

2017

**COMPAÑÍA AGROPECUARIA  
COPEVAL S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

# **Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

Cifras en miles de Pesos Chilenos (M\$)

## **Contenido**

### **Estados de Situación Financiera Consolidada**

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

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

## Informe de los auditores independientes

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

**Surlatina Auditores Ltda.**  
Nacional office  
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18  
Santiago  
Chile  
T +56 2 651 3000  
F +56 2 651 3033  
E gtchile@gtchile.cl  
www.grantthornton.cl

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes Notas a los estados financieros consolidados.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

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

No hemos auditado los estados financieros de la asociada Fondo de Inversión Proveedores Copeval, con fecha 07 de enero de 2015 fue transformado a Fondo de Inversiones Público, el cual presenta una inversión de M\$ 4.279.530 y M\$ 5.601.824 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y una utilidad de M\$ 565.410 y M\$ 563.598, por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes utilizados para el cálculo del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de esta asociada, se basa únicamente en el informe emitido por esos otros auditores.

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, Chile  
28 de marzo de 2018



Jaime Goñi Garrido - Socio  
Rut: 9.766.005-0

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2017 M\$</b>	<b>31-12-2016 M\$</b>
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	4.327.789	2.784.529
Otros activos financieros, corrientes	5	7.186.707	337.630
Otros activos no financieros, corrientes	8	1.115.362	1.140.364
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	146.532.348	157.192.617
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	885.559	3.443.059
Inventarios	10	60.439.849	69.149.238
Activos por impuestos, corrientes	11	1.190.840	1.640.852
<b>Activos corrientes</b>		<b>221.678.454</b>	<b>235.688.289</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		770.686	-
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>222.449.140</b>	<b>235.688.289</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	12	411.293	41.537
Otros activos no financieros, no corrientes	13	645.606	927.391
Derechos por cobrar, no corrientes	9	2.021.889	1.747.374
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	23	-	56.539
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	894.169	1.187.317
Propiedades, Planta y Equipo	15	60.114.890	62.643.201
Activos por impuestos diferidos	16	10.217.260	6.464.049
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>74.305.107</b>	<b>73.067.408</b>
<b>Total de activos</b>		<b>296.754.247</b>	<b>308.755.697</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	49.637.483	51.268.336
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	97.452.317	91.801.079
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	2.616.078	2.065.559
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.463.161	1.192.809
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	382.368	235.119
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>151.551.407</b>	<b>146.562.902</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	88.560.709	99.583.904
Pasivo por impuestos diferidos	16	3.456.317	2.269.964
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>92.017.026</b>	<b>101.853.868</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>243.568.433</b>	<b>248.416.770</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	21	31.652.868	31.652.868
Ganancias (pérdidas) acumuladas		4.098.565	5.696.157
Otras reservas	21	10.526.882	10.550.148
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>46.278.315</b>	<b>47.899.173</b>
Participaciones no controladoras	21	6.907.499	12.439.754
<b>Patrimonio total</b>		<b>53.185.814</b>	<b>60.338.927</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>296.754.247</b>	<b>308.755.697</b>

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

SVS Estado de Resultados Por Función		ACUMULADO	
		01-01-2017 31-12-2017 M\$	01-01-2016 31-12-2016 M\$
	Nota		
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	269.833.772	281.471.390
Costo de ventas		-243.667.917	-258.081.569
<b>Ganancia bruta</b>		<b>26.165.855</b>	<b>23.389.821</b>
Gasto de administración	26	-19.666.732	-18.588.353
Costos financieros	27	-10.779.832	-15.291.837
Diferencias de cambio	28	422.629	-481.385
Resultados por unidades de reajuste		73.440	-15.558
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>-3.784.640</b>	<b>-10.987.312</b>
Ganancia por impuesto	16	2.874.594	4.166.949
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>-910.046</b>	<b>-6.820.363</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-910.046</b>	<b>-6.820.363</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-1.620.857	-7.753.105
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	710.811	932.742
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-910.046</b>	<b>-6.820.363</b>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-0,04346	-0,23594
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>-0,04346</b>	<b>-0,23594</b>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-0,04346	-0,23594
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>-0,04346</b>	<b>-0,23594</b>
SVS Estado de Resultados Integral		ACUMULADO	
		01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)			
		-910.046	-6.820.363
<b>Resultado integral total</b>		<b>-910.046</b>	<b>-6.820.363</b>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-1.620.857	-7.753.105
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		710.811	932.742
<b>Resultado integral total</b>		<b>-910.046</b>	<b>6.820.363</b>

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

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-01-2017</b>	<b>01-01-2016</b>
	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	377.983.272	403.156.670
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-335.707.145	-367.662.412
Pagos a y por cuenta de los empleados	-17.500.661	-19.483.391
Intereses pagados	27 -10.717.794	-15.291.837
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-10.856
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>14.057.671</b>	<b>708.174</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	203.853	-701.515
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Ventas (compras) de propiedades, planta y equipo	15 555.188	-2.901.912
Otras entradas (salidas) de efectivo	-172.414	-
Compras de activos intangibles	-	-198.519
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>586.627</b>	<b>-3.801.946</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	11.194.021
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	25.563.200
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	57.742.356
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	83.305.556
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-13.101.038	-94.784.523
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	-	-578.022
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>-13.101.038</b>	<b>-862.968</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.543.261	-3.956.740
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.543.261</b>	<b>-3.956.740</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7 2.784.529	6.741.269
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>4.327.789</b>	<b>2.784.529</b>

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido M\$	Superávit de Revaluación M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017</b>	<b>31.652.868</b>	<b>10.426.037</b>	<b>124.111</b>	<b>10.550.148</b>	<b>5.696.157</b>	<b>47.899.173</b>	<b>12.439.754</b>	<b>60.388.927</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Saldo Inicial Re expresado	31.652.868	10.426.037	124.111	10.550.148	5.696.156	47.899.172	12.439.754	60.388.926
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-1.620.857	-1.620.857	710.811	-910.046
Otro resultado integral	-	-	-	-23.266	23.266	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	<b>-23.266</b>	<b>-1.597.591</b>	<b>-1.620.857</b>	<b>710.811</b>	<b>-910.046</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	226.576	226.576
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-6.469.642	-6.469.642
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>-23.266</b>	<b>-1.597.591</b>	<b>-1.620.857</b>	<b>-5.532.255</b>	<b>-7.153.112</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2017</b>	<b>31.652.868</b>	<b>10.426.037</b>	<b>124.111</b>	<b>10.526.882</b>	<b>4.098.565</b>	<b>47.278.315</b>	<b>6.907.499</b>	<b>53.185.814</b>

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido M\$	Superávit de Revaluación M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016</b>	<b>21.039.206</b>	<b>2.843.140</b>	<b>322.134</b>	<b>3.165.274</b>	<b>18.900.009</b>	<b>43.104.489</b>	<b>12.410.787</b>	<b>55.515.276</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-4.893.143	-4.893.143	-	-4.893.143
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Saldo Inicial Re expresado	21.039.206	2.843.140	322.134	3.165.274	14.006.865	38.211.346	12.410.787	50.622.132
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-7.753.106	-7.753.105	932.742	-6.820.363
Otro resultado integral	-	7.582.897	-	7.582.897	20.419	7.603.316	-	7.603.316
<b>Resultado integral</b>	-	<b>7.582.897</b>	-	<b>7.582.897</b>	<b>-7.732.686</b>	<b>-149.790</b>	<b>932.742</b>	<b>782.953</b>
Emisión de patrimonio	10.613.662	-	-198.023	-198.023	-	10.415.639	-	10.415.639
Dividendos	-	-	-	-	-578.022	-578.022	-	-578.022
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-903.775	-903.775
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>10.613.662</b>	<b>7.582.897</b>	<b>-198.023</b>	<b>7.384.874</b>	<b>-8.310.708</b>	<b>9.687.828</b>	<b>28.967</b>	<b>9.716.795</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2016</b>	<b>31.652.868</b>	<b>10.426.037</b>	<b>124.111</b>	<b>10.550.148</b>	<b>5.696.157</b>	<b>47.899.173</b>	<b>12.439.754</b>	<b>60.338.927</b>

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

## Notas a los estados financieros

### Índice

1. Actividades e información general de la Compañía.
  - a) Aspectos legales y relacionados
  - b) Actividades económicas y de personal
2. Resumen de las principales políticas contables
  - a. Declaración de conformidad
  - b. Bases de preparación
    - b1) Aplicación
    - b2) Nuevos pronunciamientos contables.
    - b3) Bases de consolidación
      - i) Filiales
      - ii) Interés minoritario
      - iii) Inversión en otras sociedades
    - b4) Información financiera por segmentos operativos.
    - b5) Transacciones en moneda extranjera.
      - i) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación
      - ii) Valores para la conversión
    - b6) Propiedades, planta y equipos.
      - i) Valorización y actualización
      - ii) Método de depreciación
    - b7) Activos intangibles - programas informáticos.
    - b8) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.
    - b9) Activos financieros
      - i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
      - ii) Préstamos y cuentas por cobrar
      - iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
      - iv) Activos financieros disponibles para la venta
      - v) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva
    - b10) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.
    - b11) Inventarios
      - i) Política de valorización
      - ii) Política de costeo
    - b12) Deudores comerciales
      - i) Cuentas comerciales (neto de provisión para deterioros de valor)
      - ii) Operaciones de factoring.
    - b13) Efectivo y equivalentes al efectivo.
    - b14) Acreedores comerciales
    - b15) Otros préstamos de terceros
      - i) Préstamos en general, incluyendo los financieros
      - ii) Gastos diferidos por securitización de cartera de deuda y costos de emisión de bonos
    - b16) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
      - i) Impuesto a la renta
      - ii) Impuestos diferidos
    - b17) Indemnizaciones por años de servicios.
    - b18) Provisiones
    - b19) Distribución de dividendos
    - b20) Capital emitido
    - b21) Reconocimiento de ingresos
    - b22) Arrendamientos
      - i) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento financiero

- ii) Cuando la Compañía es el arrendatario, en un arrendamiento operativo
  - b23) Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta.
  - b24) Medio ambiente
- 3. Cambios Contables
- 4. Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables
- 5. Activos y pasivos financieros
- 6. Gestión del riesgo financiero
- 7. Efectivo y equivalentes al efectivo
- 8. Otros activos no financieros corrientes
- 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes
- 10. Inventarios
- 11. Activos y pasivos por Impuestos corrientes
- 12. Otros activos financieros no corrientes
- 13. Otros activos no financieros no corrientes
- 14. Activos intangibles distintos de plusvalía
- 15. Propiedades, plantas y equipos (PPE)
  - a. Clases de propiedades, plantas y equipos
  - b. Movimientos de propiedad, planta y equipos
  - c. Activos fijos en leasing financiero
  - d. Arrendamientos operativos
  - e. Seguros sobre activos fijos
  - f. Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos
  - g. Prendas y restricciones
  - h. Desmantelamiento
  - i. Activos temporalmente fuera de servicio
  - j. Activos completamente depreciados, y que se encuentran en uso
- 16. Impuesto diferido e impuesto a la renta
  - a. Impuestos Diferidos
  - b. Impuesto a la renta
- 17. Otros pasivos financieros
  - a. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes
  - b. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes
  - c. Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes
  - d. Obligaciones por factoring
  - e. Obligaciones por bono
- 18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- 19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corto plazo
- 20. Otros pasivos no financieros corrientes
- 21. Patrimonio
- 22. Activos y pasivos en moneda extranjera
- 23. Transacciones entre partes relacionadas
- 24. Información por segmentos
- 25. Ingresos de actividades ordinarias
- 26. Gastos de Administración
- 27. Costos Financieros
- 28. Diferencias de cambio
- 29. Contingencias y restricciones
- 30. Sanciones
- 31. Medio ambiente
- 32. Aprobación estados financieros
- 33. Hechos posteriores

## Notas a los estados financieros

### 1. Actividades e información general de la Compañía.

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Porcentaje de Participación	
			31-12-2017 Directo	31-12-2016 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,98%	99,98%
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	38,22%	30,22%

El Grupo COPEVAL S.A., no tiene un controlador específico. Sin embargo, sus principales accionistas son: Comercial Huechuraba Ltda. que posee el 18,98% de las acciones, Camogli S.A. que posee el 15,17%, Deser Ltda. que posee el 10,37%, Empresas Ariztia Ltda. que posee el 6,13%, Servicios Manutara Ltda. que posee el 0,90% e International Finance Corporation (IFC) que posee el 17,98% de las acciones de la Sociedad. Todos ellos enteran el 69,53% 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 Zuviccon 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% Inversiones Robledal Ltda. con un 54,981%.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 no hay modificaciones significativas en la participación accionaria de los principales accionistas de la sociedad, respecto del 31 de diciembre de 2016.

