547.262 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97053000-2 | BANCO SECURITY | CHILE | UF | MENSUAL | 7,20% | 7,20% | 43.829 | 10.957 | 32.872 | 43.829 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97032000-8 | BANCO BBVA | CHILE | PESOS | MENSUAL | 7,10% | 7,10% | 189.832 | 48.234 | 141.598 | 189.832 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | MENSUAL | 5,80% | 5,80% | 40.617 | 10.154 | 30.463 | 40.617 | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | CHILE | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,10% | 6,10% | 169.828 | 42.457 | 127.371 | 169.828 | |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | CHILE | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | UF | ANUAL | 6,10% | 6,10% | 172.682 | 134.264 | 38.418 | 172.682 | |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | CHILE | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | UF | MENSUAL | 5,80% | 5,80% | 211.353 | 51.838 | 159.515 | 211.353 | |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | CHILE | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 258.372 | 63.623 | 194.749 | 258.372 | |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | CHILE | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | UF | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 185.043 | 46.261 | 138.782 | 185.043 | |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | CHILE | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 10.345 | 6.208 | 4.137 | 10.345 | |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | CHILE | 97036000-K | BANCO SANTANDER | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 10.226 | 10.226 | - | 10.226 | |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | CHILE | 97004000-5 | BANCO CHILE | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 136.350 | 38.772 | 97.578 | 136.350 | |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | CHILE | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | UF | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 55.248 | 33.149 | 22.099 | 55.248 | |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | CHILE | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 91.330 | 21.076 | 70.254 | 91.330 | |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | CHILE | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 183.360 | 45.840 | 137.520 | 183.360 | |
| | | | | | | | | | | 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 marzo de 2015

| Deudor | | Acreedor | | Condiciones de la obligación | | | | | | No Corriente | | | | | Total al 31-03- 2015 |
|------------|-----------------------------|------------|----------------------|------------------------------|---------|----------------------|--------------|---------------|-------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------------|------------------|----------------------------|
| Rut | Sociedad | Rut | Nombre Acreedor | País | Moneda | Tipo de Amortización | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Valor Nominal | Más de 1 año a 2 años | Más de 2 años 3 años | Más de 3 años 4 años | Más de 4 años a 5 años | Más de 5 años | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 25.642 | 25.642 | - | - | - | - | 25.642 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97004000-5 | BANCO CHILE | CHILE | PESOS | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 156.593 | 156.593 | - | - | - | - | 156.593 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97051000-1 | BANCO DEL SCOTIABANK | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 3.168.262 | 594.504 | 2.573.758 | - | - | - | 3.168.262 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | TRIMESTRAL | 7,70% | 7,70% | 312.500 | 125.000 | 125.000 | 62.500 | - | - | 312.500 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 0-E | CORPORACION CII | EEUU | DOLARES | TRIMESTRAL | 6,00% | 6,00% | 1.624.466 | 1.624.466 | - | - | - | - | 1.624.466 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | SEMESTRAL | 6,75% | 6,75% | 2.925.000 | 450.000 | 2.475.000 | - | - | - | 2.925.000 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | TRIMESTRAL | 5,40% | 5,40% | 129.623 | 129.623 | - | - | - | - | 129.623 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | UF | MENSUAL | 4,90% | 4,90% | 927.332 | 526.619 | 214.918 | 133.791 | 52.004 | - | 927.332 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97053000-2 | BANCO SECURITY | CHILE | UF | MENSUAL | 7,20% | 7,20% | 200.848 | 43.821 | 43.821 | 43.821 | 43.821 | 25.564 | 200.848 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97032000-8 | BANCO BBVA | CHILE | PESOS | MENSUAL | 7,20% | 7,20% | 968.589 | 175.429 | 155.134 | 161.064 | 140.861 | 336.101 | 968.589 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | MENSUAL | 7,10% | 7,10% | 291.086 | 40.617 | 40.617 | 40.617 | 40.617 | 128.618 | 291.086 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | PESOS | MENSUAL | 5,80% | 5,80% | 102.535 | 102.535 | - | - | - | - | 102.535 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | UF | MENSUAL | 6,10% | 6,10% | 906.590 | 225.183 | 236.896 | 249.218 | 195.293 | - | 906.590 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | PESOS | MENSUAL | 5,80% | 5,80% | 1.611.117 | 282.808 | 294.397 | 217.714 | 306.462 | 509.736 | 1.611.117 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | UF | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 1.233.400 | 185.010 | 185.010 | 185.010 | 185.010 | 493.360 | 1.233.400 |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | 97004000-5 | BANCO CHILE | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 217.830 | 129.956 | 87.874 | - | - | - | 217.830 |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 76.387 | 76.387 | - | - | - | - | 76.387 |
| | | | | | | | | | 14.877.800 | 4.894.193 | 6.432.425 | 1.093.735 | 964.068 | 1.493.379 | 14.877.800 |

