

# **CAROZZI S.A.**

**MEMORIA ANUAL 2017**



**CAROZZI S.A.**

**2017**

**(Sociedad Anónima Abierta)**

**7ª Memoria y Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2017**

**SEPTIMA MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS  
DE CAROZZI S.A.  
QUE EL DIRECTORIO PRESENTA A LA CONSIDERACION  
DE LA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
DEL 25 DE ABRIL DE 2018**

---

## CONTENIDO

VISIÓN	5
VALORES	5
PROPÓSITO	5
CARTA DEL PRESIDENTE	6
DIRECTORIO	8
ESTRUCTURA SOCIETARIA	9
GOBIERNO CORPORATIVO	10
CRONOLOGIA	11
HITOS DE LA GESTIÓN 2017	13
NUESTRO NEGOCIO	15
PRINCIPALES MARCAS	19
LANZAMIENTOS 2017	20
PLANTAS INDUSTRIALES	22
SUCURSALES	25
IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA	28
CONTROLADORES	29
TRANSACCIÓN DE ACCIONES	29
DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO Y EN LA GERENCIA	30
DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACION	31
BRECHA SALARIAL	31
POLÍTICA DE DIVIDENDOS E INVERSIONES	32
PROPOSICIÓN DEL DIRECTORIO SOBRE DISTRIBUCIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO	32
BANCOS Y ASESORES	33
BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	33
AUDITORES	33
ASESORES LEGALES	33
ASESORES COMUNICACIONALES	33
CLASIFICADORA DE RIESGOS	33
CLIENTES, PROVEEDORES, Y CONTRATOS	34
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y NOTAS	37
HECHOS RELEVANTES	169
ANALISIS RAZONADO	170
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	175
SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	177

---

## **Visión**

“Ser la compañía de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica.”

## **Valores**

- Valoramos a las personas y las respetamos integralmente.
- Privilegiamos siempre la conducta honesta y nos comprometemos profundamente con la compañía.
- Administramos los recursos con sobriedad y eficiencia.
- Sentimos pasión por el trabajo bien hecho.

## **Propósito**

- Entregamos siempre lo mejor de nosotros para que las personas puedan disfrutar más de la vida.

---

## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas,

Estimados accionistas, El año 2017 que dejamos atrás, completó un ciclo de cuatro años en el que Chile enfrentó un periodo con bajo crecimiento económico y con importantes incertidumbres políticas, sociales y legislativas.

En este tiempo vimos con preocupación cómo Chile abandonó la senda del crecimiento y del desarrollo que nos hacía vislumbrar la meta de derrotar la pobreza como algo factible de alcanzar en pocos años más. Me apena ver que hemos transitado hacia el desencanto con la política y las instituciones de todo tipo, que son la base que conforman el tejido social de nuestro país.

Frente a un nuevo ciclo político, a partir de las elecciones de diciembre pasado, nos surge la esperanza de poder trabajar en un país en el que sintamos que todos somos respetados y escuchados, donde las reglas del juego sean estables para poder generar más desarrollo para Chile y su gente.

Así como Carozzi ha sabido sortear sus crisis y construir su propio futuro, en Chile necesitamos líderes capaces de hacerse responsables del destino de nuestro país. Solo entonces podremos retomar el crecimiento que todos anhelamos.

Al país le va bien cuando se crean las condiciones para que a las empresas les vaya bien. Son ellas las auténticas creadoras de riqueza. Y cuando eso ocurre, regresan las inversiones, el desarrollo, y el gran sueño del pleno empleo que es finalmente la única herramienta que permite a las personas tener dignidad y ser protagonistas de su propio futuro.

Pero no por nada llevamos 119 años en el mercado. Nos hemos sobrepuesto cientos de veces a la adversidad y siempre nos pusimos de pie, aun con más fuerza. Es por eso que, a pesar de todo este panorama adverso, perseveramos en nuestra misión: crecer, invertir y seguir construyendo el camino que lleve a Carozzi a ser la empresa más valorada y respetada de Latinoamérica.

Así, a pesar de los problemas señalados, durante 2017, en nuestra filial Empresas Carozzi S.A., emprendimos o completamos distintas inversiones. Se avanzó en la automatización del Centro de Distribución de Nos, como parte del proceso de innovación digital que estamos llevando adelante y que busca optimizar procesos para estar a la altura de los desafíos futuros, mejorando productividad y en este caso, el servicio a nuestros clientes. También construimos en Nos una nueva planta para Pancho Villa, que nos permitirá duplicar nuestra capacidad de producción de tortillas e incrementar en 30% la de chips. En la planta de petfood en Lontué, pusimos en marcha un nuevo Centro de Distribución. También incorporamos una nueva línea de extruidos, que nos permitirá crecer 40% en la capacidad productiva de alimentos para mascotas. En tanto, en Perú, inauguramos una moderna planta de alimentos para mascotas en Cajamarquilla, Lima, que nos dará un fuerte impulso en ese creciente mercado. Siguiendo nuestro objetivo de aumentar nuestra presencia en Latinoamérica, adquirimos la empresa argentina Bonafide, como una plataforma ideal para iniciar un proyecto de expansión en ese país.

En síntesis, en Carozzi seguimos creciendo y nuestra utilidad neta aumentó un 8,5% en relación a 2016, alcanzando los \$33.351 millones.

Las ventas de nuestra filial se empujaron hasta alcanzar \$760 mil millones, impulsadas principalmente por las categorías de consumo masivo en Chile, que lograron destacarse y mantener sus posiciones de liderazgo.

---

Este 2017 nos dimos tiempo para trabajar en nuestras relaciones con nuestros principales grupos de interés. Establecimos una estrategia de relacionamiento para vincularnos en el largo plazo con nuestros trabajadores, consumidores, clientes, proveedores y comunidades, esto como parte de nuestra estrategia de sostenibilidad concebida en 2016 y que nos ha permitido que este año estemos presentando, junto a esta memoria, nuestro segundo reporte. De esta forma, también hemos avanzado en hacer de nuestra empresa una organización mucho más sostenible, preocupándonos de todos quienes nos rodean, del medioambiente y de proyectar nuestra compañía, conservando la cultura y la forma de hacer empresa que hemos tenido desde nuestros inicios.

Un cambio importante que implementamos este año fue el de nuestra imagen corporativa, que recoge lo mejor de nuestra historia, de nuestra tradición, y que reconoce nuestra condición de una compañía regional, multimarca y multicategoría. En los distintos rankings de reputación corporativa, el nombre de Carozzi siempre sobresale. Este año, fuimos nuevamente reconocidos por el Ranking de Reputación Corporativa que preparan Hill & Knowlton y GfK Adimark, y fuimos una de las empresas destacadas del rubro alimentos en Chile por el prestigioso estudio Rep Track Chile 2017, del Reputation Institute, que distingue a las compañías más relevantes en aspectos como admiración, respeto y confianza, entre otros. Además, fuimos reconocidos con el premio Impulsa Talento Femenino, por incentivar a las mujeres a desarrollarse en nuestra organización. Y cómo no hacerlo, si más del 40% de nuestros colaboradores son mujeres. Sentimos una legítima satisfacción por los logros alcanzados y es nuestro propósito seguir avanzando en el camino del crecimiento sustentable.