#### 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 Comisión para el Mercado Financiero con el N° 828, estando sujeta a su fiscalización.

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

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

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

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

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

**a2) Inscripción en el Registro de Valores**

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

Serie	N ° acciones suscritas	N ° acciones Pagadas	N ° acciones con derecho a voto
Única	39.010.629	39.010.629	39.010.629

**b) Actividades económicas y de personal**

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

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

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

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

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

Por su parte, al 31 de diciembre de 2017, el Grupo cuenta con una dotación de 1.400 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	63	8	1	-	72
Profesionales y técnicos	733	73	126	6	938
Otros trabajadores	83	59	247	1	390
<b>Total</b>	<b>879</b>	<b>140</b>	<b>374</b>	<b>7</b>	<b>1.400</b>

La dotación promedio durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017 fue de 1.406 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.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

### a. Declaración de Conformidad.

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

### b. Bases de preparación.

#### b.1 Aplicación

Los presentes estados financieros de Copeval S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

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

#### b.2 Nuevos pronunciamientos contables

- a) Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros asociados al período que incluye.

Normar, interpretaciones y/o enmienda	Fecha de vigencia
<b>NIC 7: Estado de flujo de efectivo.</b> La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1 de enero de 2017
<b>NIC 12: Impuestos a las ganancias.</b> La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1 de enero de 2017
<b>NIIF 1: Adopción de las NIIF por primera vez.</b> Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	1 de enero de 2017
<b>NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.</b> La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017	1 de enero de 2017
<b>NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</b> Relacionada con la medición de la asociada o negocio conjunto a valor razonable	1 de enero de 2017

b) **Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.**

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
<p><b>NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.</b> Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	<p>1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida</p>
<p><b>NIIF 9 - Instrumentos financieros.</b> Introduce modificaciones en la clasificación y valorización de los activos financieros, en el enfoque de cálculo de los deterioros de activos financieros a costo amortizado y en diversos aspectos de contabilidad de coberturas.</p>	<p>1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida</p>
<p><b>NIIF 16 – Arrendamientos.</b> Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</p>
<p><b>CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.</b> Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda)</p>	<p>1 de enero de 2018</p>
<p><b>CINIIF 23 - Posiciones tributarias inciertas.</b> Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales</p>	<p>1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 4 - Contratos de seguros – Enmienda.</b> Introduce dos enfoques: de superposición y de exención temporal de la NIIF 9</p>	<p>1 de enero de 2019</p>
<p><b>NIC 40 - Propiedades de inversión – Enmienda.</b> Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición</p>	<p>1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 2 - Pagos basados en acciones – Enmienda.</b> Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidadas en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio</p>	<p>1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 17 – Contratos de seguros.</b> Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional</p>	<p>1 de enero de 2021</p>
<p><b>NIIF 10 y NIC 28 - Estados financieros consolidados e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, respectivamente – Enmiendas.</b> Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	<p>Indeterminado</p>

De las Normas emitidas aun no vigentes, las principales son NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y NIIF 9 - Instrumentos financieros, ambas normas con entrada en vigencia el 1 de enero de 2018, y NIIF 16 - Arrendamientos, con entrada en vigencia obligada el 1 de enero de 2019.

El Directorio de la Sociedad tomó tempranamente conocimiento de la emisión de las nuevas normas, encargando los estudios necesarios para su evaluación de impactos.

Evaluaciones aún en depuración final identifican impactos de NIIF 15, en lo relacionado a cambios en la oportunidad de reconocer ciertos ingresos operacionales y en reconocer efectos de políticas de devoluciones y de financiación hacia cliente, lo que generará un impacto negativo en patrimonio a la fecha de su reconocimiento inicial.

Por su parte, en NIIF 9 se identifican impactos en la determinación de los deterioros de cuentas por cobrar al incorporar el enfoque de "deterioro previsto" en reemplazo del enfoque de "deterioro incurrido", incrementando –por tanto- el importe de estimación deteriorado, lo que también se traducirá en un impacto negativo en patrimonio a la fecha de su reconocimiento inicial.

Por último, evaluaciones preliminares de NIIF 16 sobre arrendamientos que entrará en vigencia el 1 de enero de 2019, se prevé un importante incremento de los pasivos, siendo atenuados en gran medida a la fecha de su reconocimiento inicial por la activación de los contratos, no previendo efectos importantes a nivel de patrimonio a la fecha de su entrada en vigencia.

Respecto de las demás normas y enmiendas citadas, el Directorio de la Sociedad estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros 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 se eliminan las transacciones inter-compañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre entidades del Grupo.

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Porcentaje de Participación	
			31-12-2017 Directo	31-12-2016 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	99,98%	99,98%
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	38,22%	30,22%

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

## ii. Interés minoritario

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

## iii. Inversión en otras sociedades

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

Inversión	% Participación	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.645	11.645
Coagra S.A.	0,001	16.447	16.447
Cooperativa Agrícola Lechera Santiago Ltda.	0,001	13.445	13.445
<b>Total</b>		<b>41.537</b>	<b>41.537</b>

## b.4 Información financiera por segmentos operativos.

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

Los segmentos de negocios del Grupo son:

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

## b.5 Transacciones en moneda extranjera.

### i. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

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

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

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

### ii. Valores para la conversión

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

Tipo de moneda	31-12-2017 \$	31-12-2016 \$
Dólares estadounidenses	614,75	669,47
Euro	739,15	705,60
Unidad de Fomento	26.798,14	26.347,98

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

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

**i. Valorización inicial**

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, se reconocen por su costo inicial.

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

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

**ii. Valorización posterior**

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 procedió a adoptar como método de valorización posterior para algunas clases de Propiedades, planta y equipos el método de la revaluación, la que fue cursada por Profesionales tasadores independientes.

Nuevas tasaciones se harán por clase de Propiedades, planta y equipos cuando se estime que los valores tasados que dieron lugar a su registro contable han variado significativamente, tal como lo sostiene NIC 16.

Las clases de Propiedades, planta y equipos donde se aplica el método de la Revaluación corresponden a Terrenos, Construcciones y Plantas, reconociéndose los correspondientes impuestos diferidos.

**iii. Método de depreciación**

Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

La depreciación de los demás activos fijos se calculan 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	70,00	70,00
Planta y equipo	25	50	40,00	40,00
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5	01,00	01,00
Instalaciones fijas y accesorias	3	10	05,00	05,00
Vehículos de motor	7	10	35,00	40,00
Activos fijos en bienes arrendados	10	20	-	-
Otras propiedades, planta y equipos	3	20	-	-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **b.9 Activos financieros.**

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

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

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

##### **i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

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

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

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

##### **ii. Préstamos y cuentas por cobrar**

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

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

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

##### **iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

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

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

**iv. Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad designa determinados derivados bajo contabilidad de cobertura:

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

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

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

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

Las operaciones vigentes de swap que el grupo mantiene al 31 de diciembre de 2017 no han sido tratadas como contabilidad de cobertura.

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

**b.11 Inventarios.**

La Compañía a partir del año 2016 ha adoptado como criterio de valorización de sus inventarios el método del Precio Medio Ponderado (PMP).

**i. Política de costeo**

Los inventarios se valorizan utilizando el PMP, el cual no supera su valor de realización.

**b.12 Deudores comerciales.**

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

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

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

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

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

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

**ii. Operaciones de factoring.**

Las obligaciones por operaciones de factoring se encuentran consideradas como una de las fuentes normales de financiamiento para la obtención de capital de trabajo en consideración a que permite utilizar la cartera de cuentas por cobrar de la Compañía la cual se encuentra asegurada y mantiene altos volúmenes que permiten acceder con flexibilidad, rapidez y bajo riesgo a capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2017 se mantenían operaciones de factoring con responsabilidad por un total de M\$3.102.240 (M\$3.981.376 al 31 de diciembre de 2016).

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 (NIC 39 párrafo 29).

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

**b.13 Efectivo y equivalentes al efectivo.**

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

**b.14 Acreedores comerciales.**

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

En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

**b.15 Otros préstamos de terceros.**

**i. Préstamos en general, incluyendo los financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

**i. Impuesto a la renta.**

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

**ii. Impuestos diferidos.**

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

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

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

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

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

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

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

**b.18 Provisiones.**

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

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

**b.19 Distribución de dividendos.**

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

**b.20 Capital emitido.**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

**b.21 Reconocimiento de ingresos.**

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

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

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

La NIC 18 en su párrafo 14 norma el reconocimiento de los ingresos para la venta de bienes, textualmente expresa; Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos y registrados en los estados financieros cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

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

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

Ventas a firme con despachos de productos diferidos a solicitud de los compradores, donde los 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 período 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 retro-arrendamiento Leaseback manteniendo los aludidos bienes al mismo valor contable neto registrado antes de la operación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **3. Cambios Contables.**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 no se han efectuado cambios en las principales normas contables en relación al período anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

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

La información contenida en estos estados financieros 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 se han utilizado estimaciones realizadas por la Administración del Grupo, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

**a) Vidas útiles y valores residuales estimados**

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

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

**b) Impuestos diferidos**

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

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

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

**c) Provisiones de cuentas por pagar**

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

**d) Otras estimaciones**

También incorporan estimaciones:

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

## 5. Activos y pasivos financieros.

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

<b>Activos financieros</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>Valorización</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.327.789	2.784.529	Valor razonable
Otros Activos Financieros	7.186.707	337.630	Valor razonable
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	146.532.348	157.192.617	Costo amortizado
<b>Totales</b>	<b>158.046.844</b>	<b>160.314.776</b>	

<b>Pasivos financieros</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>Valorización</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Otros pasivos financieros	49.637.483	51.268.336	Valor razonable
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	97.452.317	91.801.079	Costo amortizado
<b>Totales</b>	<b>147.089.800</b>	<b>143.069.415</b>	

**a) Otros Activos Financieros Corrientes**

La Compañía mantiene un contrato de permuta financiera (CROSS CURRENCY SWAP), con Banco Scotiabank Chile, por un monto de USD 9.554.140, tasa de interés LIBOR 30 + 2,307500%ACT/360, monto contratado por UF 197.303,17, tasa 5,18000%ACT/360, fecha de vencimiento 09 de enero del 2018.

Dicho contrato no corresponde a una cobertura, por lo cual, los efectos de variación del valor razonable, afectan el resultado del período. La valorización al 31 de diciembre del 2017, se obtiene de acuerdo al Mark to Mark Swap, certificado por el banco para este derivado.

Por otro lado, en este rubro está clasificado la cartera retenido asociada a los bonos securitizados PS 28, PS 30, lo cual asciende a M\$ 6.647.436. Lo cual el 2016 era presentado en el rubro cuentas por cobrar.

	31-12-2017	31-12-2016
Otros activos financieros corrientes	M\$	M\$
Operaciones Cross Currency Swaps/Forwards	85.367	311.053
Otros activos financieros	453.904	26.577
<b>Totales</b>	<b>539.271</b>	<b>337.630</b>

## 6. Gestión del Riesgo Financiero.

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

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

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

### a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

La Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Magallanes. Al respecto, cabe señalar que se mantienen 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 ésta 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 84,86%, de los cuales un 92,83% de la cartera asegurada que equivale a M\$ 117.024.400 corresponden a seguro nominado, mientras que el 7,17% restante que equivale M\$9.038.726, corresponden a seguro innominado

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

Al 31 de diciembre de 2017 el monto pagado por concepto de prima de seguro de crédito es de M\$ 1.264.041.112 (M\$1.231.511 al 31 de diciembre de 2016).

### 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 período de igual plazo.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad, cuenta con líneas de créditos disponibles no utilizadas por MM\$31.181 (MM\$30.604 al 30 de septiembre de 2017) aproximadamente.

