

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A. - FILIAL CORFO
C O T R I S A

Estado de Situación Financiera

Activos	Marzo 2011	Marzo 2010	Enero 2010
	M\$	M\$	M\$
Activo Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.491	249.007	22.477
Otros activos financieros corrientes	2.480.200	1.273.002	2.038.355
Otros activos no financieros corrientes	27.343	25.662	14.584
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrien	153.146	198.148	415.856
Inventarios	434.295	12.151	10.322
Activos por impuestos corrientes	118.410	50.151	148.233
Total Activo Corriente	3.217.885	1.808.121	2.649.827
Activo No Corriente			
Otros Activos financieros no corrientes	9.291.245	10.182.605	9.008.750
Otros Activos no financieros no corrientes	163.891	218.599	225.884
Activos intangibles distintos a la plusvalia	2.290	2.667	2.667
Propiedades, Planta y Equipo	2.335.593	2.210.620	2.220.665
Propiedad de inversión	124.101	124.380	124.380
Activos por Impuesto diferido	-	-	-
Total Activo No Corriente	11.917.120	12.738.871	11.582.346
Total Activos	15.135.005	14.546.992	14.232.173
Pasivos y Patrimonio			
	Marzo 2011	Marzo 2010	Enero 2010
	M\$	M\$	M\$
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por paga	330.011	186.624	167.341
Otras provisiones a corto plazo	37.188	89.770	47.564
Pasivos por Impuestos Corrientes	56.092	19.128	-7.408
Total Pasivo Circulante	423.291	295.522	207.497
Pasivos No Corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	128.212	121.399	115.433
Total Pasivo No Corriente	128.212	121.399	115.433
Patrimonio			
Capital emitido	9.269.735	9.269.735	9.269.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.274.667	4.639.508	4.431.732
Resultado del Ejercicio	39.100	220.828	207.776
Total Patrimonio	14.583.502	14.130.071	13.909.243
Total Pasivos	15.135.005	14.546.992	14.232.173

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A. - FILIAL CORFO
C O T R I S A

Estado de Resultados

	2011	2010
Estado de Resultados Ganancia (Pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	104.333	325.795
Costo de Ventas	(114.925)	(116.171)
Ganancia Bruta	(10.592)	209.624
Otros Ingresos por Función	4.149	6.813
Gastos de Administración	(114.395)	(91.210)
Ingresos Financieros	100.023	105.973
Costos Financieros	(4.751)	(4.896)
Diferencias de Cambio	3.489	1.518
Resultados por Unidades de Reajuste	61.177	29.842
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	39.100	257.664
Gastos por Impuestos a las Ganancias	0	(36.836)
Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas	39.100	220.828
Total Estado de Resultados Ganancia (Pérdida)	39.100	220.828
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	39.100	220.828

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A. - FILIAL CORFO
C O T R I S A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO

	Marzo 2011	Marzo 2010
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN -	680.863	593.387
Recaudación de Deudores por Venta	60.797	105.275
Otros Ingresos percibidos	5.566	709.901
Pago a Proveedores y Personal	- 740.663	- 212.722
Impuesto a la renta pagado	- 864	- 5.261
Otros Gastos pagados	- 5.699	- 3.806
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	426.559	- 368.906
Ventas de Inversiones Permanentes	460.000	- 369.282
Incorporación de Activos Fijos	- 33.441	- 224
Ventas de activo fijo		600
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	- 254.304	224.481
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	258.795	22.477
SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.491	246.958

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial 1 enero 2011	9.269.735	5.274.667	14.142.977	401.425	14.544.402
Cambios					-
Emisión de acciones ordinarias					-
Ganancia del período		39.100	38.021	1.079	39.100
Dividendos					-
Otros incrementos (decrementos) del Patrimonio neto					-
Total de Cambios en Patrimonio	-	39.100	38.021	1.079	39.100
Saldos al 31 de marzo 2011	9.269.735	5.313.767	14.180.997	402.505	14.583.502