Señores accionistas, Carozzi en 2018 cumple 120 años desde que un inmigrante italiano llegó a Valparaíso persiguiendo un sueño. Nosotros, día a día estamos construyendo el nuestro, que es ver a Chile alcanzando niveles de mayor prosperidad y bienestar para todos. Carozzi seguirá siendo parte de esa historia. Para finalizar, quiero agradecer la lealtad y compromiso de los directores que me acompañan, de nuestros clientes y proveedores por la confianza en la Compañía y muy especialmente a nuestros cerca de once mil colaboradores, por la pasión y rigurosidad con que realizan sus labores. Todos ustedes constituyen las bases fundamentales para el desarrollo de Carozzi.



Gonzalo Bofill Velarde

Presidente

Carozzi S.A.

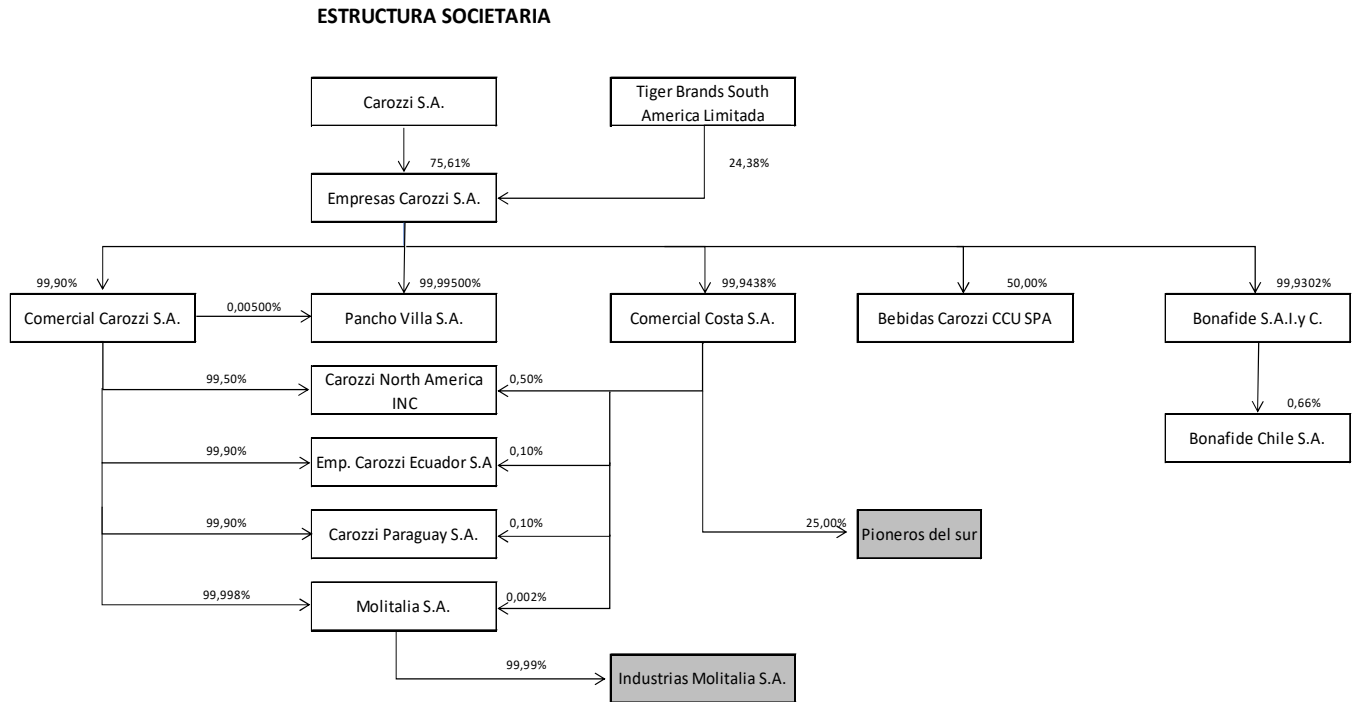


---

## DIRECTORIO

Cargo	Nombre Señor	Rut
Presidente	Gonzalo Bofill Velarde	7.003.362-3
Director	Gonzalo Bofill Schmidt	13.990.222-K
Director	Pablo Bofill Schmidt	16.141.554-5
Director	Carlos Cáceres Contreras	4.269.405-3
Director	Enrique Ide Valenzuela	6.117.880-5
Director	Carlo Rossi Soffia	6.623.572-6
Director	Roy Smither Vaughn	O-E
Gerente General	José Juan Llugany Rigo - Righi	6.318.711-9

## ESTRUCTURA SOCIETARIA



---

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

El Directorio de Carozzi S.A., es el órgano que define los lineamientos estratégicos de la Compañía y cumple un rol central en el Gobierno Corporativo.

La totalidad de los Directores de Carozzi S.A. es designada cada tres años. La última elección se llevó a cabo en la Junta de Accionistas de abril del año 2015.

El Gobierno Corporativo de Carozzi S.A., no requiere la conformación de Comités para la supervisión más detallada de las operaciones por corresponder a una sociedad holding. Su única inversión, Empresas Carozzi S.A., dispone de su propio Gobierno Corporativo, y cuenta con doce comités de carácter interno con roles y responsabilidades específicas indicadas por su Directorio.

Carozzi S.A., mantiene un solo colaborador, el Gerente General, cuyo cargo está bajo la responsabilidad de Don José Juan Llugany Rigo-Righi, reportando al Directorio.

La Sociedad cumple con las prácticas de Gobierno corporativo establecidos por la ley, aplicando las mismas de acuerdo con sus negocios y la estructura establecida para la gestión de los mismos.

---

## CRONOLOGIA

### 1. Historia Familiar

1898

- Desde Italia llegó a Valparaíso **Augusto Carozzi Passani**. Allí fundó La Joven Italia, Carozzi y Cía.

1907

- La Joven Italia se trasladó a Quilpué y cambió su nombre a “**Compañía Molinos y Fideos Carozzi**”.

1942

- Tras la muerte de Augusto Carozzi, **Enrique Costa Venzano** se hace cargo de la Gerencia General de la empresa.

1960

- **Francisco de Caso** asume la presidencia de Costa.

1975

- Asume la presidencia **Gonzalo Bofill de Caso**. Durante su gestión se inicia el proceso de internacionalización y diversificación de la Compañía.