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

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

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

**c) Riesgo cambiario**

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

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

**d) Riesgo de precios**

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

**e) Riesgo de tasas de interés**

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

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

**f) Riesgo de siniestros**

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

**g) Riesgo Comercial**

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

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

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

## 7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Disponibles (1)	4.327.789	2.784.529
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>4.327.789</b>	<b>2.784.529</b>

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

## 8. Otros activos no financieros corrientes.

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

Partidas	Saldos al	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Seguros Anticipados	154.530	608.169
Gastos por emisión de deuda	310.935	277.012
Arrendos Anticipados	27.130	15.413
Otros	622.767	239.770
<b>Totales</b>	<b>1.115.362</b>	<b>1.140.364</b>

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

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

### a) Por el período terminado el 31 de diciembre de 2017:

Hasta 90 días	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-03-2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	89.972.076	303.153	114.131	798.977	10.506.684	101.695.021
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	3.876.014	-	-	-	-	3.876.014
<b>Sub-total</b>	<b>93.848.090</b>	<b>303.153</b>	<b>114.131</b>	<b>798.977</b>	<b>10.506.684</b>	<b>105.571.035</b>

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-03-2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	42.339.800	-	-	-	-	42.339.800
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-
<b>Sub-total</b>	<b>42.339.800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.339.800</b>

Total	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-03-2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	132.311.876	303.153	114.131	798.977	10.506.684	144.034.821
Deterioro (1)	-1.320.124	-58.363	-	-	-	-1.378.487
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	3.876.014	-	-	-	-	3.876.014
<b>Total Corriente</b>	<b>134.867.766</b>	<b>244.790</b>	<b>114.131</b>	<b>798.977</b>	<b>10.506.684</b>	<b>146.532.348</b>

No Corrientes	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-03-2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por cobrar	2.021.889	-	-	-	-	2.021.889
<b>Total No Corriente</b>	<b>2.021.889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.021.889</b>

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

a) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016:

Hasta 90 días	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	47.135.365	1.705.845	43.868	373.495	18.186.094	67.444.667
Documentos por cobrar	22.082.175	2.552.630	-	-	-	24.634.805
Deudores varios	7.966.781	-	-	-	-	7.966.781
<b>Sub-total</b>	<b>77.184.321</b>	<b>4.258.475</b>	<b>43.868</b>	<b>373.495</b>	<b>18.186.094</b>	<b>100.046.253</b>

Más de 90 días hasta 1 año	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	39.531.351	-	-	-	-	39.531.351
Documentos por cobrar	18.519.814	-	-	-	-	18.519.814
<b>Sub-total</b>	<b>58.051.165</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.051.165</b>

Total	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	86.666.716	1.705.845	43.868	373.495	18.186.094	106.976.018
Deterioro (1)	-893.620	-11.182	-	-	-	-904.802
Documentos por cobrar	40.601.990	2.552.630	-	-	-	43.154.620
Deudores varios	7.966.781	-	-	-	-	7.966.781
<b>Total Corriente</b>	<b>134.341.867</b>	<b>4.247.293</b>	<b>43.868</b>	<b>373.495</b>	<b>18.186.094</b>	<b>157.192.617</b>

No Corrientes	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	FIP	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por cobrar	1.747.374	-	-	-	-	1.747.374
<b>Total No Corriente</b>	<b>1.747.374</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.747.374</b>

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

Concentración de cartera de acuerdo a la tipología mencionada precedentemente:

i) al 31 de diciembre de 2017 (Corriente y No Corriente):

Tramos	Total Cartera M\$	%	Nro. Clientes	%
Gran Empresa	57.401.357	38,64%	280	0,82%
Agricultor Mediano	68.082.407	45,83%	2.916	8,52%
Pequeña Agricultura	23.070.473	15,53%	31.018	90,66%
<b>Total</b>	<b>148.554.237</b>	<b>100,00</b>	<b>34.214</b>	<b>100,00%</b>

## ii) al 31 de diciembre de 2016 (Corriente y No Corriente):

Tramos	Total		Nro.	
	Cartera M\$	%	Cartera	%
Gran Empresa	57.608.999	58,28%	825	1,65%
Agricultor Mediano	75.163.425	32,86%	5.193	10,40%
Pequeña Agricultura	26.167.567	8,86%	43.909	87,95%
<b>Total</b>	<b>158.939.991</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.927</b>	<b>100,00%</b>

## Estratificación de cartera

De acuerdo a lo solicitado por Comisión para el Mercado Financiero, la Compañía ha procedido a confeccionar una estratificación en que se muestran en forma separada la cartera repactada de la no repactada con sus respectivos números de clientes para cada uno de los segmentos de negocios definidos, al 31 de diciembre de 2017:

## i) Consolidado

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	3.283	44.912.745	14	615.356	5.514	89.381.146	4	28.550	134.937.797
01-30 días	632	769.179	20	-378.288	1.357	2.032.661	10	5.484	2.429.036
31-60 días	366	190.092	25	26.358	675	832.009	9	99.328	1.147.787
61-90 días	184	493.553	20	228.248	262	281.612	7	12.338	1.015.751
91-120 días	189	835.367	24	125.605	111	86.088	5	42.336	1.089.396
121-150 días	924	590.372	513	4.622.148	225	91.557	86	608.505	5.912.582
<b>Total</b>	<b>5.578</b>	<b>47.791.308</b>	<b>616</b>	<b>5.239.427</b>	<b>8.144</b>	<b>92.705.073</b>	<b>121</b>	<b>796.541</b>	<b>146.532.349</b>

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	N° Clientes	Monto Cartera M\$	N° Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados (*)	49	270.403	9	114.387
Documentos por cobrar en cobranza judicial (**)	544	5.810.764	122	867.795
<b>Total</b>	<b>593</b>	<b>6.081.167</b>	<b>131</b>	<b>982.182</b>

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

(\*\*) Los deudores en cobranza judicial se encuentran incluidos en la cartera morosa. Los principales aspectos de la cobranza judicial son los referidos a las acciones de cobranza prejudicial se refieren a efectuar todos los procedimientos de cobranza definidos, las cuales comienzan 30 días antes del vencimiento y se extienden hasta los 90 días de vencidas las facturas. Dentro de este plazo, existen distintos niveles de acercamiento, comenzando desde el aviso telefónico, pasando por envío de Carta de Morosidad y visitas en terreno. Luego de que las diversas instancias que se encuentran definidas para que los clientes efectúen el pago, lo cual incluye alternativas mediante prórrogas, 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 quien 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 M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	3.248	34.281.843	14	615.356	5.514	89.381.146	4	28.550	124.306.895
01-30 días	616	704.120	20	-378.288	1357	2.032.661	10	5.484	2.363.977
31-60 días	327	171.028	25	26.358	675	832.009	9	99.328	1.128.723
61-90 días	170	332.519	20	228.248	262	281.612	7	12.338	854.717
91-120 días	89	268.093	24	125.605	111	86.088	5	42.336	522.122
121-150 días	503	369.122	513	4.622.148	225	91.557	86	608.505	5.691.332
<b>Total</b>	<b>4.953</b>	<b>36.126.725</b>	<b>616</b>	<b>5.239.427</b>	<b>8.144</b>	<b>92.705.073</b>	<b>121</b>	<b>796.541</b>	<b>134.867.766</b>

## ii) Copeval Agroindustrias S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	4	19.216	-	-	-	-	-	-	19.216
31-60 días	2	3.084	-	-	-	-	-	-	3.084
61-90 días	1	9.229	-	-	-	-	-	-	9.229
121-150 días	17	213.261	-	-	-	-	-	-	213.261
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>244.790</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>244.790</b>

## iii) Copeval Capacitación S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	30	89.022	-	-	-	-	-	-	89.022
31-60 días	3	9.131	-	-	-	-	-	-	9.131
61-90 días	3	7.989	-	-	-	-	-	-	7.989
121-150 días	6	7.989	-	-	-	-	-	-	7.989
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>114.131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>114.131</b>

## iv) Copeval Servicios S.A.

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	13	15.980	-	-	-	-	-	-	15.980
01-30 días	37	55.927	-	-	-	-	-	-	55.927
31-60 días	10	15.980	-	-	-	-	-	-	15.980
61-90 días	100	143.816	-	-	-	-	-	-	143.816
91-120 días	398	567.274	-	-	-	-	-	-	567.274
<b>Total</b>	<b>558</b>	<b>798.977</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>798.977</b>

## v) FIP

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total Cartera Bruta M\$
	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	N° Clientes Cartera no Repactada	Monto Cartera No Repactada M\$	N° Clientes Cartera Repactada	Monto Cartera Repactada Bruta M\$	
Al día	1	10.506.684	-	-	-	-	-	-	10.506.684
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>10.506.684</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.506.684</b>

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

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

Al respecto, en general la Compañía mantiene una política de deterioro de valor basada principalmente en la antigüedad de saldos, ajustada por análisis cualitativos de la situación de cada deudor. En ese sentido la provisión por deterioro de la cartera de cuentas por cobrar de deudores por ventas obedece a los siguientes criterios: 100% de los documentos protestados sin garantías (alto riesgo) ni seguros, 20% de los documentos protestados de bajo riesgo,

25% de los protestos de alto riesgo y con cobertura innominada de seguro de créditos, 5% de los protestos de bajo riesgo y con cobertura innominada de seguro de créditos, 15% de los protestos de alto riesgo y con cobertura nominada de seguro de créditos, 3% de los protestos de bajo riesgo y con cobertura nominada de seguro de créditos y 2% de las morosidades superiores a 60 días. Además, se indica que este modelo de provisiones se revisa anualmente, esto es al 31 de diciembre de cada año, siendo el 31 de diciembre de 2017 la fecha en la cual se efectuó la última revisión. Aun cuando la política es que la cartera esté totalmente asegurada ocurren situaciones en que la deuda no está asegurada: errores en la administración de la póliza o cuando la Administración considera que el Cliente cuenta con una garantía o patrimonio que permite obviar la póliza al momento de realizar la venta. La política de deterioro de valor se encuentra basada principalmente, en el comportamiento histórico de la cartera, en la antigüedad de saldos, ajustada por análisis cualitativos y cuantitativos de la situación de cada deudor, este análisis es realizado por el área de Fiscalía en conjunto con la Subgerencia de Crédito y la Subgerencia de Cobranzas.

De acuerdo a lo anterior, el detalle de la estimación de deterioro de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

ITEM	% Prov.	31-12-2017	
		Casos	M\$
<b>PROTESTOS CON SEGURO NOMINADOS</b>			
Alto Riesgo	15%	63	127.380
Bajo Riesgo	3%	97	52.611
<b>PROTESTOS CON SEGURO INNOMINADOS</b>			
Alto Riesgo	30%	19	23.440
Bajo Riesgo	6%	79	17.920
<b>PROTESTOS SIN SEGURO</b>			
Alto Riesgo	100%	65	419.733
Bajo Riesgo	20%	246	702.150
Morosidades sobre 60 días	2%	1.589	35.253
<b>Estimación deterioro cuentas por cobrar</b>		<b>2.158</b>	<b>1.378.487</b>

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

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

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

Al cierre de cada período los activos financieros que se encuentran en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar han sido sometidos a pruebas de deterioro de valor y existen indicios de deterioro de valor de éstos. La Sociedad y sus Filiales registran deterioro (pérdida), cuando a juicio de la Administración, se han agotado todos los medios de cobro, o existan dudas ciertas de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. En ese sentido la Sociedad cuenta con una provisión para pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$1.378.487 al 31 de diciembre del 2017, monto que cubre aquellas cuentas por cobrar que representan riesgo de incobrabilidad.

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

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

Cartera asegurada al 31 de diciembre de 2017:

ITEM	31-12-2017			
	Nominados		Innominados	
	Casos*	M\$	Casos	M\$
Cuentas por cobrar corriente y no corriente	4.688	123.195.344	2.701	9.510.997
<b>Total cartera corriente y no corriente</b>	<b>4.688</b>	<b>123.195.344</b>	<b>2.701</b>	<b>9.510.997</b>

\*El número de casos se refiere al número de clientes

Castigos y Recuperos del período:

Clases de activo	Castigos al	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Deudores por venta – Castigos del período	506.835	506.277
Deudores por venta – Recuperos del período	2.243	-

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

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

b) Garantías Tomadas y Seguros:

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene garantías de clientes, originadas como respaldo de sus cuentas corrientes por compra de insumos agropecuarios, por M\$34.601.654. Además, la Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Magallanes.