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE MARZO DE 2010
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial 1 enero 2010	9.269.735	5.053.373	13.927.789	395.319	14.323.108
Cambios					-
Emisión de acciones ordinarias					-
Ganancia del período		220.828	214.733	6.095	220.828
Dividendos					-
Otros incrementos (decrementos) del Patrimonio neto		- 413.865	- 402.442	- 11.423	- 413.865
Total de Cambios en Patrimonio	-	- 193.037	- 187.709	- 5.328	- 193.037
Saldos al 31 de marzo 2010	9.269.735	4.860.336	13.740.080	389.991	14.130.071

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

1. ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD

- a. Constitución y resolución de autorización de la Sociedad - Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada, establecida por escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1986 y se rige por las disposiciones de la Ley N°18.046 y su reglamento. Con fecha 24 de junio de 1996, al darse las condiciones para constituirse como sociedad anónima abierta, según Resolución N°568 se autoriza su inscripción en el registro de Valores de la Superintendencia. A partir del 20 de julio de 1999, en atención a que se ha dejado de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución Ex. N°232, cancela, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N°568, por lo tanto, a partir de esta fecha Comercializadora de Trigo S.A., es una sociedad anónima cerrada.

La participación accionaria al 31 de marzo del 2011 y 2010, es la siguiente:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación		Número de accionistas	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	1,96	15	8
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,80	84	91
Totales	100,00	100,00	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un	97,24%	97,24%	1	1

- b. Inscripción al Registro de Comercio - La escritura de constitución se inscribió, con fecha 16 de noviembre de 1986 en el repertorio N°117.569 folios 22.841 N°12.315 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces.

- c. Objetivo de la Sociedad - La Sociedad tiene por objeto comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clases de cereales y en general, realizar todos los negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social.

- d. Considerando las obligaciones que la Ley N° 20.285, sobre acceso a la información Pública, establece expresamente en la norma especial contenida en su artículo décimo a las empresas públicas creadas por ley y a las empresas del estado y sociedades en que éste tenga participación accionaria superior al 50% o mayoría en el Directorio, quedando por lo tanto, COTRISA incluida dentro de las empresas obligadas por Ley al acceso a la información.

En el inciso 4º del artículo décimo de la Ley N° 20.285 se establece que las empresas, entre ellas COTRISA, estarán obligadas a entregar a la Superintendencia de Valores y Seguros, la misma información a que están obligadas las sociedades anónimas abiertas de conformidad a la Ley N° 18.046.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Contabilidad NIC y Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, vigentes al 31 de marzo de 2011.

a. Período contable

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes períodos

- Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011, al 31 de marzo 2010 y 1º de enero de 2010.
- Estado de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010.

b. Bases de Preparación

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), aprobado por su Directorio.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, han sido preparados por la sociedad como parte del proceso de convergencia a NIIF y fueron aprobado por su Directorio.

c. Responsabilidad de la información

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de la sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los Estados Financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a vidas útiles y valores residuales de activos incluidos en propiedad, planta y equipos, e intangibles; Deterioro de activos; La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente.

d. Conversión de Saldos

- Moneda de presentación y moneda funcional – Los Estados Financieros se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la sociedad, que en este caso corresponde a pesos chilenos.
- Bases de conversión – Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se presentan ajustadas a las siguientes equivalencias:
UF \$ 21.578,26 al 31 de marzo de 2011
UF \$ 21.455,55 al 31 de diciembre de 2010
UF \$ 20.939,49 al 01 de enero de 2010

e. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corriente cuando se espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación, mantiene el activo principalmente con fines de negociación, espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo sobre el cual se informa o el activo es efectivo o equivalente al efectivo sin ningún tipo de restricción.

La sociedad clasifica un pasivo como corriente cuando espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación, mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar, el pasivo se debe liquidar dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el cual se informa o la sociedad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

f. Intangibles

Los activos intangibles corresponden a las marcas y patentes, las cuales se amortizan en forma lineal anualmente, hasta el año 2017.

g. Propiedad planta y equipos

Los activos de propiedad planta y equipo se presentan valorizados a su costo de adquisición, menos la depreciación y pérdidas por deterioro.

El criterio de valorización al costo se aplica a todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activos.