2007

- **Gonzalo Bofill Velarde** asume la presidencia de la Compañía y ha impulsado la expansión e internacionalización de Carozzi.

2010

- **Gonzalo y Pablo Bofill Schmidt**, se incorporan al Directorio de Empresas Carozzi, dando paso a una nueva generación.

### 2. Historia Empresarial

1965

- Se inaugura en Nos la **Planta de Pastas** más moderna de Sudamérica.

1982

- Se concreta la **compra de Costa** por parte de Carozzi.
- **Agrozzi nace** para la exportación de pasta de tomates y pulpa de frutas.

1987

- Un año después de la apertura de la primera oficina comercial en Estados Unidos, Carozzi compra la **Sociedad Industrial Teófilo Grob** y se convierte en una de las empresas molineras más importantes del país. Además, ingresa al mercado argentino a través de la compra de **DRF Billiken**.

---

1995

- **Carozzi compra Molitalia**, empresa fundada en 1964, y consolida su presencia en Perú.

1997

- **Carozzi se asocia con Tiger Brands**, la principal empresa de alimentos de Sudáfrica.

2000

- **Se adquiere el 100% de Ambrosolí**, empresa fundada en 1920.

2006

- Carozzi adquirió activos asociados al negocio de consumo masivo de la Molinera San Cristóbal, con la cual suma a su portafolio, **las marcas Selecta, Mont Blanc, Miraflores, Torta Lista y Loncomilla**.

2011

- Se adquieren las marcas **Master Dog y Master Cat**, ingresando en la categoría de alimentos para mascotas. Se inicia el más ambicioso plan de inversión en la historia de la Compañía. **Se construye la planta de Pastas más moderna del mundo**, una nueva planta de Cereales, un Centro Cívico y un complejo deportivo para los trabajadores en Nos. Se amplía la planta de Galletas y se inaugura la de Jugos Concentrados más moderna del país.

2015

- **Carozzi adquiere el 100% de las acciones de la Compañía Alimentos Pancho Villa S.A.** y los activos y marcas de Calaf y Natur de propiedad de FOODS, filial de CCU. También se acuerda el desarrollo conjunto del negocio de bebidas instantáneas en polvo con Embotelladora CCU.

2016

- Iniciamos la operación del Joint Venture con CCU para la producción de bebidas en polvo. Fue un periodo en el que comenzamos la producción de los productos Calaf y el traslado de las líneas de producción a las instalaciones de Carozzi. Esto generó un aumento en la capacidad de la Planta de Chocolate y Caramelos para implementar la producción de todos los productos Calaf. Se tomó el control de **Pancho Villa**, y se comenzó un intenso trabajo para construir el liderazgo de la marca. Remodelamos nuestras plantas de **Arroz y Premezclas, Bebidas y Postres**; ampliamos también la capacidad de la planta de alimentos para mascotas en Chile y se inició la construcción del nuevo centro de distribución en Lontué para mejorar los niveles de servicio de Masterdog y Mastercat. Comenzó la ampliación y modernización de nuestro **Centro de Distribución Nos**.

---

## HITOS DE LA GESTIÓN 2017

### 1. Nueva imagen corporativa

El año 2017 fue un periodo de renovación y de actualizar nuestra imagen corporativa para migrar hacia una que conservara la tradición de la corbatita de pastas Carozzi, pero que incorporara el crecimiento que la Compañía ha tenido en sus 120 años de historia y la evolución hacia una empresa latinoamericana, multimarca y multicategoría.

### 2. Primer reporte de sostenibilidad

Presentamos nuestro primer Reporte de Sostenibilidad mediante el cual dimos a conocer nuestra estrategia y los cinco pilares que la componen, a partir de los cuales se desprenden lineamientos y acciones. Los pilares que hemos definido para nuestra sostenibilidad son:

- Solidez, liderazgo y confianza
- Cadena de valor sostenible
- Cultura Carozzi
- Estilo de vida saludable
- Cuidado del entorno.

Nuestra estrategia de sostenibilidad es parte de la visión de Carozzi de transformarse en la empresa de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica.

### 3. Compra de Bonafide

Adquirimos el 99,9302% de Bonafide S.A.I.C., productora y comercializadora argentina de café y snacks de golosinas. Esta era una empresa subsidiaria de Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A., perteneciente a la familia Bofill, y la operación, por un monto de US\$ 35,69 millones, se realizó en el marco de una reorganización societaria de esta última compañía.

Bonafide opera una cadena de 261 locales de cafeterías, entre propios y franquiciados, distribuidos en Argentina, Chile y Uruguay.

La operación nos permitió ingresar al mercado argentino de los alimentos, a través de los productos que hoy comercializa Bonafide, pero, además incorporar categorías que han sido exitosas en Chile y Perú.

### 4. Nueva Planta de mascotas en Perú

En septiembre inauguramos la nueva planta de alimento para mascotas, que significó una inversión de US\$ 24 millones y tiene una capacidad productiva de 70.000 toneladas anuales. La planta cuenta con la última tecnología para el aseguramiento de calidad en su proceso productivo.

---

## 5. Inversión en Optimización

Durante 2017, y en el contexto de la innovación digital que está implementando Carozzi, comenzó a hacerse realidad nuestro proyecto Optimus, que consiste en la automatización del Centro de Distribución de Nos. Esto significará una inversión total de 37 millones de euros, y en 2017 se concretó el 56%. La primera fase concluirá a mediados de 2018 y la segunda, a mediados de 2019, con la construcción de un almacén automático de alta densidad.

## 6. Nuevo modelo de distribución

En Perú se terminó la transformación de nuestro modelo de distribución, lo que nos ha permitido contar con tres nuevos distribuidores exclusivos en Lima y 23 en provincias. Este modelo ha permitido llegar en forma directa con todos nuestros productos a todas las ciudades principales del país.

---

## NUESTRO NEGOCIO

- **Chile**

El año 2017 fue complejo para Chile y con un ambiente enrarecido en la industria alimenticia. Producto de la Ley de Etiquetado y la contracción en el consumo en algunas categorías, la competencia se hizo mucho más intensa. Todas las empresas pusieron sus objetivos en la lucha por mantener las participaciones de mercado. Adicionalmente, en el retail se intensificaron las acciones promocionales en el punto de venta, sobre lo que estábamos acostumbrados, lo que puso algunas dificultades adicionales en el desempeño del año.

El reglamento de la Ley de Etiquetado ha introducido una rotulación en base a 100 gr/100ml, y no en base a porciones, así como un tipo de sellos que no entregan información y que no permiten discernir entre productos más saludables, generando confusión entre los consumidores. Incluso existen casos en que alimentos sin sellos resultan tener más macronutrientes (azúcar, sodio, grasas y calorías) que aquellos que los tienen, incumplándose la promesa de la autoridad de que menos sellos es mejor.