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

Clases de activo	Saldos al 31-12-2017	
	M\$	N°
Deudores por venta	3.536.426	488
<b>Total</b>	<b>3.536.426</b>	<b>488</b>

Clases de activo	Saldos al 31-12-2016	
	M\$	N°
Deudores por venta	4.012.614	268
<b>Total</b>	<b>4.012.614</b>	<b>268</b>

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

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

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

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

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

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

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

d) Mora por antigüedad, sin deterioro

Vencimientos:	1-30 días M\$	Más de 30 y menos de 90 días M\$	Más de 90 días y menos de un año M\$	Más de un año y menos de 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Saldos al 31-12-2017 M\$	Saldos al 31-12-2016 M\$
Tipo o clase de activo:							
Deudores por venta	3.335.295	889.014	1.762.622	-	-	5.986.931	6.020.130
<b>Total</b>	<b>3.335.295</b>	<b>889.014</b>	<b>1.762.622</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.986.931</b>	<b>6.020.130</b>

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

Clases de activo	Saldos al 31-12-2017 M\$	Saldos al 31-12-2016 M\$
Deudores por venta	1.378.486	904.801
<b>Total</b>	<b>1.378.486</b>	<b>904.801</b>

## 10. Inventarios.

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

Saldos al 31 de Diciembre de 2017 Rubros	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Servicios M\$	Total M\$
Insumos agrícolas	51.143.641	-	-	51.143.641
Maquinarias	4.651.318	-	-	4.651.318
Cereales y otros	-	5.428.237	-	5.428.237
Provisión obsolescencia	-783.347	-	-	-783.347
<b>Totales</b>	<b>55.011.612</b>	<b>5.428.237</b>	<b>-</b>	<b>60.439.849</b>

Saldos al 31 de diciembre de 2016 Rubros	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Servicios M\$	Total M\$
Insumos agrícolas	53.390.092	-	-	53.390.092
Maquinarias	7.427.799	-	7.000	7.434.799
Cereales y otros	-	9.330.800	-	9.330.800
Provisión obsolescencia	-1.006.453	-	-	-1.006.453
<b>Totales</b>	<b>59.811.438</b>	<b>9.330.800</b>	<b>7.000</b>	<b>69.149.238</b>

- i) Las existencias se encuentran valorizadas de acuerdo método costo promedio ponderado, los que no exceden a su valor neto de realización.
- ii) La provisión de obsolescencia se refiere a la pérdida de valor de los inventarios, producto de tres variables principales que impactan en la determinación del valor neto realizable, política definida por la administración;
- **Productos vencidos**, donde todo aquel producto que cumple con los estándares físicos (limpios y sin deterioro) pero vencidos, pasan a un canal de análisis de ingrediente activo, el que se realiza en laboratorios autorizados y que extienden un certificado de vigencia de acuerdo al resultado que arroje su composición química, donde el mínimo aceptado es un 75%. Cumpliendo este valor, el proveedor puede emitir su ticket o etiquetas con la nueva vigencia y nosotros darlos de alta nuevamente en el canal formal de ventas.
  - **Productos vendibles pero con deterioro**, son aquellos que presentan algún tipo de deterioro físico en sus envases o menor contenido que comercialmente aún tienen alguna alternativa de ventas. Acá es donde se activa un canal paralelo definido en conjunto al área comercial y ventas, donde se clasifican descuentos a cada SKU dependiendo de las características expuestas anteriormente, se dispone de un ejecutivo comercial que ofrece este producto a vendedores que en algún momento del tiempo realizaron ventas de él o bien se contacta a sucursales donde por las características del producto, zona geográfica, tipo de uso, cultivo, puede ser atractivo.

- **Productos de Eliminación**, esta instancia corresponde a todo aquel stock que definitivamente por vencimiento o condición física es imposible comercializarlo o revalidarlo. Es aquí, donde se coordina una eliminación industrial de acuerdo a la normativa (como residuo industrial peligroso). Se contacta a una empresa que tiene equipos especializados para el retiro de este tipo de productos, los cuales son llevados a hornos de cremación y nosotros asumiendo la baja de estos activos.
- iii) Al 31 de diciembre de 2017 existen activos no corrientes disponibles para la venta por un monto de M\$770.686 valorizados a su valor libro de acuerdo a IFRS 5, correspondientes a maquinarias de rubro Rental.
- iv) El costo de venta al 31 de diciembre de 2017y 2016, por concepto de costo de productos asciende a un monto de M\$243.667.917 y M\$258.081.569 respectivamente.
- v) Los castigos de inventarios, a las fechas que se indican, han sido los siguientes:

	Saldos al	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Castigos efectuados	547.255	632.599
<b>Totales</b>	<b>547.255</b>	<b>632.599</b>

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

## 11. Activos y pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por Impuestos corrientes	Saldos al	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	22.518	424.752
Pagos provisionales mensuales	630.654	293.849
Crédito por gastos de capacitación	259.970	145.470
Otros	277.698	776.781
<b>Totales</b>	<b>1.190.840</b>	<b>1.640.852</b>

Pasivos por Impuestos corrientes	Saldos al	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Impuesto a la Renta	53.886	36.374
Impuesto a la Renta por pagar	<b>53.886</b>	<b>36.374</b>
PPM por pagar	177	21.175
Retenciones por pagar	507.451	604.614
Impuesto al valor agregado	2.054.564	1.403.396
<b>Totales</b>	<b>2.616.078</b>	<b>2.065.559</b>

## 12. Otros activos financieros no corrientes.

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

Inversión	% Participación	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Inmobiliaria San Fernando	0,001	11.644	11.645
Coagra S.A.	0,001	16.447	16.447
Cooperativa Agrícola Lechera Santiago Ltda.	0,001	13.445	13.445
Otros	-	369.757	-
<b>Total</b>		<b>411.293</b>	<b>41.537</b>

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

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

Partidas	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Gastos por emisión deuda (1)	1.273.731	1.535.663
Amortización acumulada	-628.125	-608.272
<b>Total</b>	<b>645.606</b>	<b>927.391</b>

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

### 14. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponden principalmente a marcas comerciales y programas informáticos adquiridos que se registran al costo.

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 JD Edwards. La Sociedad ha decidido amortizar estos Activos en un plazo de 10 años, a contar de su fecha de adquisición. A las fechas de los presentes estados financieros no existen en uso activos de esta clase que se encuentren totalmente amortizados, así también se señala que no existen restricciones ni garantías que afecten la titularidad de estos activos. En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, no se evidencia deterioro respecto de estos intangibles.

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

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Programas informáticos	572.428	865.576
Marcas comerciales	321.741	321.741
<b>Total</b>	<b>894.169</b>	<b>1.187.317</b>

Movimiento del período	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Saldo inicial Licencias	860.052	1.017.909
Saldo inicial Marcas Comerciales	327.265	327.265
Más: Adquisición de Programas informáticos	142.687	231.179
Menos: Amortizaciones de Programas informáticos del período	-435.835	-389.036
<b>Total</b>	<b>894.169</b>	<b>1.187.317</b>

Las marcas son sometidas a un test de deterioro, el cual a la fecha de balance no existen indicios de pérdida de valor.

**15. Propiedades, plantas y equipos (PPE).****a) Clases de propiedades, plantas y equipos**

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, netos	Saldos al	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Obras en curso, neto	351.321	1.085.809
Terrenos, neto	11.790.232	11.790.705
Construcciones y obras de infraestructura, neto (*)	38.861.697	38.559.536
Muebles, instalaciones y equipos, neto	9.111.640	11.207.151
<b>Totales</b>	<b>60.114.890</b>	<b>62.643.201</b>

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos	Saldos al	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Obras en curso, bruto	351.321	1.085.809
Terrenos, bruto	11.790.232	11.790.705
Construcciones y obras de infraestructura, bruto	51.411.887	49.297.634
Muebles, instalaciones y equipos, bruto	17.577.825	19.273.596
<b>Totales</b>	<b>81.131.265</b>	<b>81.447.744</b>

Deprec. Acumulada y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Dep. acum. y deterioro de valor construcciones y obras de infraestructura	-12.550.190	-10.738.098
Dep. acum. y deterioro valor muebles, instalaciones y equipos	-8.466.185	-8.066.445
<b>Totales</b>	<b>-21.016.375</b>	<b>-18.804.543</b>

Deprec. del Período y deterioro de propiedades, plantas y equipos	Saldos al	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Dep. del período de Propiedades Plantas y Equipos forman parte del Costo	-1.812.092	-1.374.377
Dep. del período de Propiedades Plantas y Equipos forman parte de los Gastos de Adm.	-399.740	-978.949
<b>Totales</b>	<b>-2.211.832</b>	<b>-2.353.326</b>

**b) Movimientos de propiedad, planta y equipos**

Movimiento, al 31 de Diciembre de 2017	Saldo	Adiciones	Retiros	Deprec.	Otras	Saldo
	01-01-2017					
Obras en curso, neto	1.085.809	427.148	-1.161.636	-	-	351.321
Terrenos, neto	11.790.705	-	-473	-	-	11.790.232
Construcciones y obras de infraestructura, neto	38.559.536	2.525.488	-26.658	-1.812.092	-384.577	38.861.697
Muebles, instalaciones y equipos, neto	11.207.151	777.337	-2.410.507	-399.740	-62.601	9.111.640
<b>Totales</b>	<b>62.643.201</b>	<b>3.729.973</b>	<b>-3.599.274</b>	<b>-2.211.832</b>	<b>-447.178</b>	<b>60.114.890</b>

Movimiento, al 31 de diciembre de 2016	Saldo	Adiciones	Retiros	Deprec.	Otras	Saldo
	01-01-2016					
Obras en curso, neto	866.253	219.556	-	-	-	1.085.809
Terrenos, neto	7.100.667	72.446	-	-	4.617.592	11.790.705
Construcciones y obras de infraestructura, neto	34.553.533	1.479.758	-	-1.545.342	4.071.587	38.559.536
Muebles, instalaciones y equipos, neto	11.008.983	1.006.152	-	-807.984	-	11.207.151
<b>Totales</b>	<b>53.529.436</b>	<b>2.777.912</b>	<b>-</b>	<b>-2.353.326</b>	<b>8.689.179</b>	<b>62.643.201</b>

**c) Activos fijos en leasing financiero**

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

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

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

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

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

Activos en leasing financiero, neto	Saldos al		Inicio	Término
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$		
Terrenos	3.354.483	3.292.724	Dic. 2007	Dic. 2022
Edificios y construcciones	6.827.000	8.235.892	Dic. 2007	Oct. 2021
Maquinaria Leasing	-	508.703	Sep. 2013	
Vehículos de motor	598.408	1.192.453	Jul. 2006	Jun.2019
<b>Totales</b>	<b>10.779.891</b>	<b>13.229.772</b>		

**d) Arrendamientos operativos**

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

**e) Seguros sobre activos fijos**

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

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

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

**g) Prendas y restricciones**

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

**h) Desmantelamiento**

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

**i) Activos temporalmente fuera de servicio**

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

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

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

## 16. Impuestos diferidos e impuesto a la renta

### a) Impuestos Diferidos

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

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

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

Abono por impuesto diferido con efectos en resultados, al 31 de diciembre de 2017, de M\$2.566.858 (abono por M\$2.532.114 para el período terminado al 31 de diciembre 2016).

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\$1.527.501).