En la fecha de transición se realizó una retasación de activo, en la Planta de Los Angeles, revaluando sólo los silos antiguos, ya que, estos se encontraban valorizados en un monto muy inferior al valor razonable, esta revaluación se contabilizó contra las cuentas de ajuste a la primera adopción, cuentas de Patrimonio.

La vida útil de un activo está definida en términos de la utilidad esperada que el activo representa para la empresa. Al determinar la vida útil del activo se considera, entre otros

factores, el uso esperado del activo, el desgaste físico esperado, la obsolescencia técnica y comercial.

Los rangos de vidas útiles por clase de activos depreciables son:

Terrenos	Sin depreciación	
Construcciones en curso	Sin depreciación	
Edificios antesilos	50 años	Lineal
Silos	50 años	Por uso
Secadores	50 años	Por uso
Equipos	De 5 a 7 años	Lineal
Instalaciones fijas y accesorios	10 años	Lineal
Equipamiento de tecnologías de la información	3 años	Lineal
Vehículos de motor	8 años	Lineal
Mejoras de bienes en Planta arrendada	Según plazo del contrato	Lineal
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 10 años	Lineal

El cargo a resultado por concepto de depreciación del ejercicio al 31 de marzo de 2011 ascendió a M\$9.572.- (M\$10.243.- en 2010)

h. Deterioro de propiedad planta y equipos

Se revisan los activos en cuanto a su deterioro, cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

En este caso, el valor en libros se ajusta al valor recuperable, imputando la pérdida a resultados, salvo que previamente el activo se haya revaluado y aún quede saldo en patrimonio, debiendo reversar en primer lugar el deterioro determinado contra patrimonio hasta el saldo y la eventual diferencia imputándola a resultado.

Los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor contable durante la vida útil restante.

i. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles que se tienen para generar rentas, plusvalías o ambos, en lugar de utilizarlos en el suministro de servicios o para fines administrativos.

COTRISA mantiene un terreno desocupado en Los Angeles, el cual, se ha clasificado como propiedades de inversión, ya que, está anexo a la Planta y no se ha definido un plan de uso.

Además en las oficinas de Santiago se ha hecho una división de estas, para arrendar una parte de ellas, esta parte arrendada ha sido clasificada como propiedades de inversión.

j. Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método PEPS, primero que entra primero que sale.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variable de venta aplicables.

k. Activos y pasivos financieros

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez (con vencimientos originales de tres meses o menos), que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Inversiones financieras

La Sociedad Comercializadora de Trigo S.A. ha decidido adoptar anticipadamente la IFRS 9, principalmente porque se adecua fielmente a la realidad de COTRISA y la norma permite su aplicación anticipada, a pesar que su obligatoriedad es a contar del 1 de enero 2013.

De acuerdo con la IFRS 9, COTRISA clasifica sus activos financieros en las dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable (fair value).

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento Inicial en:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos en fondos mutuos e instrumentos financieros que no cumplan con el modelo de negocio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de recuperarse en el corto plazo.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponde a deudas comerciales por cobrar de la entidad y que no se cotizan en mercados activos. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción, posteriormente al reconocimiento inicial son valorizadas al costo amortizado, deduciendo cualquier provisión por deterioro del valor de las mismas. El deterioro se determinará en base a la antigüedad de éstas y a su evaluación individual. En este rubro, se incluye además, deudas no comerciales, tales como deudores varios, préstamos al personal, anticipo a proveedores.

Activos financieros mantenidos hasta su madurez

Los activos financieros mantenidos hasta su madurez son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Administración vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, deberá revelar las razones y su efecto en resultado. En los casos de ventas frecuentes deberá re adecuarse el modelo de inversión financiera de acuerdo a su nuevo plan de negocio.

Estos activos financieros hasta su madurez 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.

La Sociedad mantendrá los Activos financieros hasta su madurez, para percibir flujos contractuales, excepto:

- Que el activo no reúna ya las condiciones de la política de inversión (ej. Deterioro de rating crediticio)
- Para ajustar cambios en el “duration” esperado de pasivos
- Para adquirir fondos necesarios en gastos de capital o compras de cereales.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Administración, a través de los Bancos contratados, establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Administración 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.

I. Deterioro de valor de activos financieros

En cada cierre se evalúa el posible deterioro de los activos financieros a objeto de registrar la oportuna corrección valorativa, en su caso.