También como efecto de la Ley de Etiquetado tuvimos que enfrentar algunas causas sanitarias, principalmente por la interpretación que hacen las distintas Secretarías Regionales Ministeriales de Salud respecto de lo que es publicidad en los envases y lo que es parte de la marca registrada del producto. Lamentablemente, aún no hay claridad ni igualdad de criterios en la aplicación del reglamento en este y otros puntos. Lo anterior nos ha obligado a tomar acciones judiciales para defendernos de las sanciones injustificadas de la autoridad, con lo que esperamos que se logre establecer criterios únicos en relación a la interpretación del reglamento.

En términos de estrategia, la mirada de este año estuvo puesta en consolidar la posición de Chile y Perú, así como también en el inicio de nuestras operaciones en Argentina, enfrentando, al mismo tiempo, el desafío permanente de mejorar la eficiencia y productividad de la compañía.

En el periodo también concretamos una estrategia de relacionamiento que nos permitirá consolidar y generar una plataforma para sistematizar, en el largo plazo, nuestro contacto con los grupos de interés, como parte de nuestra estrategia de sostenibilidad que ya cumple un año desde el inicio de su ejecución. Así, estamos abriendo las puertas de nuestros centros productivos para que nos conozcan, hemos establecido relaciones cercanas con los agricultores que nos proveen de materias primas, luego nos enfocamos en la generación de actividades para promover la vida saludable.

### ***Nos renovamos***

Sin duda, otro de los grandes logros en 2017 fue el cambio de nuestra imagen corporativa. Este nuevo sistema visual recoge la esencia de la Compañía, casi 120 años de historia y, al mismo tiempo, se hace cargo de nuestra mirada de futuro, como una compañía regional, multimarca y multicategoría, que trabaja y avanza cada día. Esta refleja nuestra forma de relacionarnos con los colaboradores, vecinos, proveedores, autoridades y la sociedad en general, de la que somos parte activa.

Nuestra nueva imagen recientemente fue premiada en Clap, concurso internacional de diseño industrial y gráfico, que abarca a numerosos mercados de Iberoamérica, en la categoría Mejor Imagen Gráfica, reconociendo que tanto el logotipo como el sistema de pictograma que integran la nueva marca reflejan la multiplicidad de producto y formatos que tiene Carozzi en Latinoamérica.



## ***Continuamos con el crecimiento***

Pero a pesar de las dificultades, en Carozzi seguimos avanzando, innovando y buscando nuevas oportunidades.

Así, en mayo de 2017 se concretó la compra de Bonafide, una oportunidad para ingresar al mercado argentino con una marca de gran prestigio que en 2017 cumplió 100 años. Esta compañía no solo opera una cadena de 261 cafeterías en Argentina, Chile y Uruguay, sino que también comercializa en el retail café, chocolates y galletas. Queremos usar Bonafide como una plataforma de crecimiento en Argentina y para introducir nuevas categorías en ese mercado.

Otro de los desafíos que vivimos en 2017 y que continuará en 2018 es la automatización del Centro de Distribución de Nos. Esta significará una inversión de 37 millones de euros, de lo cual en 2017 se concretó 56%. Esta obra concluirá a mediados de 2018 en su primera fase y la segunda, a mediados de 2019, con la construcción de un almacén automático de alta densidad, un largo proceso que culminará con uno de los centros de distribución más modernos del país. Esto es parte del proceso de innovación digital que estamos llevando adelante y que busca optimizar procesos para estar a la altura de los desafíos futuros, mejorando productividad y en este caso el servicio a nuestros clientes.

Además, se inició una ampliación de nuestras instalaciones en Nos, con una inversión de US\$ 12,5 millones. Con estos recursos se modernizaron la planta de Arroz, la de Postres y Bebidas que, dentro de otras cosas, tuvo como objetivo nivelar el estándar industrial al del resto de nuestras plantas. Esto significó proveer un mejor ambiente de trabajo y se implementaron skyviews para visitas en general. Como parte de este proyecto, se realizó también la construcción y puesta en marcha de la planta de tortillas y snacks de Pancho Villa, un proyecto pensado desde que se realizó la compra de esta marca.

Lontué también fue foco de nuestras inversiones del año. Se concretaron recursos por US\$ 30 millones en la construcción de un nuevo centro de distribución para los Alimentos de Mascotas que allí se fabrican, además, permite concentrar toda la operación logística de la Región del Maule en un solo lugar, para todos los productos de Empresas Carozzi. Adicionalmente, se hicieron mejoras relevantes en la estructura productiva, con una nueva central de envasado, la cual cuenta con tres nuevas líneas de envasado y paletizado automático. Además, se concluyó la sustitución de los sistemas de transporte, cobertura y enfriado de la planta.

## ***Áreas con más desafíos***

En alimentos, la entrada de una nueva marca en la categoría Pastas hizo más desafiante la competencia.

Pero la mayor actividad promocional marcó los desafíos comerciales del año. Esto obligó a estar alertas a las señales que estaba dando el mercado para proteger nuestra posición de liderazgo en todas las categorías.

La categoría que tuvo mayores dificultades en el año fue confites, como consecuencia de la Ley de Etiquetado. No obstante, este fue un factor que afectó a todos los actores. A pesar de esto y de la fuerte actividad promocional, los resultados fueron positivos.

Por su parte, en Mascotas hemos mantenido el liderazgo con nuestras marcas estratégicas Master Dog y Master Cat, tanto en participación de mercado como en recordación de marca. Esto como resultado de la calidad de nuestros productos, innovaciones y comunicación desde el vínculo emocional con los dueños de mascotas. De esta forma, nos hemos alineado a las tendencias de humanización y premiumización de este negocio. Esta categoría tampoco estuvo exenta de los impactos de la mayor agresividad promocional en canal retail, lo que significó traspaso de volúmenes desde el canal tradicional

En este periodo fue destacable el desempeño que tuvo Foodservice, cuyas ventas crecieron 10%, gracias a un consistente trabajo para posicionarse como actor relevante en este segmento. Esto se realizó a través de importantes actividades, como la Copa Culinaria, que apoya el desarrollo de la gastronomía en Chile, y de innovaciones de productos específicos para el canal.

- **Perú**

En 2017, Perú se vio impactado por los efectos del fenómeno de El Niño Costero, que provocó inundaciones y aluviones de gran magnitud en el norte y en algunas zonas de Lima. Esto generó retrasos en proyectos y desvío de recursos, restando dinamismo a la economía. Adicionalmente, la incertidumbre política que se arrastró todo el año y se vio acentuada hacia el final no ayudó a generar mejores condiciones para el crecimiento y, por el contrario, se ha traducido en trabas muy concretas para la inversión pública y la ejecución de proyectos de infraestructura.