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

Conceptos	31-12-2017		31-12-2016	
	M\$		M\$	
	Impuesto diferido		Impuesto diferido	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Diferencias Temporarias:				
Provisión de incobrables	356.434	-	227.874	-
Provisión de vacaciones	249.639	-	224.016	-
Activos en leasing	1.100.589	1.811.432	-303.600	609.080
Provisión de Gastos	161.172	-	83.001	-
Ajuste por IFRS Primera Aplicación	55.631	1.582.662	55.631	483.804
Ajuste por Revalúo PPE del Período	-	-	-	1.099.328
Provisión Obsolescencia	211.504	-	256.645	-
Pérdida Tributaria	8.082.291	-	5.997.812	-
Otros Pasivos	-	62.223	-77.330	77.752
<b>Totales</b>	<b>10.217.260</b>	<b>3.456.317</b>	<b>6.464.049</b>	<b>2.269.964</b>

**b) Impuesto a la renta**

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 25,5%. El detalle del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Gastos por impuestos corrientes	-123.522	-8.478
Ingreso (gasto) por impuesto dif. Relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	-5.084.175	-1.822.385
Beneficio por pérdidas tributarias	8.082.291	5.997.812
<b>Ganancia por impuestos corrientes</b>	<b>2.874.594</b>	<b>4.166.949</b>
<b>Descripción del gasto (ingreso) por impuestos por parte extranjera y nacional :</b>	<b>31-12-2017 M\$</b>	<b>31-12-2016 M\$</b>
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	-123.522	-8.478
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>-123.522</b>	<b>-8.478</b>
Gasto por impuestos diferidos, neto, PPUA	431.258	-
Ganancia por impuestos diferidos, neto, nacional	2.566.858	4.175.427
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>2.998.116</b>	<b>4.175.427</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>2.874.594</b>	<b>4.166.949</b>
<b>Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:</b>	<b>31-12-2017 M\$</b>	<b>31-12-2016 M\$</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>-3.784.638</b>	<b>-5.361.817</b>
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-737.917	2.583.242
Gastos no deducibles	-1.028.513	-1.076.247
Ingresos no tributables	4.641.025	2.659.954
<b>Beneficio (Gasto) por impuestos corrientes</b>	<b>2.874.594</b>	<b>4.166.949</b>
<b>Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):</b>	<b>31-12-2017 M\$</b>	<b>31-12-2016 M\$</b>
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-19,5%	48,2%
Gastos no deducibles	-27,2%	-20,1%
Ingresos no tributables	122,6%	49,6%
<b>Gasto por impuestos corrientes</b>	<b>76,0%</b>	<b>77,7%</b>

**17. Otros pasivos financieros**

## i) Resumen Corrientes

	Hasta 90 días M\$	Más de 90 a 1 año M\$	Total M\$
<b>Al 31 de Diciembre de 2017</b>			
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	33.704.962	-	33.704.962
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	2.586.870	855.697	3.442.567
c) Obligaciones por derivados (forwards-swaps)	1.687.474	-	1.687.474
d) Obligaciones por factoring	3.102.240	-	3.102.240
e) Obligaciones por bonos corporativos	2.832	6.948.133	6.950.965
f) Obligaciones por bonos securitizados	749.275	-	749.275
<b>Totales</b>	<b>41.833.653</b>	<b>7.803.830</b>	<b>49.637.483</b>

	Hasta 90 días M\$	Más de 90 a 1 año M\$	Total M\$
<b>Al 31 de Diciembre de 2016</b>			
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes	34.895.343	-	34.895.343
b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes	680.473	4.321.761	5.002.234
c) Obligaciones por derivados (forwards-swaps)	802.388	-	802.388
d) Obligaciones por factoring	3.981.376	-	3.981.376
e) Obligaciones por bonos corporativo	-	6.586.995	6.586.995
<b>Totales</b>	<b>40.359.580</b>	<b>10.908.756</b>	<b>51.268.336</b>

## ii) Resumen No Corrientes

	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años a 3 años M\$	Más de 3 años a 4 años M\$	Más de 4 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
<b>Al 31 de Diciembre de 2017</b>						
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	942.804	858.811	721.259	447.119	41.413	3.011.406
b) Obligaciones por bono securitizados	12.500.000	30.630.000	6.370.000	-	-	49.500.000
c) Obligaciones por bono corporativos	11.899.535	8.549.768	5.200.000	5.200.000	5.200.000	36.049.303
<b>Totales</b>	<b>25.342.339</b>	<b>40.038.579</b>	<b>12.291.259</b>	<b>5.647.119</b>	<b>5.241.413</b>	<b>88.560.709</b>

	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años a 3 años M\$	Más de 3 años a 4 años M\$	Más de 4 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
<b>Al 31 de Diciembre de 2016</b>						
a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes	3.843.538	1.376.121	785.978	628.844	359.917	6.994.398
b) Obligaciones por bono securitizados	-	-	-	-	50.264.034	50.264.034
c) Obligaciones por bono corporativos	6.586.995	11.644.979	24.093.498	-	-	42.325.472
<b>Totales</b>	<b>10.430.533</b>	<b>13.021.100</b>	<b>24.879.476</b>	<b>628.844</b>	<b>50.623.951</b>	<b>99.583.904</b>

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

**a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes**

**i) al 31 de diciembre de 2017**

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación			Corriente					
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más 90 días Hasta 1 año M\$	Total al 31-12-2017 M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,68%	4,68%	500.000	501.668	-	501.668
81290800-6	COPEVAL S.A.	97036000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO	3,84%	3,84%	1.000.000	1.003.595	-	1.003.595
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,00%	4,00%	7.096.000	7.161.877	-	7.161.877
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,09%	4,09%	6.000.000	6.018.999	-	6.018.999
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,20%	4,20%	1.000.000	1.005.163	-	1.005.163
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,09%	4,09%	1.755.000	1.795.775	-	1.795.775
81290800-6	COPEVAL S.A.	97003000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,00%	4,00%	2.000.000	2.001.983	-	2.001.983
81290800-6	COPEVAL S.A.	60.810.000-8	BANCO CREDITO DEL PERU	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	3,77%	3,77%	6.147.500	6.189.027	-	6.189.027
81290800-6	COPEVAL S.A.	99500410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,26%	4,26%	2.500.000	2.501.525	-	2.501.525
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,68%	4,68%	4.500.000	4.515.600	-	4.515.600
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,68%	3,96%	1.000.000	1.009.750	-	1.009.750
									<b>33.498.500</b>	<b>33.704.962</b>	<b>-</b>	<b>33.704.962</b>

**ii) al 31 de diciembre de 2016**

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación			Corriente					
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más 90 días Hasta 1 año M\$	Total al 31-12-2016 M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,16%	5,16%	5.410.000	5.424.733	-	5.424.733
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,81%	4,81%	7.096.000	7.123.946	-	7.123.946
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,87%	4,87%	6.000.000	6.010.600	-	6.010.600
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,80%	4,80%	1.000.000	1.003.867	-	1.003.867
81290800-6	COPEVAL S.A.	59002030-3	BANCO NACION ARGENTINA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,96%	4,96%	1.755.000	1.760.792	-	1.760.792
81290800-6	COPEVAL S.A.	97003000-K	BANCO DOBRASIL	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,56%	4,56%	1.000.000	1.001.013	-	1.001.013
81290800-6	COPEVAL S.A.	60810000-8	BANCO CREDITODEL PERU	CHILE	DÓLAR	AL VCTO	5,88%	5,88%	3.261.000	3.347.286	-	3.347.286
81290800-6	COPEVAL S.A.	99500410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,02%	5,02%	2.500.000	2.503.483	-	2.503.483
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,16%	5,16%	5.700.000	5.715.523	-	5.715.523
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,92%	4,92%	1.000.000	1.004.100	-	1.004.100
									<b>34.722.000</b>	<b>34.895.343</b>	<b>-</b>	<b>34.895.343</b>

## b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes a corrientes

## i) al 31 de diciembre de 2017

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación			Corriente			Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más 90 de días a 1 año M\$	Total al 31-12-2017 M\$
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva				
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,08%	7,08%	95.373	32.873	62.500	95.373
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	5,16%	5,16%	2.282.343	2.282.343	-	2.282.343
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	187.236	50.808	136.428	187.236
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4,92%	4,92%	51.570	12.654	38.916	51.570
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	160.497	39.688	120.809	160.497
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	40.616	10.154	30.462	40.616
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	4,08%	4,08%	315.618	76.328	239.290	315.618
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	205.678	50.416	155.262	205.678
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	103.636	31.606	72.030	103.636
										<b>3.442.567</b>	<b>2.586.870</b>	<b>855.697</b>	<b>3.442.567</b>

## ii) al 31 de diciembre de 2016

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación			Corriente			Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más 90 de días a 1 año M\$	Total al 31/12/2016 M\$
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva				
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,08%	7,08%	128.786	35.036	93.750	128.786
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97051000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	5,16%	5,16%	821.395	223.654	597.741	821.395
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	8,10%	8,10%	2.524.004	0	2.524.004	2.524.004
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	306.257	124.388	181.869	306.257
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4,92%	4,92%	46.892	11.723	35.169	46.892
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	166.725	42.537	124.188	166.725
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	38.121	7.659	30.462	38.121
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	4,08%	4,08%	289.106	69.916	219.190	289.106
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	5,04%	5,04%	267.998	57.371	210.627	267.998
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	CHILE	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	197.973	49.493	148.480	197.973
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	214.977	58.696	156.281	214.977
										<b>5.002.234</b>	<b>680.473</b>	<b>4.321.761</b>	<b>5.002.234</b>

## c) Obligaciones con bancos e instituciones financieras, no corrientes

## i) al 31 de diciembre de 2017

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación					No Corriente					Total al 31-12-2017 M\$	
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años 3 años M\$	Más de 3 años 4 años M\$	Más de 4 años a 5 años M\$		Más de 5 años M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	91.725	91.725	-	-	-	-	91.725
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4,92%	4,92%	101.453	54.193	47.260	-	-	-	101.453
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	654.430	160.496	160.497	160.497	160.497	12.443	654.430
81290800-6	COPEVAL S.A.	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	223.490	42.979	46.545	50.407	54.589	28.970	223.490
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,04%	5,04%	990.460	344.560	376.156	269.744	-	-	990.460
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97006000-6	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	917.716	216.719	228.353	240.611	232.033	-	917.716
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	32.132	32.132	-	-	-	-	32.132
									<b>3.011.406</b>	<b>942.804</b>	<b>858.811</b>	<b>721.259</b>	<b>447.119</b>	<b>41.413</b>	<b>3.011.406</b>

## ii) al 31 de diciembre de 2016

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación					No Corriente					Total al 31-12-2016 M\$	
Rut	Sociedad	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años 3 años M\$	Más de 3 años 4 años M\$	Más de 4 años a 5 años M\$		Más de 5 años M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO SCOTIABANK	CHILE	UF	MENSUAL	5,16%	5,16%	2.477.684	2.477.684	-	-	-	-	2.477.684
81290800-6	COPEVAL S.A.	97051000-1	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	TRIMESTRAL	7,08%	7,08%	93.750	93.750	-	-	-	-	93.750
81290800-6	COPEVAL S.A.	97023000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	4,80%	4,80%	246.921	172.723	74.198	-	-	-	246.921
81290800-6	COPEVAL S.A.	97004000-5	BANCO SECURITY	CHILE	UF	MENSUAL	4,92%	4,92%	132.860	46.892	46.892	39.076	-	-	132.860
81290800-6	COPEVAL S.A.	97053000-2	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,00%	6,00%	668.972	155.171	143.618	132.156	120.510	117.517	668.972
81290800-6	COPEVAL S.A.	97032000-8	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	8,04%	8,04%	223.392	40.616	40.617	40.617	40.617	60.925	223.392
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97041000-7	BANCO ESTADO	CHILE	UF	MENSUAL	4,08%	4,08%	742.209	246.078	496.131	-	-	-	742.209
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	5,04%	5,04%	1.306.077	315.617	344.560	376.156	269.744	-	1.306.077
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	97030000-7	BANCO BCI	CHILE	UF	MENSUAL	5,28%	5,28%	973.367	197.973	197.973	197.973	197.973	181.475	973.367
99589960-4	COPEVAL SERVICIOS S.A.	97006000-6	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	6,57%	6,57%	129.166	97.034	32.132	-	-	-	129.166
									<b>6.994.398</b>	<b>3.843.538</b>	<b>1.376.121</b>	<b>785.978</b>	<b>628.844</b>	<b>359.917</b>	<b>6.994.398</b>

## d) Obligaciones con factoring

## i) al 31 de diciembre 2017

Deudor			Acreedor				Condiciones de la obligación				Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total al 31-12-2017 M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97004000-5	SECURITY	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,78%	5,78%	3.102.240	3.102.240	-	3.102.240
										<b>3.102.240</b>	<b>3.102.240</b>	<b>-</b>	<b>3.102.240</b>