Si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero valorado a costo amortizado, el importe de la pérdida a registrar en la cuenta de resultados se determina por la diferencia entre el valor neto contable y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados (sin considerar pérdidas futuras), descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

Baja de activos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance, en todo o en parte, únicamente cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo asociados al activo han vencido.
- COTRISA ha asumido la obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo que reciba del activo.
- COTRISA ha cedido a un tercero los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, transfiriendo prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados al activo.

Pasivos financieros

Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Se incluyen en este rubro los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados, además deudas no comerciales, tales como acreedores varios, retenciones relacionadas con las remuneraciones del personal, leyes sociales, vacaciones devengadas y otras.

Préstamos que devengan intereses

Estos préstamos se registran por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. Se valorizan a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cualquier diferencia entre el efectivo recibido (neto de costos de transacción) y el valor de reembolso se imputa a la cuenta de resultados a lo largo del período del pasivo.

Las deudas financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses o COTRISA tiene el derecho incondicional de aplazar la liquidación durante al menos doce meses desde la fecha de cierre.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja del balance cuando:

La correspondiente obligación se liquida, cancela o vence, o

Cuando un pasivo financiero se reemplaza por otro con términos sustancialmente distintos (el cambio se trata como una baja del pasivo original y alta de un nuevo pasivo, imputando a la cuenta de resultados la diferencia de los respectivos valores en libros).

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Impuestos diferidos

COTRISA contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a la renta".

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puedan compensar las diferencias temporarias.

n. Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal, COTRISA reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un valor fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

3. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (IFRS)

COTRISA, según instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros contenidas en el Oficio Circular 427 de fecha 28 de diciembre del 2007, adopta las Normas Contables IFRS a partir del año 2011.

Como norma general, las nuevas políticas contables adoptadas deben ser aplicadas retroactivamente para preparar el Balance de Apertura a la fecha de transición a IFRS y en todos los períodos siguientes.

IFRS contiene exenciones a la adopción retroactiva de las IFRS en el Balance de Apertura, siendo las siguientes aquellas que acoge COTRISA:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido: Se ha elegido reconocer los elementos de propiedad, planta y equipos, intangibles y propiedades de inversión a sus respectivos valores contables revalorizados bajo PCGA en Chile, excepto en la Planta de Silos los Ángeles, donde uno de estos elementos se registró a su valor razonable al 01 de enero del 2010.

Instrumentos financieros compuestos: Se ha optado por no llevar contabilización separada para los instrumentos financieros compuestos de capital y deuda, siempre que la deuda no se encuentre pendiente de liquidación a la fecha de transición.

Clasificación de los instrumentos financieros previamente contabilizados: Se ha optado por reclasificar en el Balance de Apertura los instrumentos financieros en activo o pasivo financiero valorado a valor justo en la cuenta de resultados o como costo amortizado.

Cambios en pasivos por desmantelamiento, incluidos en el costo de un activo fijo: Se ha optado por no aplicar las normas sobre cambios en los pasivos por desmantelamiento surgido antes de la fecha de transición e incluidos en el costo del activo fijo. En su lugar, a la fecha de la transición, si correspondiere, (a) se procederá a valorizar los eventuales pasivos de acuerdo a NIC 37, (b) si el pasivo entra en el alcance de IFRIC 1, se estimarán los montos que se habría incluido en el costo del activo cuando surgió el pasivo, y (c) se calculará la amortización acumulada del monto activado a la fecha de transición, teniendo en cuenta la vida útil del activo y las políticas contables de amortización.

IFRS contiene excepciones obligatorias a la adopción retroactiva de las IFRS en el Balance de Apertura, siendo las siguientes:

Contabilización de coberturas: COTRISA valorizará todos los instrumentos derivados a su valor justo, eliminando todas las eventuales pérdidas o ganancias diferidas asociadas a los derivados.

Estimaciones: COTRISA mantendrá las estimaciones utilizadas bajo las políticas contables anteriores salvo que la estimación tuviera un error existente en el momento de hacerlas. Además, las estimaciones necesarias bajo IFRS, que no eran necesarias bajo la normativa contable local, se determinarán y registrarán en función de las condiciones existentes en la fecha de transición.