ii) al 31 de diciembre de 2014

| Deudor | | Acreedor | | Condiciones de la obligación | | | | | | No Corriente | | | | | Total al 31-12-2014 |
|------------|-----------------------------|------------|----------------------|------------------------------|---------|----------------------|--------------|---------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------|---------------------|
| Rut | Sociedad | Rut | Nombre Acreedor | País | Moneda | Tipo de Amortización | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Valor Nominal | Más de 1 año a 2 años | Más de 2 años a 3 años | Más de 3 años a 4 años | Más de 4 años a 5 años | Más de 5 años | |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 50.895 | 50.894 | - | - | - | - | 50.894 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97004000-5 | BANCO CHILE | CHILE | PESOS | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 214.893 | 214.893 | - | - | - | - | 214.893 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97051000-1 | BANCO DEL SCOTIABANK | CHILE | UF | MENSUAL | 7,70% | 7,70% | 3.312.360 | 586.424 | 617.862 | 2.108.073 | - | - | 3.312.359 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | TRIMESTRAL | 6,00% | 6,00% | 343.750 | 125.000 | 125.000 | 93.750 | - | - | 343.750 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 0-E | CORPORACION CII | EEUU | DOLARES | TRIMESTRAL | 6,75% | 6,75% | 2.097.407 | 2.097.407 | - | - | - | - | 2.097.407 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97023000-9 | BANCO CORPBANCA | CHILE | PESOS | SEMESTRAL | 5,40% | 5,40% | 2.925.000 | 450.000 | 2.475.000 | - | - | - | 2.925.000 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | TRIMESTRAL | 4,90% | 4,90% | 129.623 | 129.623 | - | - | - | - | 129.623 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | UF | MENSUAL | 7,20% | 7,20% | 1.064.310 | 547.262 | 286.254 | 161.442 | 69.351 | - | 1.064.309 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97053000-2 | BANCO SECURITY | CHILE | UF | MENSUAL | 7,20% | 7,20% | 211.841 | 43.829 | 43.829 | 43.829 | 43.829 | 36.524 | 211.840 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97032000-8 | BANCO BBVA | CHILE | PESOS | MENSUAL | 7,10% | 7,10% | 1.014.193 | 178.497 | 166.725 | 155.171 | 143.617 | 370.184 | 1.014.194 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97041000-7 | BANCO ITAU | CHILE | PESOS | MENSUAL | 5,80% | 5,80% | 301.240 | 40.617 | 40.617 | 40.617 | 40.617 | 138.774 | 301.242 |
| 81290800-6 | COPEVAL S.A. | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,10% | 6,10% | 144.992 | 144.992 | - | - | - | - | 144.992 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | UF | MENSUAL | 5,80% | 5,80% | 961.123 | 222.346 | 233.911 | 246.078 | 258.787 | - | 961.122 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97030000-7 | BANCO ESTADO | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 1.677.348 | 268.960 | 279.982 | 291.456 | 303.400 | 533.549 | 1.677.347 |
| 96685130-9 | COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A. | 97006000-6 | BANCO BCI | CHILE | UF | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 1.279.878 | 185.043 | 185.043 | 185.043 | 185.043 | 539.707 | 1.279.879 |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | 97004000-5 | BANCO CHILE | CHILE | PESOS | MENSUAL | 6,80% | 6,80% | 268.718 | 153.754 | 108.362 | 6.603 | - | - | 268.719 |
| 99589960-4 | COPEVAL SERVICIOS S.A. | 97004000-5 | BANCO DE CHILE | CHILE | UF | MENSUAL | 7,68% | 7,68% | 122.240 | 122.240 | - | - | - | - | 122.240 |
| | | | | | | | | | 16.119.811 | 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 marzo de 2015