## ii) al 31 de Diciembre de 2016

Deudor			Acreedor				Condiciones de la obligación				Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total al 31-12-2016 M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	5,00%	5,00%	1.998.225	1.998.225	-	1.998.225
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	97032000-8	BBVA	CHILE	PESOS	AL VCTO	4,92%	4,92%	1.983.151	1.983.151	-	1.983.151
										<b>3.981.376</b>	<b>3.981.376</b>	<b>-</b>	<b>3.981.376</b>

## e) Obligaciones por bonos

## i) al 31 de diciembre de 2017

Deudor			Acreedor				Condiciones de la obligación				Corriente					No Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años a 3 años M\$	Más de 3 a 4 años M\$	Más de 4 a 5 años M\$	Más 5 Años M\$	Total al 31-12-2017 M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	24.500.000	398.262	-	-	18.130.000	6.370.000	-	-	24.898.262
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS30	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	5,80%	5,80%	25.000.000	351.013	-	12.500.000	12.500.000	-	-	-	25.351.013
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B	BONO CORPORATIVO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	26.000.000	-	248.599	5.200.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	5.200.000	26.248.599
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	16.748.848	2.832	6.699.534	6.699.535	3.349.768	-	-	-	16.751.670
										<b>92.248.848</b>	<b>752.107</b>	<b>6.948.133</b>	<b>24.399.535</b>	<b>39.179.768</b>	<b>11.570.000</b>	<b>5.200.000</b>	<b>5.200.000</b>	<b>93.249.543</b>

## ii) al 31 de diciembre de 2016

Deudor			Acreedor				Condiciones de la obligación				Corriente		No Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 2 años M\$	Más de 2 años a 3 años M\$	Más de 3 años M\$	Total al 31-12-2016 M\$
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS28	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,70%	7,70%	24.500.000	-	-	-	24.903.021	24.903.021
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	PS30	BONO SECURITIZADO	CHILE	PESOS	ANUAL	5,80%	5,80%	25.000.000	-	-	-	25.361.013	25.361.013
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-B	BONO CORPORATIVO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,50%	7,50%	26.000.000	-	-	5.057.984	20.800.000	25.857.984
81290800-6	COPEVAL S.A.	CHILE	BCOPV-A	BONO CORPORATIVO	CHILE	UF	ANUAL	6,25%	6,25%	22.792.769	6.586.995	6.586.995	6.586.995	3.293.498	23.054.483
										<b>98.292.769</b>	<b>6.586.995</b>	<b>6.586.995</b>	<b>11.644.979</b>	<b>74.357.532</b>	<b>99.176.501</b>

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

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

Saldos al 31 de Diciembre de 2017	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Total
Rubros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores Comerciales	86.930.270	9.907.329	-	199.342	169.875	97.206.816
Letras por Pagar M. Nacional	111.020	-	-	-	-	111.020
Letras por Pagar M. Extranjera (US\$)	134.481	-	-	-	-	134.481
<b>Totales</b>	<b>87.175.771</b>	<b>9.907.329</b>	<b>-</b>	<b>199.342</b>	<b>169.875</b>	<b>97.452.317</b>

Saldos al 31 de Diciembre de 2016	Copeval S.A.	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios	Otros (FIP)	Total
Rubros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores Comerciales	86.965.372	219.320	11.374	108.420	183.272	87.487.758
Letras por Pagar M. Nacional	254.945	-	-	-	-	254.945
Letras por Pagar M. Extranjera (US\$)	4.058.376	-	-	-	-	4.058.376
<b>Totales</b>	<b>91.278.693</b>	<b>219.320</b>	<b>11.374</b>	<b>108.420</b>	<b>183.272</b>	<b>91.801.079</b>

b) Al 31 de diciembre de 2017, el detalle de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar, por vencer

Tipos de Proveedor	Montos según plazos de pago					Total 31-12-2017 M\$	Periodo promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365		
Productos	13.727.595	10.905.501	7.304.890	8.380.103	15.777.455	56.095.544	96,782
Servicios	8.699.635	6.911.180	4.629.353	5.310.751	9.998.700	35.549.619	96,782
<b>Totales</b>	<b>22.427.230</b>	<b>17.816.681</b>	<b>11.934.243</b>	<b>13.690.854</b>	<b>25.776.155</b>	<b>91.645.163</b>	

Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar, Vencidos

Tipos de Proveedor	Montos según días vencidos					Total 31-12-2017 M\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	
Productos	3.438.176	85.735	30.619	-	-	3.554.530
Servicios	2.178.887	54.333	19.404	-	-	2.252.624
<b>Totales</b>	<b>5.617.063</b>	<b>140.068</b>	<b>50.023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.807.154</b>

**19. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados corriente**

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

Rubro	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Provisión de Vacaciones (1)	924.591	878.495
Provisiones Gastos (2)	538.570	314.314
<b>Totales</b>	<b>1.463.161</b>	<b>1.192.809</b>

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

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

<b>Rubro</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión de Vacaciones:		
Saldo inicial	878.495	805.902
Constituidas en el período	816.353	485.454
Montos utilizados	-770.257	-412.861
<b>Saldo Provisión de Vacaciones</b>	<b>924.591</b>	<b>878.495</b>
Provisión de Comisiones		
Saldo inicial	314.314	300.111
Constituidas en el período	2.772.366	2.914.855
Montos utilizados	-2.548.110	-2.900.652
Montos revertidos	-	-
<b>Saldo Provisión de Comisiones</b>	<b>538.570</b>	<b>314.314</b>
<b>Totales</b>	<b>1.463.161</b>	<b>1.192.809</b>

## 20. Otros pasivos no financieros corrientes

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

<b>Rubro</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por pagar	202.760	235.119
Otros	179.608	-
<b>Totales</b>	<b>382.368</b>	<b>235.119</b>

## 21. Patrimonio

### Movimiento Patrimonial:

#### (a) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2017, el capital pagado asciende a M\$31.652.868 y se encuentra dividido 39.010.629 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de las cuales se encuentran pagadas 39.010.629 a esta fecha.

#### (b) Aumento de capital

Durante el período que comprende 1° de enero y 31 de diciembre de 2017 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 27 de abril del 2017, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó no distribuir dividendos, dado a los resultados negativos del ejercicio 2016.

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Acciones emitidas sobre las que se paga dividendo a la fecha de reparto	-	39.010.029
<b>Dividendos pagados:</b>		
30% provisionado al 31 de diciembre del año anterior	-	1.734.071
Pago sobre el mínimo obligatorio	-	578.022
<b>Total dividendo pagado en el período</b>	<b>-</b>	<b>2.312.093</b>

<b>Movimiento del período:</b>	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
30% provisionado al 31 de diciembre de cada año	-	-
Pagos realizados durante el período	-	578.022
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>578.022</b>

**(d) Otras reservas**

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

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Retasación terrenos y bienes raíces sociedad matriz:		
Terrenos (1)	6.554.000	6.554.000
Edificios (1)	3.848.770	3.872.036
Otras reservas (2)	409.994	409.994
Otras reservas (3)	-285.882	-285.882
<b>Totales</b>	<b>10.526.882</b>	<b>10.550.148</b>

- (1) El aumento en terrenos y edificios se debe a un cambio del método de valorización de estas propiedades, las cuales fueron revaluadas el ejercicio 2016 y se encuentran sustentadas con la opinión de tasadores externos, de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 16, este efecto de mayor valor debe ser considerado en otras reservas.
- (2) Este monto representa la revalorización del capital pagado desde el período de transición a la fecha de reporte de los primeros Estados Financieros bajo NIIF, según lo establecido en Oficio Circular N°456 de la Comisión para el Mercado Financiero.
- (3) De acuerdo a lo descrito en la Circular N° 1.370 de la Comisión para el Mercado Financiero, 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.

<b>a) Interés Minoritario en Patrimonio</b>		<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
		<b>%</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sociedad	Accionista				
Soc. Copeval Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	-	-	-	-
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	-	-	-	-
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	-	-	-	-
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	-	-	-	-
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	61,78%	68,97%	6.907.499	12.439.754
<b>Total</b>				<b>6.907.499</b>	<b>12.439.754</b>

<b>b) Interés Minoritario en Resultado</b>		<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
		<b>%</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sociedad	Accionista				
Soc. COPEVAL Agroindustrias S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	-	-	-	-
Copeval Capacitación S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	-	-	-	-
Copeval Servicios S.A.	Sr. Darío Polloni Sch.	-	-	-	-
Serval Ltda.	Sr. Guillermo Berguecio S.	-	-	-	-
FIP Proveedores Copeval	Otros Aportantes	61,78%	68,97%	710.811	932.742
<b>Total</b>				<b>710.811</b>	<b>932.742</b>

**22. Activos y pasivos en moneda extranjera**

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

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

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

<b>Activos</b>	<b>0-90 días</b>	<b>91 días a 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>Más de 3 y</b>	<b>Total al</b>	<b>Total al</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>menos de 5</b>		
Tipo o clase de activos US\$:	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.585.550	27.651.980	3.441	-	38.240.971	38.993.683
<b>Total</b>	<b>10.585.550</b>	<b>27.651.980</b>	<b>3.441</b>	<b>-</b>	<b>38.240.971</b>	<b>38.993.683</b>

<b>Pasivos</b>	<b>0-90 días</b>	<b>91 días a 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>Más de 3 y</b>	<b>Total al</b>	<b>Total al</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>menos de 5</b>		
Tipo o clase de pasivos US\$:	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	5.348.918	6.263.400	-	-	11.612.318	4.144.274
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22.550.073	31.118.077	-	-	53.668.150	52.225.280
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	2.477.685
<b>Total</b>	<b>27.898.991</b>	<b>37.381.477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.280.468</b>	<b>58.847.239</b>

### 23. Transacciones entre partes 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 efecto las ventas se realizan a plazos que están relacionados a la estructura productiva de estos clientes, los que en todo caso no superarán los 365 días, tratándose de cultivos anuales. En relación con eventuales prorrogas o mayor plazo otorgado, estas quedan sujetas a las políticas definidas por la Compañía para todos los clientes y se les aplica la tasa de interés correspondiente al tipo de cliente (segmento), la que, al cierre de los presentes estados financieros, está establecida entre un 1,4% y 1,7% mensual.

En consecuencia, 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 31-12-2017 M\$	Saldos Cuentas Por Cobrar 31-12-2016 M\$
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	2.133	78.646
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	321.294	333.754
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	50.350	59.416
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	5	-
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	-	13.117
Agrícola Y Forestal Flor del Lago S.A.	92459000-9	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	46.720
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96970470-6	Relac.Director	Vta. de insumos	8.268	15.900
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	-	24.190
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	44.259
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	-	13.774
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	329	94
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	-	3
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	3.090
Frutícola Agua Buena Ltda.	76401867-2	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	73.074
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	230.836
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	30.854	33.102
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	4.105	25.465
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	-	26.311
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	42	271
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	2.109
Parada y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	-	259
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.-	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	-	95.512
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	523	782
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	9.447	8.944
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	20.643	6.128
Soc. Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	2.577
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	19.974	21.552
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	63.248	67.148
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	249.699	254.698
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79776980-0	Relac.Director	Vta. de insumos	388	-
Soc. de Invers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	-	3.656
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	21.285
Agrícola Quilapan Limitada	76107539-K	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	50.741	18.807
Viña Selentia Ltda.	96824730-1	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	45.855	33.426
Soc. Agrícola Agripol y Cía. Ltda.	79505820-6	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	-	1.928.918
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	7.584	11.744
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	-	31
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Director	Vta. de insumos	77	-
<b>Totales</b>				<b>885.559</b>	<b>3.499.598</b>

**b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

En el detalle de transacciones con entidades relacionadas se informan las principales operaciones efectuadas con Directores, Accionistas y Gerentes; quienes operan como clientes de acuerdo a las condiciones generales de ventas de la Compañía y no están sujetas a condiciones especiales. En efecto las ventas se realizan a plazos que están relacionados a la estructura productiva de estos clientes, los que en todo caso no superarán los 365 días, tratándose de cultivos anuales. En relación con eventuales prorrogas o mayor plazo otorgado, estas quedan sujetas a las políticas definidas por la Compañía para todos los clientes y se les aplica la tasa de interés correspondiente al tipo de cliente (segmento), la que, al cierre de los presentes estados financieros, está establecida entre un 1,4% y 1,7% mensual.