Por otro lado, y específicamente en la industria de alimentos, se comenzaron a ver cambios legislativos que, si bien impactarán en 2018, nos pusieron en alerta sobre las adecuaciones que prontamente deberán sufrir los productos. El reglamento que regula la reducción gradual de grasas trans y el manual sobre la aplicación de la Ley de Promoción de la Alimentación Saludable para niños, niñas y adolescentes se construyeron usando como base la experiencia chilena, pero su aplicación se hará más gradual, lo que posiblemente permitirá una adecuación con menos impactos negativos sobre la industria.

### ***Lo que hicimos en 2017***

Para la División Perú fue un periodo en el que concretamos una serie de importantes inversiones y proyectos que nos permitirán mejorar nuestra posición en la industria.

Lo más relevante del año fue la inauguración en septiembre de la nueva Planta de Mascotas, proyecto que significó una inversión de US\$ 24 millones y permitirá triplicar la producción anual.

Esta instalación cuenta con la última tecnología en sus procesos productivos, lo que nos permite garantizar la calidad de nuestros productos.

Otro elemento importante de la gestión del año fue la transformación de nuestro modelo de distribución, que permitió llegar en forma directa a más clientes a través de nuevos representantes exclusivos, tanto en Lima como en provincia. A través de este importante cambio hemos logrado cubrir todas las ciudades principales del país. Esto nos ha permitido aumentar la distribución de la mayoría de nuestras marcas, fortaleciendo la presencia a nivel nacional y mejor impacto de nuestras innovaciones, como Carezza, Crackerlet, Pomarola Salsa Lista, Caldos Fanny, entre otras.

Pero un proyecto que nos permite mirar el futuro con mucho más optimismo es la inversión concretada en la adquisición de un terreno por US\$ 11 millones en Lurín, para la ubicación de un nuevo centro de distribución. Esto era un anhelo de muchos años, pero no se había encontrado el lugar adecuado que tuviera todas las características que necesitábamos, como cercanía a los polos urbanos, para mejorar los tiempos de distribución y disminuir los costos de transporte.

También es materia de orgullo el haber ingresado a una nueva categoría que viene a complementar las 12 que actualmente componen nuestra oferta para los consumidores. Los caldos en polvo Fanny son un lanzamiento muy relevante, que busca ofrecer una nueva alternativa para hacer más fácil las preparaciones en la cocina.

La incorporación de la nueva estructura de Control de Procesos, la adquisición de nuevas tecnologías y la implementación de TPM fueron elementos adicionales que impactaron positivamente la eficiencia global en Planta Los Olivos durante 2017.

---

- **Internacional**

Las exportaciones de productos de consumo masivo tanto de Chile como de Perú enfrentaron un escenario económico regional menos complejo que el año anterior, pero aún con dificultades relacionadas con la realidad que vivieron muchos países de Latinoamérica y el Caribe, donde se concentra gran parte de la distribución de nuestros productos.

A raíz de las dificultades políticas y económicas de países como Venezuela y algunos mercados del Caribe, sufrimos contracciones de la demanda en esos países, aunque Paraguay y Centroamérica, dos mercados muy relevantes, mostraron buen desempeño, lo que nos permitió mejores resultados que el año anterior.

A través de nuestras marcas estratégicas tuvimos una buena presencia en el retail latinoamericano y fue destacable nuestra participación con Vizzio en temporadas como el Día de los Enamorados y Navidad.

Para nuestros productos pulpas y jugos de frutas y pasta de tomate, fue un periodo donde confluyeron varias dificultades externas. La contracción de los precios a nivel internacional y, en el caso de las manzanas, la baja disponibilidad del producto en Chile afectaron negativamente nuestros resultados

---

## PRINCIPALES MARCAS

- Chile

### ***Categoría: Galletas***

Marcas: Costa, Vivo.

### ***Categoría: Cereales y avenas para el desayuno***

Marca: Costa, Selecta, Vivo.

### ***Categorías: Postres y compotas***

Marcas: Costa, Vivo, Ambrosoli

### ***Categoría: Chocolates y Caramelos***

Marcas: Costa, Calaf, Ambrosoli, Natur, Carozzi

### ***Categoría: Harinas y pre mezclas***

Marca: Selecta, Mont Blanc Harina

### ***Categoría: Bebidas líquidas***

Marcas: Costa, Vivo, Sprim

### ***Categoría: Pastas y salsas de tomates***

Marcas: Carozzi, Trattoría, San Remo, Parma, Vivo, Aconcagua, Pomarola.

### ***Categoría: Arroz***

Marca: Miraflores, Trattoría

### ***Categoría: Pastas de tomate y pulpas de frutas***

Marcas: Agrozzi, Food Service

### ***Categoría: tortillas y comida mexicana***

Marca: Pancho Villa

### ***Categoría: Alimentos Mascotas***

Marcas: Master dog, Master cat

### ***Categoría: Café***

Marcas: Bonafide

### ***Categoría: Foodservice***

Marcas: Foodservice Carozzi

---

## LANZAMIENTOS 2017

Como todos los años, nos esforzamos para innovar en cada una de las categorías y realizamos lanzamientos de productos que buscan satisfacer a nuestros consumidores, que nos exigen calidad y aportar al disfrute de cada momento.

En 2017 estos fueron nuestros nuevos productos:

### ***Galletas y Chocolates***

• Galleta Bortolaso coco y surtido • Mini bimbo vainilla & chocolate • Costa gran cereal sin azúcar • Costa Cacao 62% Cranberries & Crispy • Costa milk & cookies • Costa Golden Milk • Tableta Frac • Bits vainilla y frutilla • Costa galletas Deli Cookies Colors • Crackelet Snack.

### ***Pastas***

• Trattoría Tortelloni Pesto & Ravioli Calabaza Ricotta • Trattoría spaguetti 5 Tricolor • Trattoría Nido tradicional & bicolor • Carozzi Cus Cús champiñón y oriental. • Trattoría Tortelloni Pesto & Ravioli Calabaza Ricotta • Trattoría spaguetti 5 Tricolor • Trattoría Nido tradicional & bicolor • Carozzi Cus Cús champiñón y oriental.

### ***Vivo***

• Good chocolatado • Good Frutal • Mermeladas, berries, mora, durazno, frambuesa y mango • Mousse frambuesa • Mousse limón • Mousse chirimoya alegre • Agua jugo de uva • Agua con jugo de frambuesa • Avena 4 semillas y berries • Salsa sachet italiana • Muesli Quínoas & Berries.

### ***Food Service***

• Salsa mostaza • Salsa barbacoa • Premezcla integral • Premezcla pan amasado.

### ***Alimentos***

• Polvos de hornear sachet • Granola chocolate • Flan tradicional vainilla • Jalea tradicional frambuesa • Jalea tradicional naranja • Jalea Pouch frambuesa • Burrito Pancho Villa.