Aplicación de NIIF 1

Según lo descrito en el Oficio Circular 427 de la SVS, la fecha de transición a NIIF para la entidad, se inicia el 1 de enero de 2010. Los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2010 son estados financieros adaptados a IFRS, los cuales han sido emitidos para efectos comparativos.

Las políticas contables establecidas, han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. En la preparación de los presentes estados financieros, la entidad ha ajustado los montos previamente reportados bajo PCGA de Chile.

La entidad ha decidido considerar que las diferencias de conversión acumuladas son nulas a la fecha de transición, y por tanto reclasificar a reservas en resultados acumulados cualquier valor reconocido bajo PCGA anteriores.

El costo de propiedad, planta y equipo al 1 de Enero del 2010, la fecha de transición hacia NIIF, fue mantenido al costo corregido, excepto la Planta de Los Ángeles que fue tasada y se incorporo los valores de las instalaciones y silos.

El costo de los Activos Intangibles al 1 de Enero del 2010, la fecha de transición hacia NIIF, fue mantenido al costo atribuido., y sus vidas útiles fueron revisadas siendo ajustadas a la duración de los contratos de servicios.

- a) Conciliación de activos y pasivos al 01 de enero de 2010 entre las normas NIIF y los PCGA locales.

	Saldos PCGA	Efecto	Saldos IFRS
	01/01/2010	transición	01/01/2010
Activos	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	22.477	-	22.477
Otros activos financieros corrientes	2.031.356	6.999	2.038.355
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	415.856	-	415.856
Inventarios	10.322	-	10.322
Otros activos no financieros corrientes	14.584	-	14.584
Activos por impuestos corrientes	114.393	33.840	148.233
Total Activos Corrientes	2.608.988	40.839	2.649.827
Activos intangibles distintos a la plusvalía	2.667	-	2.667
Propiedades, Planta y Equipo	2.256.627	-35.962	2.220.665
Propiedad de inversión	-	124.380	124.380
Activos por Impuesto diferido	5.176	-5.176	-
Otros Activos financieros no corrientes	9.008.750	-	9.008.750
Otros Activos no financieros no corrientes	656.264	-430.380	225.884
Total Activos No Corrientes	11.929.484	-347.138	11.582.346
Total Activos	14.538.472	-306.299	14.232.173

	Saldos PCGA	Efecto	Saldos IFRS
	01/01/2010	transición	01/01/2010
Pasivos	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.668	90.673	167.341
Otras provisiones a corto plazo	47.564	-	47.564
Pasivos por Impuestos Corrientes	-7.408	-	-7.408
Total Pasivos Corrientes	116.824	90.673	207.497
Pasivo por impuestos diferidos	98.540	16.892	115.433
Total Pasivos No Corrientes	98.540	16.892	115.433
Capital emitido	9.269.735		9.269.735
Ganancias acumuladas	5.053.373	-413.865	4.639.508
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13.927.789	-402.442	13.525.348
Participaciones no controladora	395.319	-11.423	383.895
Total Patrimonio Neto	14.323.108	-413.865	13.909.243
Total Pasivos y Patrimonio	14.538.472	-306.299	14.232.173

- b) Conciliación de activos y pasivos al 31 de marzo de 2010 entre las normas NIIF y los PCGA locales.

	Saldos PCGA	Efecto	Saldos IFRS
	31/03/2010	transición	31/03/2010
Activos	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	249.007	-	249.007
Otros activos financieros corrientes	1.273.002	-	1.273.002
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	198.148	-	198.148
Inventarios	12.151	-	12.151
Otros activos no financieros corrientes	25.662	-	25.662
Activos por impuestos corrientes	16.311	33.840	50.151
Total Activos Corrientes	1.774.281	33.840	1.808.121
Activos intangibles distintos a la plusvalía	2.667	-	2.667
Propiedades, Planta y Equipo	2.259.984	-49.364	2.210.620
Propiedad de inversión	-	124.380	124.380
Activos por Impuesto diferido	5.024	-5.024	-
Otros Activos financieros no corrientes	10.182.605	-	10.182.605
Otros Activos no financieros no corrientes	648.980	-430.381	218.599
Total Activos No Corrientes	13.099.260	-360.389	12.738.871
Total Activos	14.873.541	-326.549	14.546.992