En consecuencia, en estas operaciones se observan condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, por lo que se ajustan a lo establecido en el artículo N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046 "Ley de Sociedades Anónimas". No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

i) Por el período terminado el 31 de diciembre de 2017:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2017	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/Abono M\$
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	156.298	15.161
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	394.166	38.234
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	58.725	5.696
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	464	45
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96970470-6	Relac.Director	Vta. de insumos	16.732	1.623
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. de Adm.y Finan.	Vta. de insumos	1.702	165
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	9.269	899
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	27.966	2.713
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	160.350	15.554
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	347	34
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	503	49
Parada y Parada Limitada	76084090-4	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	1.264	123
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	1.791	174
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	48.373	4.692
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	28.359	2.751
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	94.468	9.163
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	71.910	6.975
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	Relac Gte. de Ventas	Vta. de insumos	301.598	29.255
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79776980-0	Relac.Director	Vta. de insumos	326	32
Agrícola Quilapan Limitada	76107539-K	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	53.288	5.169
Viña Selentia Ltda.	96824730-1	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	57.937	5.620
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	Relac Gte. de Operac.	Vta. de insumos	13.664	1.325
Martino González Gonzalo Fernando	6927581-8	Director	Vta. de insumos	222	22
<b>Totales</b>				<b>1.499.721</b>	<b>145.473</b>

ii) Por el período terminado el 31 de diciembre de 2016:

Sociedad/persona relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2016	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/Abono M\$
Agrícola Ariztia Ltda.	82557000-4	Relac.Director	Vta. de insumos	158.011	13.131
Agrícola Robledal Limitada	76257275-3	Relac.Director	Vta. de insumos	603.136	50.121
Soc. Agrícola Graneros Ltda.	76415170-4	RelacGte. de Ventas	Vta. de insumos	134.373	11.166
Agrícola Tarapacá S.A.	85120400-8	Relac.Director	Vta. de insumos	6.637	552
Agrícola Vista Al Valle Limitada	78507540-4	Relac.Director	Vta. de insumos	53.747	4.466
Agrícola Y Forestal Flor del Lago S.A.	92459000-9	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	155.854	12.951
Inversiones Bosques del Mauco S.A.	96970470-6	Relac.Director	Vta. de insumos	31.407	2.610
Barros Negros Agrícola Ltda.	79984370-6	Relac.Director	Vta. de insumos	5.254	437
Berguecio Sotomayor Guillermo Eulogio	6061171-8	Director	Vta. de insumos	72.368	6.014
Bustamante Farias Patricia Del Carmen	7202932-1	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	68.600	5.701
Cerro Verde Agrícola Ltda.	77899730-4	Relac.Director	Vta. de insumos	29.037	2.413
Contreras Carrasco Gonzalo	7246539-3	Gte. deAdm.y Finan.	Vta. de insumos	844	70
Domínguez Longuería Julio	6447563-0	Director	Vta. de insumos	309	26
Inversiones e Ind. Valle Verde S.A.	76006727-K	Director	Vta. de insumos	3.296	274
Frutícola Las Violetas S.A.	96661660-1	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	10.674	887
Frutícola Agua Buena Ltda.	76401867-2	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	175.109	14.552
Inversiones Las Perdices Ltda.	77099770-4	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	8.510	707
Lorenzoni Iturbe Eulogio	4897867-3	RelacGte. de Ventas	Vta. de insumos	61.120	5.079
Lorenzoni Iturbe Jose	3976957-3	Director	Vta. de insumos	291.748	24.244
Lorenzoni Santos Felipe	9713035-3	Relac.Director	Vta. de insumos	32.483	2.699
Lorenzoni Urzúa Jorge Andrés	10231648-7	Gte. de Ventas	Vta. de insumos	2.016	168
Maderas Flor Del Lago Ltda.	76183599-8	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	24.905	2.070
Parada y Parada Limitada	76084090-4	RelacGte. deOperac.	Vta. de insumos	3.513	292
Santa Isabel Soc. Agrícola Ltda.-	79982240-7	Relac.Director	Vta. de insumos	149.929	12.459
Servicios Y Rentas Lumbreras Ltda.	78701120-9	Relac.Director	Vta. de insumos	12.273	1.020
Soc. Agrícola La Unión Ltda.	79754540-6	RelacGte. de Ventas	Vta. de insumos	3.265	271
Soc. Agrícola Los Graneros Ltda.	79846290-3	RelacGte. de Ventas	Vta. de insumos	10.577	879
Soc. Agrícola Los Pidenes Ltda.	76075674-1	RelacGte. de Ventas	Vta. de insumos	28.612	2.378
Soc. Com. Polloni Bustamante Ltda.	79706030-5	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	71.525	5.944
Soc. Agrícola Idahue Ltda.	77372870-4	Relac.Director	Vta. de insumos	74.885	6.223
Soc. Agr. Limahue Ltda.	79689840-2	RelacGte. de Ventas	Vta. de insumos	140.355	11.664
Soc. Agrícola El Bosque Ltda.	88849500-2	RelacGte. de Ventas	Vta. de insumos	500.276	41.573
Soc. Agrícola Santa Amelia Ltda.	79776980-0	Relac.Director	Vta. de insumos	39.106	3.250
Soc. delInvers. Doña Isabel S.A.	99545350-9	Relac.Director	Vta. de insumos	100.430	8.346
Soc. Viverística Tiempo Nuevo	78142160-K	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	102.121	8.486
Agrícola Quilapan Limitada	76107539-K	RelacGte. deOperac.	Vta. de insumos	26.465	2.199
Viña Selentia Ltda.	96824730-1	RelacGte. deOperac.	Vta. de insumos	6.304	524
Soc. Agrícola Agripol y Cia. Ltda.	79505820-6	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	435.181	36.164
Sociedad Agrícola Santa Rosa Ltda.	76088437-5	RelacGte. deOperac.	Vta. de insumos	40.699	3.382
Southern Group S.A.	96532800-9	Relac.Director	Vta. de insumos	3.077	256
Transportes Antivero Ltda.	76544420-9	Relac Asesor Directorio	Vta. de insumos	4.056	337
<b>Totales</b>				<b>3.682.088</b>	<b>305.982</b>

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

Las remuneraciones de los Directores consisten en una dieta por asistencia a sesiones, la que está compuesta de un valor mensual fijo por Director de 20 U.F. líquidas. El Presidente, el Vicepresidente del Directorio y el Director delegado al Comité de Créditos, perciben una doble dieta por mes, calculada sobre la base de una dieta normal de Director. De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2017, los Directores percibieron por dieta M\$206.522(M\$167.411al 31 de diciembre de 2016).

Los gerentes y principales ejecutivos participan de un plan anual de bonos por utilidades, subordinado al cumplimiento de objetivos definidos en el presupuesto de cada año. Las remuneraciones totales, incluido bonos por participación en utilidades, percibidas por los gerentes y principales ejecutivos que se desempeñaron en las empresas del grupo fue de M\$2.786.859(M\$3.159.909 al 31 de diciembre de 2016).

**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 período terminado al 31 de diciembre del 2017, se han realizado operaciones entre la matriz y sus subsidiarias, las cuales detallan a continuación,

Nombre Sociedad Subsidiaria	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Operaciones con la Matriz al 31-12-2017		Operaciones con la Matriz al 31-12-2016	
			Compras M\$	Ventas M\$	Compras M\$	Ventas M\$
Copeval Agroindustrias S.A.	Filial	Insumos	770.766	33.387.144	492.753	21.086.072
Copeval Capacitación S.A.	Filial	Servicios Capacitación	4.043	3.256	6.113	6.254
Copeval Servicios S.A. y Filial	Filial	Contrato de Servicios	2.047.721	8.239.839	1.902.029	7.370.089
FIP Proveedores COPEVAL	ECE	Contrato de Servicios	-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>2.822.530</b>	<b>41.630.239</b>	<b>2.400.895</b>	<b>28.462.415</b>

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	
				31-12-2017 Directo	31-12-2016 Directo
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	Chile	Pesos	99,98%	99,98%
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	38,22%	30,22%

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 M\$	Porcentaje que Representa la Inversión En el Activo de la Matriz	
			31-12-2017	31-12-2016
96.685.130-9	Copeval Agroindustrias S.A.	30.271.776	10,38%	9,55%
96.509.450-4	Copeval Capacitación S.A.	788.408	0,27%	0,21%
99.589.960-4	Copeval Servicios S.A. y Filial	2.767.476	0,95%	0,91%
0-0	FIP Proveedores COPEVAL	4.279.530	1,47%	1,80%

## 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, 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 al 31 de diciembre 2017:

Información general sobre resultados	Copeval	Copeval	Copeval	Copeval	FIP	Eliminación	Consolidado
	S.A.	Copeval	Capacitación	Copeval	M\$	M\$	M\$
	M\$	Agroindustrias	M\$	Servicios			
		M\$		M\$			
Ing. de las actividades ordinarias	267.372.969	35.322.123	420.922	10.791.872	2.221.872	-46.295.986	269.833.772
Costo de Ventas	-243.998.519	-34.688.418	-157.924	-10.172.673	-742514	46.092.131	-243.667.917
Gastos de Administración	-18.897.743	-404.421	-84.790	-279.778	-	-	-19.666.732
Gastos por intereses	-10.418.512	-327.999	-1109	-32.212	-	-	-10.779.832
Gastos de Depreciación y Amortización	-1.831.180	-449.451	-	-367.037	-	-	-2.647.668
Ganancia bruta	23.374.450	633.705	262.998	619.199	1.479.358	-203.855	26.165.855
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	-4.190.554	-71.938	177.084	306.067	1.479.358	-1.484.657	-3.784.640
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	2.569.697	705.064	-41.411	-358.756	-	-	2.874.594
Activos corrientes totales por segmentos	214.529.948	17.762.811	845.924	1.236.063	11.368.357	-23.293.963	222.449.140
Activos no corrientes por segmentos	77.042.827	32.467.752	738	2.903.630	-	-38.109.840	74.305.107
Pasivos corrientes totales por segmentos	157.042.630	16.299.303	57.465	1.276.097	169.875	-23.293.963	151.551.407
Pasivos no corrientes totales por segmentos	88.251.830	3.666.579	-	98.617	-	-	92.017.026
Índice de liquidez por segmentos	1,37	1,09	14,72	0,97	66,92	1,00	1,47
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	27.930.646	29.422.589	-	2.761.655	-	-	60.114.890
<b>Total activos del segmento</b>	<b>291.572.775</b>	<b>50.230.563</b>	<b>846.662</b>	<b>4.139.693</b>	<b>11.368.357</b>	<b>-61.403.803</b>	<b>296.754.247</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>245.294.460</b>	<b>19.965.882</b>	<b>57.465</b>	<b>1.374.714</b>	<b>169.875</b>	<b>-23.293.963</b>	<b>243.568.433</b>

ii) Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2016:

Información general sobre resultados	Copeval	Copeval	Copeval	Copeval	FIP	Eliminación	Consolidado
	S.A.	Copeval	Capacitación	Copeval	M\$	M\$	M\$
	M\$	Agroindustrias	M\$	Servicios			
		M\$		M\$			
Ing. de las actividades ordinarias	264.548.285	36.950.707	450.463	10.590.299	2.630.351	-33.698.715	281.471.390
Costo de Ventas	-242.939.890	-37.413.582	-214.712	-9.953.033	-	32.439.647	-258.081.570
Gastos de Administración	-17.910.334	-335.685	-63.257	-279.077	-	-	-18.588.353
Gastos por intereses	-14.023.809	-1.219.467	-512	-48.049	-	-	-15.291.837
Gastos de Depreciación y Amortización	-1.811.479	-495.887	-	-434.616	-	-	-2.741.982
Ganancia bruta	21.608.395	-462.875	235.751	637.266	1.864.985	-493.702	23.389.820
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	-11.039.072	-2.069.105	172.117	309.776	1.864.985	-226.014	-10.987.313
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	3.410.774	930.480	-37.986	-136.319	-	-	4.166.949
Activos corrientes totales por segmentos	234.060.832	22.772.590	721.711	14.074.942	18.237.024	-54.178.810	235.688.289
Activos no corrientes por segmentos	75.871.124	31.986.535	613	3.869.340	-	-38.660.204	73.067.408
Pasivos corrientes totales por segmentos	164.721.846	20.855.949	68.329	14.855.777	183.272	-54.122.271	146.562.902
Pasivos no corrientes totales por segmentos	97.310.937	4.271.621	470	270.840	-	-	101.853.868
Índice de liquidez por segmentos	1,42	1,09	10,56	0,95	99,51	-	1,61
Propiedades, Planta y Equipo por segmentos	29.424.649	29.916.010	-	3.302.542	-	-	62.643.201
<b>Total activos del segmento</b>	<b>309.931.956</b>	<b>54.759.125</b>	<b>722.324</b>	<b>17.944.282</b>	<b>18.237.024</b>	<b>-</b>	<b>308.755.697</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>262.032.783</b>	<b>25.127.570</b>	<b>68.799</b>	<b>15.126.617</b>	<b>183.272</b>	<b>-</b>	<b>248.416.770</b>

Información geográfica por segmentos de operación:

i) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de diciembre de 2017

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros (FIP) M\$	Consolidado M\$
Zona Norte	17.477.446	-	-	-	-	17.477.446
Zona Centro	99.303.762	12.852.533	417.666	708.816	2.221.872	115.504.649
Zona Sur	114.382.087	22.469.590	-	-	-	136.851.677
<b>Totales</b>	<b>231.163.295</b>	<b>35.322.123</b>	<b>417.666</b>	<b>708.816</b>	<b>2.221.872</b>	<b>269.833.772</b>

ii) Ingresos de las actividades ordinarias, al 31 de diciembre de 2016

Ingresos de las actividades ordinarias	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	Otros (FIP) M\$	Consolidado M\$
Zona Norte	18.346.170	-	-	-	-	18.346.170
Zona Centro	97.061.541	11.653.545	444.209	384.805	2.630.351	112.174.451
Zona Sur	125.653.607	25.297.162	-	-	-	150.950.769
<b>Totales</b>	<b>241.061.318</b>	<b>36.950.707</b>	<b>444.209</b>	<b>384.805</b>	<b>2.630.351</b>	<b>281.471.390</b>

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Copeval S.A. M\$	Copeval Agroindustrias M\$	Copeval Capacitación M\$	Copeval Servicios M\$	FIP M\$	01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9.886.439	2.501.497	274	858.718	810.743	14.057.671	708.174
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	468.434	53.861	-	64.332	-	586.627	-3.801.946
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-9.756.891	-2.541.533	-	-802.614	-	-13.101.038	-862.968
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>597.982</b>	<b>13.825</b>	<b>274</b>	<b>120.436</b>	<b>810.743</b>	<b>1.543.261</b>	<b>-3.956.740</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.185.655	153.218	266.891	127.835	50.930	2.784.529	6.741.269
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>2.783.637</b>	<b>167.043</b>	<b>267.165</b>	<b>248.271</b>	<b>861.673</b>	<b>4.327.789</b>	<b>2.784.529</b>

## 25. Ingresos de actividades ordinarias

Ítem	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Ingresos por Ventas	254.500.636	264.736.032
Ingresos por Servicios	9.783.521	10.243.766
Ingresos por Intereses	5.549.615	6.491.592
<b>Totales</b>	<b>269.833.772</b>	<b>281.471.390</b>

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

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

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

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se han traspasado significativamente los riesgos y beneficios al comprador. Ventas a firme con despachos de productos diferidos a solicitud de los compradores, donde beneficios y riesgos son traspasados al momento de concretar las ventas a los compradores, también se reconocen como ingresos.

## 26. Gastos de Administración

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

Detalle	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Gastos de Administración por Remuneraciones	12.899.277	13.052.817
Gastos de Administración por Gastos generales	4.266.473	2.928.672
Gastos de Administración por Depreciación PPE	1.351.031	1.367.985
Gastos de Administración por Comunicaciones	324.554	379.653
Gastos de Administración por Marketing	459.791	545.407
Gastos de Administración por Impuesto territorial y patentes comerciales	365.606	313.819
<b>Total general</b>	<b>19.666.732</b>	<b>18.588.353</b>

## 27. Costos Financieros

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

Detalle	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Intereses y Gastos Bancarios	2.878.792	6.414.183
Administración Patrimonio Separado (*)	562.696	510.215
Intereses Bonos Corporativos	3.274.354	1.919.930
Intereses Bonos Securitizados (*)	3.249.774	4.422.159
Intereses por Factoring	279.936	583.291
Derivados (SWAP) (*)	-	878.329
Intereses por Leasing	412.141	555.248
Intereses Confirming	122.139	-
Intereses Efectos de Comercio	-	8.482
<b>Total M\$</b>	<b>10.779.832</b>	<b>15.291.837</b>

## 28. Diferencias de cambio

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

Ítem	Moneda extranjera	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Tipo o clase de activos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	-1.959.886	-4.459.663
<b>Sub Total</b>		<b>-1.959.886</b>	<b>-4.459.663</b>
Tipo o clase de pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	2.382.515	3.978.278
<b>Sub Total</b>		<b>2.382.515</b>	<b>3.978.278</b>
<b>Totales</b>		<b>422.629</b>	<b>-481.385</b>

## 29. Contingencias y restricciones

### a. Garantías directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2017, 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	
			31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Banco Chile	B. Raíz Suc. Osorno - Los Lagos	1.181.953	559.343	614.540
Banco BBVA	B. Raíz Suc. Talca-Buín-Rengo	1.564.245	815.862	1.014.193
Banco ITAU	B. Raíz Suc. Copiapó	433.476	263.175	308.010
Banco Security	B. Raíz Suc. Victoria	327.034	153.023	220.460
Banco Corpbanca	B. Raíz Suc. Ruta 5 Sur	2.468.484	95.373	2.982.915
Banco Chile	B. Raíz Suc. San Vicente Tt	215.301	-	-
Banco Estado	Planta San Carlos	1.748.807	-	961.123
Banco Estado	B. Raíz San Javier	2.594.012	1.306.077	1.677.348
Banco Crédito Inversiones	B. Raíz Lautaro	1.646.383	1.123.392	1.331.951
Banco Corpbanca	Planta Nancagua	3.934.724	-	-
Banco Scotiabank	Planta Los Ángeles	4.933.401	-	-
<b>Totales</b>		<b>21.047.820</b>	<b>4.316.245</b>	<b>9.110.540</b>

### b. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

### c. Restricciones

#### i) Bono Securitizado.

Al 31 de diciembre del 2017 la compañía mantiene la emisión de Bonos Securitizados de modalidad revolving, colateralizado con créditos provenientes de ventas que constan en facturas de venta, originadas a los clientes de Copeval S.A. Se estructuran 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. Las emisiones actuales no contemplan estar sujetos a cumplimientos de covenants de carácter financiero ni al otorgamiento de garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes 31-12-2017 M\$	Corrientes 31-12-2016 M\$	No corrientes 31-12-2017 M\$	No Corrientes 31-12-2016 M\$
Obligaciones por bono securitizado PS28	398.262	-	24.500.000	24.903.021
Obligaciones por bono securitizado PS30	351.013	-	25.000.000	25.361.013
<b>Totales</b>	<b>749.275</b>	<b>-</b>	<b>49.500.000</b>	<b>50.264.034</b>

Las obligaciones por operaciones de bonos securitizados se encuentran consideradas como una de las fuentes normales de financiamiento de largo plazo y al 31 de diciembre de 2017 se presentan por su valor nominal más el devengo de intereses, mientras que en el período anterior se habían presentado descontando el efecto revolving de cuentas por cobrar al cierre de ese período.

#### ii) 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 Comisión para el Mercado Financiero 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.

La Compañía, el día 30 de noviembre de 2016, obtuvo el registro de una línea de bonos a 10 años por un monto de hasta M\$26.000.000, inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero con el número 844.

La fecha nominal de colocación de esta serie, corresponde al 14 de noviembre del 2016, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

Bonos de la Serie B emitidos con cargo a la línea de bonos N° 844, por una suma total de hasta M\$26.000.000 con vencimiento el día 17 de octubre de 2023.

#### Restricción al Emisor en Relación a estas emisiones

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

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

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

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

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

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

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

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

Para estos efectos se entenderá por:

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

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

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

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

De acuerdo a lo anterior los límites máximos, al 31 de diciembre de 2017son los siguientes:

Determinación IPC_Acumulado_T	
IPC 2017_08	115,69
IPC 2017_11	116,29
IPC_Acumulado_T	0,52%
Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T	
Es:	
PtamosBanc_CP UF	444.484
PtamosBanc_LP UF	1.110.894
Bono Corp UF	16.751.670
Pasivo Financiero Reajust en UF	18.307.048
Otros pasivos financieros	49.637.483
Otros pasivos financieros no corrientes	88.560.709
Pasivo Financiero Total	138.198.192
Pasivo Financiero Reajust en UF / Pasivo Financiero Total	
	0,13
Determinación de Nivel de Endeudamiento Total Máximo (NET), al : 31 de Diciembre de 2017	
NET = NET-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NET-1; al 31 deSeptiembre de 2017	6,19
Luego NET-1, al 31 de Diciembre de 2017	6,19
Endeud. Total (NET), determinado al 31 de Diciembre de 2017	4,59
Determinación de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto Máximo (NFT), al: 31 de Diciembre de 2017	
IPC 2017_08	115,69
IPC 2017_11	116,29
IPC_Acumulado_T	0,52%
NFT = NFT-1 * [1 + IPC_Acumulado_T * Proporción Pasivo Financiero Reajutable_T]	
NFT-1, al 30 de Septiembre de 2017	4,11
Luego NFT-1, al 31 de Diciembre de 2017	4,11
Endeud. Financiero (NFT), determinado al 31 de Diciembre de 2017	2,52

Patrimonio Mínimo: Mantener un "Patrimonio Mínimo" reflejado en sus Estados Financieros trimestrales a partir de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, por un monto mínimo de un millón Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de los Estados Financieros del Emisor, el cual al 31 de diciembre de 2017 equivale a U.F. 1.712,69

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

Al 31 de diciembre de 2017, la razón de Activos Libres de Gravámenes a Deuda Financiera sin garantías es de 2,9 veces. A esta misma fecha, se mantienen Activos Libres de Gravámenes por \$242.189 millones y Deuda Financiera sin Garantía por \$83.633 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía se encuentra en pleno cumplimiento de dichos indicadores.

Al 31 de diciembre de 2017, los valores adeudados son los siguientes:

	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
Obligaciones por bonos corporativos	248.599	-	26.000.000	25.857.984
Obligaciones por bonos corporativos	6.702.366	6.586.995	10.049.303	16.467.488
<b>Totales</b>	<b>6.950.965</b>	<b>6.586.995</b>	<b>36.049.303</b>	<b>42.325.472</b>

**iii) Otros Pasivos Financieros.**

Para las obligaciones con bancos e instituciones financieras, no existen covenants vigentes.

**d. Juicios**

Al 31 de diciembre de 2017, las sociedades consolidadas tienen ocho juicios civiles pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, sin embargo, de acuerdo a la opinión de los abogados la administración considera que dichos juicios no representan un impacto material en los resultados normales del giro.

**30. Sanciones**

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

**31. Medio ambiente**

De manera de colaborar con las buenas prácticas agrícolas y certificaciones ambientales de los productos, en atención a la normativa legal vigente y las exigencias actuales de mercado agrícola y agroindustrial; la Sociedad ha implementado un área de dedicación exclusiva denominado Departamento de Sistema Integrado de Gestión el cual depende de la Gerencia de Operaciones y que en el desarrollo de sus funciones específicas de este sentido ha efectuado desembolsos por M\$ 87.662 al 31 de Diciembre de 2017 los que se presentan en el rubro Gastos de administración y M\$69.026 durante el período terminado al 31 de Diciembre de 2016. 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 28 de marzo de 2018, en sesión de Directorio, se acordó autorizar la publicación de los presentes estados financieros.

**33. Hechos posteriores**

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