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

ii) al 31 de diciembre de 2014

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

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

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

ii) al 31 de diciembre de 2014

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

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

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

| Saldos al 31 de marzo de 2015 | Copeval S.A. | Copeval Agroindustrias | Copeval Capacitación | Copeval Servicios | Otros (FIP) | Total |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------|----------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Rubros | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Proveedores Comerciales | 69.086.658 | 697.135 | 1.386 | 174.213 | 87.367 | 70.046.759 |
| Letras por Pagar M. Nacional | 315.936 | - | - | - | - | 315.936 |
| Letras por Pagar M. Extranjera (US\$) | 3.654.061 | - | - | - | - | 3.654.061 |
| Totales | 73.056.655 | 697.135 | 1.386 | 174.213 | 87.367 | 74.016.756 |

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

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

Proveedores Comerciales, por vencer

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

Proveedores con Pagos Vencidos

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

19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo

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

| Rubro | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión de Vacaciones (1) | 461.269 | 752.160 |
| Provisiones Gastos (2) | - | 12.906 |
| Totales | 461.269 | 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 | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión de Vacaciones: | | |
| Saldo inicial | 660.113 | 765.066 |
| Constituidas en el ejercicio | 266.488 | 502.412 |
| Montos utilizados | -465.332 | -373.287 |
| Saldo Provisión de Vacaciones | 461.269 | 752.160 |
| Provisión de Comisiones | | |
| Saldo inicial | 12.825 | 81 |
| Constituidas en el ejercicio | - | 12.906 |
| Montos utilizados | -12.825 | -81 |
| Saldo Provisión de Comisiones | - | 12.906 |
| Totales | 461.269 | 765.066 |

20. Otros pasivos no financieros corrientes

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

| Rubro | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendos por pagar | 1.677.218 | 1.687.220 |
| Totales | 1.677.218 | 1.687.220 |

21. Patrimonio

Movimiento Patrimonial:

(a) Capital pagado

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

(b) Aumento de capital

Durante el ejercicio que comprende 1° de enero y 31 de marzo de 2015 no se han efectuado aumentos del capital autorizado.

(c) Política de dividendos

El Grupo tiene establecido como política de dividendos cancelar, a lo menos, dividendos de acuerdo a lo establecido por la ley de sociedades anónimas N° 18.046, que corresponde al 30% sobre las utilidades distribuibles. Con fecha 25 de abril de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó el pago de un dividendo definitivo ascendente a la suma de \$ 62 (sesenta y dos pesos) por acción, lo que significó la distribución total como dividendo definitivo de la suma de M\$1.935.582 equivalente al 42,9% de las utilidades del ejercicio 2013.

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

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

(d) Otras reservas

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

| | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Retasación terrenos y bienes raíces sociedad matriz: | | |
| Terrenos | 1.935.814 | 1.935.814 |
| Edificios | 907.326 | 907.326 |
| Otras reservas (1) | 409.994 | 409.994 |
| Otras reservas (2) | -10.113 | - |
| Totales | 3.243.021 | 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 | | 31-03-2015 % | 31-12-2014 % | 31-03-2015 M\$ | 31-12-2014 M\$ |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Sociedad | Accionista | | | | |
| Soc. Copeval Agroindustrias S.A. | Sr. Darío Polloni Sch. | 0,05% | 0,05% | 6.088 | 6.261 |
| Copeval Capacitación S.A. | Sr. Darío Polloni Sch. | 0,10% | 0,10% | 460 | 463 |
| Copeval Servicios S.A. | Sr. Darío Polloni Sch. | 0,10% | 0,10% | 2.067 | 2.015 |
| Serval Ltda. | Sr. Guillermo Berguecio S. | 1,00% | 1,00% | 404 | 448 |
| FIP Proveedores Copeval | Otros Aportantes | 82,93% | 82,03% | 10.784.363 | 9.101.324 |
| Total | | | | 10.793.382 | 9.110.511 |