	Saldos PCGA	Efecto	Saldos IFRS
	31/03/2010	transición	31/03/2010
Pasivos	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.951	90.673	186.624
Otras provisiones a corto plazo	89.770	-	89.770
Pasivos por Impuestos Corrientes	19.128	-	19.128
Total Pasivos Corrientes	204.849	90.673	295.522
Pasivo por impuestos diferidos	103.346	18.053	121.399
Total Pasivos No Corrientes	103.346	18.053	121.399
Capital emitido	9.269.735	-	9.269.735
Ganancias acumuladas	5.295.611	-435.275	4.860.336
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.163.341	-423.261	13.740.080
Participaciones no controladora	402.005	-12.014	389.991
Total Patrimonio Neto	14.565.346	-435.275	14.130.071
Total Pasivos y Patrimonio	14.873.541	-326.549	14.546.992

c) Conciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 01/01/2010 y 31/03/2010.

Conciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Patrimonio al 01/01/2010	Patrimonio al 31/03/2010
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	14.323.107	14.565.345
Ajuste Primera adopción IVA crédito Fiscal	-807.530	-807.530
Ajuste Primera adopción pasivo CORFO	410.990	410.990
Ajuste Primera adopción dividendos año 2009	-62.333	-62.333
Ajuste Primera adopción bono metas año 2009	-28.340	-28.340
Ajuste Primera adopción retasación Planta los Ángeles	162.843	162.843
Ajuste Primera adopción terreno Planta los Ángeles	-74.425	-74.425
Ajuste Primera adopción precio mercado fondos en administración	6.999	6.999
Ajuste Primera adopción impuestos diferidos	-22.068	-22.068
Corrección Monetaria		-71.616
Diferencia de resultado		50.206
Patrimonio de acuerdo a IFRS	13.909.243	14.130.071

d) Conciliación del resultado neto desde PCGA a las normas NIIF al 31 de marzo de 2010.

	M\$
Utilidad según PCGA locales	170.622
Eliminación de Corrección Monetaria	28.264
Reajustes Fondos Administradoras	29.843
Diferencia en depreciaciones	-1.411
Impuesto renta	-1.009
Diferencia de cambio	1.518
Precio de mercado	-6.999
Utilidad según IFRS	220.828

4. UNIFORMIDAD

Los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 2010 y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, que se incluyen en el presente informe, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

“COTRISA” está expuesta a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de

- Sus negocios;
- La deuda tomada para financiar sus negocios;
- Mandatos con agricultores, y
- Otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

Los principales riesgos de mercado que eventualmente podrían afectar a COTRISA y sus políticas de gestión de riesgos se mencionan a continuación:

Riesgo de tipo de cambio: estimado como no relevante, en la medida que COTRISA no realice compras de cereales.

Riesgo de tasa de interés: adoptándose la política de endeudarse en base a tasa fija.

Riesgo de inflación en sus pasivos: inmunizándose al reajustar sus ingresos en base a crecimiento de la inflación.

Riesgo de inversiones: atenuado al invertir en instrumentos de renta fija y en el mercado nacional.

Riesgo crediticio: atenuado con políticas de cobranzas extrajudiciales y judiciales y la constitución de provisiones, caso a caso, en base a los saldos de antigüedad de deudas.

En general, la administración adopta la mejor práctica de protección de acuerdo a las circunstancias y al momento.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, este rubro está compuesto de la siguiente forma:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2011	31/03/2010	01/01/2010
ADMINISTADORA BANCHILE C/P	951.044	523.318	918.879
ADMINISTRADOR BCI C/P	1.119.811	396.947	379.377
ADMINISTRADOR BICE C/P	409.345	352.737	740.099
TOTAL	2.480.200	1.273.002	2.038.355