### ***Caramelos y Snacks***

• Marshmallows tradicional • Marshmallows Trenza • Frugelé XL • Choco cereal • Berries cereal • In Kat crunch maní • In Kat crunch • Goyak Gigante

### ***Master***

• Galletas Cachorros razas pequeñas • Arena Sanitaria • Galletas razas pequeñas.

**Perú**

- Carezza barra 30 g • Carezza barra 100 g • Crackelet Snack tradicional • Crackelet Snack queso • Deli Fresa Fanny Barril • Caldos en polvo sabor Carne • Caldos en polvo sabor Gallina • Cachorros con Prebióticos y DHA.

## PLANTAS INDUSTRIALES

- Chile

### PLANTA NOS

Productos	Pastas, harinas, arroz, galletas, cereales, jugos, tortillas, snacks, refrescos y postres.
Dirección	Camino Longitudinal Sur Nº 5201, Km. 23, Nos, San Bernardo, Región Metropolitana.
Dirección Postal	Casilla 70, San Bernardo, Santiago, Chile.
Teléfono	(56 2) 23776400
Situación de Propiedad	Propia

### PLANTA REÑACA

Productos	Caramelos, chocolates.
Dirección	Camino Internacional Nº 2825, Reñaca Alto, Región de Valparaíso.
Dirección Postal	Casilla 522, Viña del Mar, Chile.
Teléfono	(56 32) 2276600
Situación de Propiedad	Propia

### PLANTA TENO

Productos	Pastas de tomate, salsas de tomate, ketchup, jugos concentrados y pulpas de fruta.
Dirección	Camino Longitudinal Sur km 174, Teno, Región del Maule.
Dirección Postal	Casilla 66, Teno, Chile.
Teléfono	(56 75) 2411107 - (56 75) 2411127
Situación de Propiedad	Propia

### PLANTA LONTUÉ

Productos	Alimento de mascotas extruido.
Dirección	Camino a la Costa 450, Comuna de Sagrada Familia, Curicó, Región del Maule.
Dirección Postal	Sagrada Familia
Teléfono	(56 75) 2471122 - (56 75) 2471190
Situación de Propiedad	Propia

### PLANTA PARRAL

Productos	Acopio y procesamiento de arroz y acopio de trigo.
Dirección	Panamericana Sur km 349, Parral, Región del Maule.
Teléfono	(56 71) 2340435 - (56 71)2340436
Situación de Propiedad	Propia

---

## PLANTA TALCA

Productos	Acopio trigo y arroz.
Dirección	12 Norte 1091, Talca, Región del Maule.
Teléfono	(56 71) 235093
Situación de Propiedad	Propia

## PLANTA VICTORIA

Productos	Harinas y avenas.
Dirección	Camino Aeródromo s/n, Victoria, Región de La Araucanía.
Dirección Postal	Casilla 52, Victoria, Chile.
Teléfono	(56 45) 2841118 - (56 45) 2841158
Situación de Propiedad	Propia

- **Argentina**

- **Perú**

## LIMA: AV. VENEZUELA

Productos	Pastas y harinas.
Dirección	Av. Venezuela N° 2850, Distrito Lima Cercado.
Teléfono	(51 1) 5136262
Situación de Propiedad	Propia

## LIMA: LOS OLIVOS

Productos	Caramelos, galletas, chocolates, mermeladas, salsas de tomate y cereales para el desayuno.
Dirección	Av. Universitaria N° 6464, Los Olivos, Lima.
Teléfono	(51 1) 6146262
Situación de Propiedad	Propia

## MOLINO HARINAS: LIMA

Productos	Harinas.
Dirección	Jr. República de Ecuador N° 641, Distrito Lima Cercado.
Teléfono	(51 1) 4233524
Situación de Propiedad	Propia



---

#### **MOLINO AVENAS: LIMA**

Productos	Avenas
Dirección	Calle Luis Castro Ronceros 742, Distrito Lima Cercado.
Teléfono	(51 1) 3366691
Situación de Propiedad	Propia

#### **MASCOTAS: CAJAMARQUILLA**

Productos	Alimento para animales domésticos.
Dirección	Av. Chosica Central Parcela N° 35, 1° Etapa, Cajamarquilla, Distrito Lurigancho-Chosica.
Teléfono	(51 1) 5006390
Situación de Propiedad	Propia

---

## SUCURSALES

- Chile

### ANTOFAGASTA

Dirección Av. El Coihue N° 350, Parque Industrial La Portada, Antofagasta, Región de Antofagasta.  
Teléfono (56 55) 2530403 - (56 55) 2530404  
Situación Arrendada

### COQUIMBO

Dirección La Cantera N° 2275, Coquimbo, Región de Coquimbo.  
Teléfono (56 51) 2277903 - (56 51) 2277904  
Situación Arrendada

### TALCA

Dirección 12 Norte, esquina de 4 Oriente N° 1091, Talca, Región del Maule.  
Teléfono (56 71) 2235093 - (56 71) 2237365  
Situación Propia

### CONCEPCIÓN

Dirección Camino a Coronel km 11, N° 6060-A, San Pedro de la Paz, Región del Biobío.  
Teléfono (56 41) 2390565  
Situación Arrendada

### TEMUCO

Dirección Guido Beck de Ramberga N° 1884, Padre Las Casas, Región de La Araucanía.  
Teléfono (56 45) 2335755  
Situación Arrendada

### OSORNO

Dirección Sebastopol N° 2303, Parque Industrial Anticura, Sector Las Quemadas, Osorno, Región de Los Lagos.  
Teléfono (56 64) 2203170  
Situación Arrendada

### PUNTA ARENAS

Dirección Av. Carlos Ibáñez del Campo km 9,5 Norte, Punta Arenas, Región de Magallanes.  
Teléfono (56 61) 2696752 - (56 61) 2696734  
Situación Arrendada

- Perú

## CUSCO

Dirección Lote 21 Manzana H (Av. Argentina) Parque Industrial Wanchaq, Cusco.  
Teléfono (51 84) 224391  
Situación Arrendada

## AREQUIPA

Dirección Avda. Italia 105, Zamacola, Cerro Colorado, Arequipa.  
Teléfono (51 54) 316048  
Situación Arrendada

## HUANCAYO

Dirección Prol. Moquegua 2720, Parque Industrial El Tambo, Huancayo, Junín.  
Teléfono (51 64) 251434  
Situación Arrendada

## ICA

Dirección Carretera Panamericana Sur, km. 308.5, Pueblo Nuevo.  
Teléfono (51 56) 227443  
Situación Arrendada

## TARMA

Dirección Av. Pacheco 178, Tarma, Tarma, Junín.  
Teléfono (51 64) 323429  
Situación Arrendada

## HUACHO

Dirección Prol. Leoncio Prado 685, Huacho.  
Teléfono (51 64) 2394343  
Situación Arrendada