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

22. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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

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

| Activos | 0-90 días M\$ | 91 días a 1 año M\$ | 1 a 3 años M\$ | Más de 3 y menos de 5 años M\$ | Total al 31-03-2015 M\$ | Total al 31-12-2014 M\$ |
|--|------------------|------------------------|-------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Tipo o clase de activos US\$: | | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 401.322 | 66.767 | - | - | 468.089 | 454.812 |
| Total | 401.322 | 66.767 | - | - | 468.089 | 454.812 |

| Pasivos | 0-90 días M\$ | 91 días a 1 año M\$ | 1 a 3 años M\$ | Más de 3 y menos de 5 años M\$ | Total al 31-03-2015 M\$ | Total al 31-12-2014 M\$ |
|---|------------------|------------------------|-------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Tipo o clase de pasivos US\$: | | | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | - | 2.165.955 | - | - | 2.165.955 | 2.097.407 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 3.654.061 | - | - | - | 3.654.061 | 5.802.882 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | - | - | - | 1.624.466 | 1.624.466 | 2.097.407 |
| Total | 3.654.061 | 2.165.955 | 85.883 | 1.624.466 | 7.444.483 | 9.997.696 |

23. Transacciones entre partes relacionadas.

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

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

a) Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

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

| Sociedad/persona relacionada | RUT | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Transacción | Saldos Cuentas Por Cobrar 31-03-2015 | Saldos Cuentas Por Cobrar 31-03-2014 |
|---------------------------------------|------------|---------------------------|-------------------------------|---|---|
| Agricola Ariztia Ltda | 82557000-4 | Relac. Director | Vta. de insumos | 2.561 | 14.809 |
| Agricola Tarapaca S.A | 85120400-8 | Relac. Director | Vta. de insumos | 2.769 | 3.601 |
| Agricola Vista Al Valle Limitada | 78507540-4 | Relac. Director | Vta. de insumos | 1.964 | 9.326 |
| Agricola Y Forestal Flor Del Lago Sa | 92459000-9 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 176.558 | 142.412 |
| Barros Negros Agrícola Ltda | 79984370-6 | Relac. Director | Vta. de insumos | 7.814 | 3.941 |
| Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio | 6061171-8 | Director | Vta. de insumos | 35.316 | 32.904 |
| Bustamante Farias Patricia Del Carmen | 7202932-1 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 172.717 | 185.200 |
| Cerro Verde Agrícola Ltda | 77899730-4 | Relac. Director | Vta. de insumos | 9.377 | 6.741 |
| Contreras Carrasco Gonzalo | 7246539-3 | Gte. de Adm. y Finan. | Vta. de insumos | - | 159 |
| Dominguez Longueira Julio | 6447563-0 | Director | Vta. de insumos | 630 | 646 |
| Fruticola Las Violetas S.A. | 96661660-1 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 13.057 | 18.699 |
| Martino González Gonzalo Fernando | 6927581-8 | Relac. Director | Vta. de insumos | 101 | 220 |
| Inversiones Las Perdices Ltda | 77099770-4 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 266.596 | 254.899 |
| Lorenzoni Iturbe Eulogio | 4897867-3 | Relac. Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 43.735 | 38.222 |
| Lorenzoni Iturbe Jose | 3976957-3 | Director | Vta. de insumos | 33.038 | 79.107 |
| Lorenzoni Santos Felipe | 9713035-3 | Relac. Director | Vta. de insumos | 113 | 23.129 |
| Lorenzoni Urzua Jorge Andres | 10231648-7 | Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 1.361 | 1.976 |
| Maderas Flor Del Lago Ltda. | 76183599-8 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 1.446 | 4.824 |
| Parada Y Parada Limitada | 76084090-4 | Relac. Gte. de Operac. | Vta. de insumos | 30 | 196 |
| Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.- | 79982240-7 | Relac. Director | Vta. de insumos | 141.307 | 129.950 |
| Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda | 78701120-9 | Relac. Director | Vta. de insumos | 2.254 | 9.609 |
| Soc Agr La Union Ltda | 79754540-6 | Relac. Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 12 | 717 |
| Soc Agr San Guillermo Ltda. | 88514800-K | Relac. Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 376 | 376 |
| Soc Agrícola Los Graneros Ltda | 79846290-3 | Relac. Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 1.515 | 1.284 |
| Soc Agrícola Los Pidenes Ltda | 76075674-1 | Relac. Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 24.380 | 38.368 |
| Soc Com. Polloni Bustamante Ltda. | 79706030-5 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 239.383 | 211.842 |
| Soc. Agr Idahue Ltda. | 77372870-4 | Relac. Director | Vta. de insumos | 18.477 | 9.317 |
| Soc. Agr. Limahue Ltda. | 79689840-2 | Relac. Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 77.228 | 51.647 |
| Soc. Agrícola El Bosque Ltda. | 88849500-2 | Relac. Gte. de Ventas | Vta. de insumos | 192.752 | 179.159 |
| Soc. De Invers. Dona Isabel S.A. | 99545350-9 | Relac. Director | Vta. de insumos | 3.264 | 10.493 |
| Soc. Viverística Tiempo Nuevo | 78142160-K | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 26.088 | 23.557 |
| Soc. Agric Agripol Ltda. | 79505820-6 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 1.482.791 | 1.334.680 |
| Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda | 76088437-5 | Relac. Gte. de Operac. | Vta. de insumos | 6.159 | 3.109 |
| Southern Group S.A. | 96532800-9 | Relac. Director | Vta. de insumos | 1.466 | 338 |
| Transportes Antivero Ltda | 76544420-9 | Relac. Gte. General | Vta. de insumos | 16.600 | 22.188 |
| Agrícola Robledal Limitada | 76257275-3 | Relac. Director | Vta. de insumos | 376.856 | 325.787 |
| Totales | | | | 3.380.067 | 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 marzo de 2015:

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

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

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

c) Remuneraciones del Directorio, Gerentes y Ejecutivos principales

Las remuneraciones de los Directores consisten en una dieta por asistencia a sesiones, la que está compuesta de un valor mensual fijo por Director de 20 U.F. líquidas. El Presidente, el Vicepresidente del Directorio y el Director delegado al Comité de Créditos, perciben una doble dieta por mes, calculada sobre la base de una dieta normal de Director. De acuerdo a lo anterior, al 31 de marzo de 2015, los Directores percibieron por dieta M\$27.824 (M\$26.626 durante el ejercicio 2014).

Los gerentes y principales ejecutivos participan de un plan anual de bonos por utilidades, subordinado al cumplimiento de objetivos definidos en el presupuesto de cada año. Las remuneraciones totales, incluido bonos por participación en utilidades, percibidas por los gerentes y principales ejecutivos que se desempeñaron en las empresas del grupo fue de M\$ 626.187 (M\$562.642 durante el ejercicio 2014).

d) Información a revelar sobre Participaciones en Subsidiarias

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

COPEVAL AGROINDUSTRIAS

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

COPEVAL CAPACITACIÓN

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

COPEVAL SERVICIOS

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

Durante el primer trimestre del 2015, se han realizado operaciones entre la matriz y sus subsidiarias, las cuales detallan a continuación,

| Nombre Sociedad Subsidiaria | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Operaciones con la Matriz al 31-03-2015 | | Operaciones con la Matriz al 31-12-2014 | |
|---------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---|------------|---|------------|
| | | | Compras M\$ | Ventas M\$ | Compras M\$ | Ventas M\$ |
| Copeval Agroindustrias S.A. | Filial | Insumos | 276.117 | 9.532.603 | 629.656 | 37.304.492 |
| Copeval Capacitación S.A. | Filial | Servicios Capacitación | 466 | 1.790 | 3.829 | - |
| Copeval Servicios S.A. y Filial | Filial | Contrato de Servicios | 492.002 | 1.513.518 | 2.011.875 | 6.837.909 |
| FIP Proveedores COPEVAL | ECE | Contrato de Servicios | - | - | - | - |