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, este rubro está compuesto de la siguiente forma:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2011	31/03/2010	01/01/2010
DOCUMENTOS POR COBRAR	4.475	2.276	1.267
CLIENTES NACIONALES	107.411	170.710	412.885
CLIENTES EN COBRANZA JUDICIAL	33.985	-	-
CUENTA CORRIENTE EMPLEADOS	7.275	2.130	1.704
DEUDORES VARIOS	-	23.032	-
TOTAL	153.146	198.148	415.856

8. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, este rubro está compuesto de la siguiente forma:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2011	31/03/2010	01/01/2010
EXISTENCIAS DE TRIGO	422.429	2.746	3.573
SACOS	2.072	1.640	1.640
PETROLEO-LEÑA-GAS	9.794	7.765	5.109
TOTAL	434.295	12.151	10.322

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, este rubro está compuesto de la siguiente forma:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2011	31/03/2010	01/01/2010
ADMINISTRADORA BANCHILE L/P	4.582.864	4.867.176	4.411.924
ADMINISTRADOR BCI L/P	2.155.513	2.633.885	2.406.369
ADMINISTRADOR BICE L/P	2.552.868	2.681.544	2.190.457
TOTAL	9.291.245	10.182.605	9.008.750

10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de marzo de 2011 la empresa no realizó provisión de impuesto a la renta, porque se presenta pérdida tributaria.

Al 31 de marzo de 2010 la empresa presenta una utilidad tributaria, por lo que se ha determinado una provisión de impuesto a la renta de M\$30.869.

IMPUESTOS DIFERIDOS

	31/03/2011		31/03/2010		01/01/2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Oficina Santiago		40.651		41.855		42.156
Oficina Stgo. en arriendo		18.055		18.055		18.055
Depreciación Acumulada		75.103		71.330		65.215
Provisión Vacaciones	5.597		5.024		5.176	
Sueldos por pagar	-		4.817		4.817	
Totales	5.597	133.809	9.841	131.240	9.993	125.426
Impuesto Diferido L/P		128.212		121.399		115.433

Efecto en resultados

	31/03/2011	31/03/2010
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	-	30.869
Ajuste gasto tributario	-	5.967
Total gasto Impuesto	-	36.836

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, este rubro está compuesto de la siguiente forma:

	M\$	M\$	M\$
	31/03/2011	31/03/2010	01/01/2010
Cuentas			
TERRENO PARRAL	115.684	115.684	115.684
TERRENO LOS ANGELES	227.049	227.049	227.049
CONSTRUCCIONES Y OBRAS	275.927	-	-
OFICINA SANTIAGO	247.976	247.976	247.976
REFACCIONES	77.561	77.561	77.561
INFRAESTRUCTURA	767.708	762.847	762.847
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.024.063	1.184.753	1.184.753
VEHICULOS	48.673	40.616	40.616
EQUIPOS DE COMPUTACION	32.017	31.640	31.640
EQUIPOS DE LABORATORIO	143.004	133.005	133.005
MUEBLES Y UTILES	48.205	54.802	54.605
BIENES MENORES	12.898	11.893	11.893
DEPRECIACION ACUMULADA	-685.172	-677.206	-666.964
TOTAL	2.335.593	2.210.620	2.220.665

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, este rubro está compuesto de la siguiente forma:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2011	31/03/2010	01/01/2010
DIVIDENDOS POR PAGAR	119.211	62.333	62.333
PROVEEDORES NACIONALES	84.356	73.264	65.872
FACTURAS POR RECIBIR	93.157	-	-
HONORARIOS POR PAGAR	54	651	-
DOCUMENTOS POR PAGAR PESOS	1.668	1.668	1.668
COTIZACIONES PREVISIONALES POR PAGAR	10.537	7.575	-
IMPUESTO ÚNICO 2ª CAT.	6.339	1.992	-
IMPUESTO RETENCIÓN HONORARIOS	637	549	-
SUELDOS POR PAGAR	2.517	29.511	28.340
PAGOS PEND.A SOCIOS	6.215	6.215	6.215
INGRESOS ANTICIPADOS	2.325	-	47
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIOS	2.995	2.866	2.866
TOTAL	330.011	186.624	167.341

13. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, este rubro está compuesto de la siguiente forma:

	M\$	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2011	31/03/2010	01/01/2010
PROVISIÓN VACACIONES	33.718	29.553	30.445
OTRAS PROVISIONES	3.470	60.217	17.119
TOTAL	37.188	89.770	47.564

14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital

Al 31 de marzo de 2010 el capital pagado de la empresa se compone de la siguiente forma:

SERIE	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Única	9.269.735	9.269.735

SERIE	Nº DE ACCIONES	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	124.482	124.482	124.482

b) Distribución de los accionistas

TIPO DE ACCIONISTA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION	Nº DE ACCIONISTAS
10% o más de participación	97,24%	1
Menos del 10% de participación		
Inversión igual o superior a 200 UF	2,22%	15
Inversión inferior a 200 UF	0,54%	84
Totales	100%	100
Controlador de la Sociedad	97,24%	1

c) Distribución de dividendos

De acuerdo con la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de accionistas debe destinar, a lo menos el 30% de la utilidad neta del ejercicio, al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el periodo en que son declarados y aprobados por los Accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

15. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinado por el método directo. En estos estados de flujo de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

16. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la empresa durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio total que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Solo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

La empresa registrar por el monto neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objeto de recibir o entregar dichos elementos no financieros, se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

17. GANANCIAS POR ACCION

COTRISA presentará en el estado de resultados las ganancias por acción básicas y diluidas de las utilidades o pérdidas provenientes de operaciones continuas y discontinuas (éstas por separado).

Ganancia por acción básica

Es un ratio que resulta de dividir las utilidades o pérdidas del periodo, atribuibles a los accionistas ordinarios de la Sociedad (el numerador) por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período (el denominador).

Ganancia por acción diluida

Se debe ajustar la ganancia por acción básica en lo siguiente:

El efecto que tendría sobre los resultados la conversión de las acciones ordinarias potenciales: (a) cualquier dividendo, interés u otra partida registrada, neto del efecto impositivo, que corresponda a instrumentos que puedan ser convertidos en acciones ordinarias. y (b) cualquier otro cambio en ingresos o gastos que se realizaría si se convirtieran las acciones ordinarias potenciales que sean dilutivas y el incremento en el número medio ponderado de acciones en circulación que se emitirían como resultado de la conversión de las acciones ordinarias potenciales que sean dilutivas.

18. SANCIONES

Al 31 de marzo de 2011 la empresa, su directorio no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

19. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2011 la empresa, mantiene dos juicios ejecutivos:

- Cobro de facturas a Sociedad Agrícola Vargas y Vargas Ltda. , rol Nº24656, en el juzgado de letras de Rio Negro, por un monto de M\$33.985.-
- Cobro de cheque por no pago al Sr. Rojas, rol Nº826-10, en el juzgado de Molina, por un monto de M\$1.639.-

20. HECHOS POSTERIORES

No ha habido hechos posteriores al 31 de marzo de 2011 y a la fecha de confección de los presentes estados financieros que pudieran afectar significativamente su contenido.

21. MEDIO AMBIENTE

A juicio de la administración y los abogados, la Sociedad no ha realizado operaciones que puedan afectar directa o indirectamente la protección del medio ambiente.

22. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Entre el 1 de enero al 31 de marzo 2011, podemos mencionar los siguientes hechos relevantes:

- En sesión de Directorio Nº 530 de fecha 4 de enero 2011, se acordó abrir un poder de compra de \$14.340 por quintal de trigo por hasta 265 mil quintales.
- En la misma sesión de Directorio Nº 530 se eligió a la empresa Surlatina para confeccionar del Programa de Auditoría Interna.
- En sesión de Directorio Nº 532 de fecha 7 de marzo 2011, se aprobaron las principales políticas contables a aplicar bajo IFRS.

- En sesión de Directorio Nº 533 de fecha 18 de marzo 2011, se acordó celebrar la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2011, a las 10:00 horas y las materias a tratar en ellas serán todas las contenidas en el artículo 56 de la Ley 18.046.
- En sesión de Comité de Directorio Nº 9 de fecha 18 de marzo 2011, se acuerda licitar nuevamente la “Evaluación Técnica y Económica para habilitar una planta de almacenamiento y acondicionamiento de granos en la región de la Araucanía”.