## PUCALLPA

Dirección Pedro Paiva 157 Altura km. 1300 Carretera F. Basadre, Pucallpa, Coronel Portillo, Ucayali.  
Teléfono (51 61) 575115  
Situación Arrendada

## TRUJILLO

Dirección Panamericana Norte km. 561 Lote B. Z.I. Parque Industrial Sur, Santa Catalina Moche, Santa Catalina, Trujillo, La Libertad.  
Teléfono (51 44) 204043  
Situación Arrendada

---

## **CHICLAYO**

Dirección Fondo El Mango, sector Chacupe s/n, La Victoria, Chiclayo, Lambayeque.  
Teléfono (51 74) 203171  
Situación Arrendada

## **PIURA**

Dirección Jr. L MZ 250 lt 3 y 4, Zona Industrial Antigua, Piura, Piura.  
Teléfono (51 73) 303514  
Situación Arrendada

## **HUANUCO**

Dirección Calle Miraflores s/n, parcela B./Parc. B y C, Mitopampa Amarilis, Huánuco.  
Teléfono (51 62 )516832  
Situación Arrendada

## IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

### DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Constituida en virtud de la división de Industrias Alimenticias Carozzi S.A., hoy Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A., mediante escritura pública ante la Notario Público Titular de la 2° Notaría de San Bernardo doña Lylian Jacques Parraguez, con fecha 31 de marzo de 2011, la que se inscribió a fojas 50 N° 56 del Registro de Comercio de fecha 12 de abril de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de San Bernardo y publicado en el Diario Oficial N° 39.942 del 21 de abril de 2011.

### CAPITAL Y ACCIONISTAS

El Capital de la Compañía está dividido en 223.062.717 acciones, que pertenecen a 432 accionistas.

Razón Social	N° Accionistas	RUT	Número de acciones suscritas y pagadas	% de la propiedad
Principado de Asturias S.A.		96.502.770-K	125.153.739	56,11
Caso y Cía. S.A.C.		92.423.000-2	65.608.824	29,41
Inversiones Hispania S.A.		99.040.000-8	6.329.854	2,84
Compañía de Inversiones La Española S.A.		93.727.000-3	4.959.072	2,22
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.		96.502.680-0	4.041.845	1,81
Inversiones Cristóbal Colón S.A.		96.504.420-5	3.013.236	1,35
Inversiones San Benito S.A.		96.544.460-2	2.559.186	1,15
Agrovivo S.A.		96.626.560-4	2.208.184	0,99
Inversiones Borchers S.A.		96.645.850-K	1.280.657	0,57
BTG Pactual Chile S.A. C. de B.		84.177.300-4	726.073	0,32
Inversiones BSH S.P.A.		78.943.620-7	660.369	0,30
Banchile C. de B. S.A.		96.571.220-8	508.925	0,23
<b>Total de Accionistas Mayoritarios</b>	<b>12</b>		<b>217.049.964</b>	<b>97,30</b>
Total Otros accionistas	<b>420</b>		6.012.753	2,70
<b>Total Accionistas</b>	<b>432</b>		<b>223.062.717</b>	<b>100,00</b>

## CONTROLADORES

El control de la sociedad Carozzi S.A. corresponde a las siguientes Sociedades: Principado de Asturias S.A., Caso y Compañía S.A.C. y Agrovivo S.A., con el 56,11%, 29,41% y 2,84%, respectivamente.

Se deja constancia que las personas naturales relacionadas por parentesco con el controlador final, son dueños de los siguientes porcentajes de Carozzi S.A.; en forma directa: señor Gonzalo Bofill Velarde con el 0,0843%, señora Amparo Bofill Velarde con el 0,0288%, señora María Amparo Velarde de Bofill con el 0,0037%, señor Luis Bofill Herrera con el 0,0032%, señorita Laura Bofill García con el 0,0009%, señorita Verónica Bofill García con el 0,0007%, señor Gonzalo Bofill Schmidt con el 0,0004%, señora María Soledad Bofill Velarde con el 0,0002%, señorita Paulina Bofill Herrera con el 0,0001% y el señor Jorge Bofill Vergara con el 0,00001%.

Asimismo, el señor Gonzalo Bofill Velarde, a través de la sociedad Inversiones B.S.H. S.P.A., posee el 0,296% de las acciones de Carozzi S.A.

## TRANSACCIÓN DE ACCIONES

### Año 2017

Rut	Nombre Accionista	Relación	Compra	Venta
96.502.770-K	Principado de Asturias S.A.	Accionista Mayoritario	3.068	0

### Año 2016

Rut	Nombre Accionista	Relación	Compra	Venta
96.502.770-K	Principado de Asturias S.A.	Accionista Mayoritario	109.244	0

## DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO Y EN LA GERENCIA

### i) Número de Personas por Género

Directores	Directoras
7	-
Gerentes	Gerentas
1	0

### ii) Número de Personas por Nacionalidad

Directores Chilenos	Directores Extranjeros
6	1
Gerentes	Gerentas
1	0

### iii) Número de Personas por Rango de Edad

menos de 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	más de 70 años
0	2	0	1	3	2

### iv) Número de Personas por Antigüedad

menos de 3 años	más de 3 y menos de 6 años	más de 6 y menos de 9 años	más de 9 y menos de 12 años	más de 12 años
1	7	0	0	0

## DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACION

### I) Número de Personas por Género

Sexo	Total
Femenino	4.581
Masculino	6.388
<b>Total general</b>	<b>10.969</b>

### II) Número de Personas por Nacionalidad

Nacionalidad	Total
Chilenos	7.297
Extranjeros	3.672
<b>Total general</b>	<b>10.969</b>

### III) Número de Personas por Rango de Edad

Rango de Edad	Totales
De menos de 30 años	4.066
Entre 30 y 40 años	2.911
Entre 41 y 50 años	2.205
Entre 51 y 60 años	1.467
Entre 61 y 70 años	299
Superior a 70 años	21
<b>Total general</b>	<b>10.969</b>

### IV) Número de Personas por Antigüedad

Antigüedad	Totales
Con menos de 3 años	5.453
Entre 03 y 06 años	2.093
Entre 07 y 09 años	929
Entre 10 y 12 años	1.269
Superior a 12 años	1.225
<b>Total general</b>	<b>10.969</b>

## BRECHA SALARIAL

Cargo	Proporción Ejecutivos/Trabajadoras respecto Ejecutivos/Trabajadores
Grupo Operativo	1,87%
Administrativos	-4,52%
Supervisores	-0,01%

Las subsidiarias productivas no hacen diferencias de renta por motivos de género, sino por variables como antigüedad, experiencia, desempeño, responsabilidad, entre otras.