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

| RUT | Nombre Sociedad | Pais | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | |
|--------------|---------------------------------|-------|------------------|-----------------------------|--------------------|
| | | | | 31-03-2015 Directo | 31-12-2014 Directo |
| 96.685.130-9 | Copeval Agroindustrias S.A. | Chile | Pesos | 99,95% | 99,95% |
| 96.509.450-4 | Copeval Capacitación S.A. | Chile | Pesos | 99,90% | 99,90% |
| 99.589.960-4 | Copeval Servicios S.A. y Filial | Chile | Pesos | 99,90% | 99,90% |
| 0-0 | FIP Proveedores COPEVAL | Chile | Pesos | 17,07% | 17,97% |

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

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

24. Información por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

Información financiera por segmentos de operación:

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

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

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

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

Información geográfica por segmentos de operación:

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

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

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

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

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

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

25. Ingresos de actividades ordinarias

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

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

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

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

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

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

26. Gastos de Administración

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

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

27. Costos Financieros

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

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

28. Diferencias de cambio

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

| Ítem | Moneda extranjera | 31-03-2015 M\$ | 31-03-2014 M\$ |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|
| Tipo o clase de activos: | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | Dólares | 1.264.348 | 2.460.878 |
| Sub Total | | 1.264.348 | 2.460.878 |
| Tipo o clase de pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Dólares | -1.603.110 | -2.569.911 |
| Sub Total | | -1.603.110 | -2.569.911 |
| Totales | | -338.762 | -109.033 |

29. Contingencias y restricciones

a) Garantías directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

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

b) Contingencias

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

c) Restricciones

i) Corporación Interamericana de Inversiones (CII)

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

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

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

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

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

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

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

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

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

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

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

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

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

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros consolidados trimestrales a partir de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, por un monto mínimo de un millón Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de los Estados Financieros del Emisor, el cual al 31 de marzo de 2015, equivale a U.F. 1.627.832

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

Al 31 de marzo de 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,05 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 237.406 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 116.044 millones.

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

ii) Línea de efectos de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iii) Bono Securitizado.

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

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

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

iv) Bono Corporativo.

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

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

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

Restricción al Emisor en Relación a la Presente Emisión

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

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

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

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

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

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

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

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

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

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

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

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

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

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros consolidados trimestrales a partir de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, por un monto mínimo de un millón Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de los Estados Financieros del Emisor, el cual al 31 de marzo de 2015, equivale a U.F. 1.627.832

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

Al 31 de marzo de 2015, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,05 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$ 237.406 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$ 116.044 millones.

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

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

| | No corrientes | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-03-2015 | 31-12-2014 |
| Obligaciones por bono corporativo | 24.999.582 | 24.627.100 |
| Totales | 24.999.582 | 24.627.100 |

d) Juicios

Al 31 de marzo de 2015, las sociedades consolidadas tienen siete juicios civiles pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, sin embargo de acuerdo a la opinión de los abogados la administración considera que dichos juicios no representan un impacto material en los resultados normales del giro.

30. Sanciones

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

31. Medio ambiente

De manera de colaborar con las buenas prácticas agrícolas y certificaciones ambientales de los productos, en atención a la normativa legal vigente y las exigencias actuales de mercado agrícola y agroindustrial; la Sociedad ha implementado un área de dedicación exclusiva denominado Departamento de Sistema Integrado de Gestión el cual depende de la Gerencia de Operaciones y que en el desarrollo de sus funciones específicas de este sentido ha efectuado desembolsos por M\$ 13.052 al 31 de marzo de 2015 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M\$ 14.745 durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014. Bajo esta estructura la Sociedad ha definido su plan de gestión en seguridad y medio ambiente de acuerdo a los siguientes elementos de acción:

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

32. Aprobación estados financieros

Con fecha 20 de mayo de 2015, en sesión de Directorio, estos acordaron autorizar la publicación de los presentes estados financieros.

33. Hechos posteriores

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