## POLÍTICA DE DIVIDENDOS E INVERSIONES

Con relación a repartos de dividendos y/o utilidades, la Sociedad no tiene restricciones para el pago de dividendos.

Dividendos pagados en los últimos 4 años:

Año	Dividendo	Por Acción \$	Utilidad M\$	Dividendo M\$	Utilidad Acumulada M\$
2013	N° 4	35,00	25.761.151	7.807.195	17.953.956
2014	N° 5	43,00	31.397.283	9.591.697	21.805.586
2015	N° 6	58,00	42.752.542	12.937.638	29.814.904
2016	N° 7	42,00	30.725.173	9.368.634	21.356.539

## PROPOSICIÓN DEL DIRECTORIO SOBRE DISTRIBUCIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO

La utilidad del ejercicio 2017 fue de \$ 33.350.726.618. El directorio propuso a la Junta Ordinaria de Accionistas, destinar al pago de dividendos la suma de \$ 10.037.822.265, correspondiente al 30,10% de la utilidad.

---

## **BANCOS Y ASESORES**

### **Bancos e Instituciones Financieras**

Banco de Chile  
Banco de Crédito e Inversiones  
BancoEstado  
Banco Santander Santiago  
BBVA  
Banco Itaú  
Banco CorpBanca  
Banco de Crédito del Perú  
Banco Scotiabank  
Banco HSBC  
Banco Bice  
Banco BIF  
Banco Continental  
Banco ICBC  
Banco de la Nación Argentina

### **Auditores**

PwC (Chile).  
Ernst&Young (Perú).

### **Asesores legales**

Estudio Jurídico Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz Ltda.  
EY  
Sr. Marcos Magasich Airola  
Sr. Enrique Dellafiori  
Estudio Benítez, Forno y Ugaz  
Estudio Miranda y Amado  
Estudio Gálvez Risso  
Pantigoso & Asociados Abogados.  
Rodrigo, Elías & Medrano Abogados.  
KPMG Asesores.

### **Asesores comunicacionales**

Nexos Comunicaciones  
Apoyo Comunicaciones

### **Clasificadora de riesgos**

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo  
Feller Rate Clasificadora de Riesgo

---

## **CLIENTES, PROVEEDORES, Y CONTRATOS**

### ***Principales Clientes***

Las exportaciones de nuestros productos agroindustriales las realizamos a través de representantes comerciales internacionales y clientes industriales de los países de destino, mientras que los productos de consumo masivo se exportan a través de una red de distribuidores locales.

En Chile, Perú, Argentina y Estados Unidos utilizamos una fuerza de venta propia que cubre ampliamente tanto el canal tradicional como el de supermercados. En este último se encuentran nuestros principales compradores.

Al 31 de diciembre de 2017 solo un cliente representó más del 10% de los ingresos y los 10 principales clientes del ejercicio, ordenados alfabéticamente son:

Allende Hermanos, Alvi, Cencosud, Dimak, Fruna, SMU, Super 10, Supermercados Peruanos S.A., Tottus, Walmart.

### ***Principales Proveedores***

Contamos con una amplia base de proveedores locales y extranjeros, tanto en Chile como en otros países donde tenemos operaciones, pero ninguno de ellos representa, en forma individual, el 10% o más de nuestras compras. Existe un grupo relevante de agricultores que nos abastecen de materias primas para la elaboración de nuestros productos, como, arroz, avena, trigo, frutas y tomate. Los precios de estos insumos se fijan tomando en cuenta su valor en el mercado internacional.

### ***Principales Contratos***

En Carozzi mantenemos contratos con distintas entidades que nos abastecen de insumos críticos para las actividades productivas y comerciales. Establecemos con ellos condiciones de compra que disminuyen la exposición a fluctuaciones de precios. Los más relevantes para la gestión del negocio son los relacionadas con el abastecimiento de materias primas y materiales de empaques, que se licitan periódicamente. Con algunos agricultores suscribimos contratos con el fin de garantizar el abastecimiento de insumos clave de producción, como cereales, frutas y tomates. Los contratos de servicios, como energía y combustibles, también se licitan periódicamente para asegurar el abastecimiento y la competitividad de nuestros productos.



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 28 de marzo 2018

Señores Accionistas y Directores  
Carozzi S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Carozzi S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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. No auditamos los estados financieros consolidados de la subsidiaria Molitalia S.A., cuyos estados financieros reflejan un total de activos que representan un 15% y 16%, respectivamente de los activos totales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, e ingresos totales que representan un 20% y 19%, respectivamente de los ingresos totales consolidados por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de Molitalia S.A. se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. 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 de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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.

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)



Santiago, 28 de marzo 2018  
Carozzi S.A.  
2

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.

*Opinión*

En nuestra opinión, basadas en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Carozzi S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Juan Agustín Aguayo B.  
RUT: 9.977.783-4

PricewaterhouseCoopers

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y NOTAS

Páginas

<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>40</b>
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>	<b>41</b>
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>42</b>
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO</b>	<b>43</b>
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>44</b>
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>45</b>
<b>NOTA 1. INFORMACION GENERAL</b>	<b>46</b>
1.1 Principales Accionistas	47
1.2 Descripción del Negocio	47
1.2.1 Comentarios de la Gerencia	47
1.2.2 Naturaleza del negocio	47
1.2.3 Objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos	48
1.2.4 Recursos, riesgos y relaciones más significativas	48
1.2.5 Resultados de las operaciones y perspectivas	49
1.2.6 Medidas de rendimiento fundamentales e indicadores	50
1.3 Información sobre Subsidiaria	50
<b>NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>51</b>
2.1 Principios contables	51
2.2 Ejercicio contable	51
2.3 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados	51
2.4 Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas	51
2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	55
2.6 Bases de consolidación	57
2.6.1 Perímetro de consolidación directo	59
2.6.2 Entidades subsidiarias	60
2.6.3 Transacciones y participaciones no controladoras	60
2.6.4 Información financiera por segmentos operativos	60
2.6.5 Transacciones en moneda extranjera	60
2.6.6 Estado de flujos de efectivo	62
2.6.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	63
2.6.8 Combinación de negocios entre entidades bajo control	63
<b>NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS</b>	<b>64</b>
3.1 Efectivo y equivalentes al efectivo	64
3.2 Otros activos financieros corrientes	64
3.3 Otros activos no financieros corrientes	65
3.4 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	66
3.5 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	66
3.6 Inventarios corrientes	67
3.7 Inversiones en operaciones conjuntas	67
3.8 Activos intangibles distintos de la plusvalía	67
3.9 Plusvalía	68
3.10 Propiedades, plantas y equipos	68
3.11 Impuestos	69
3.12 Otros pasivos financieros	70
3.13 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70
3.14 Provisiones	70
3.15 Otros pasivos no financieros corrientes	70
3.16 Provisiones por beneficios a los empleados	71

3.17	Capital emitido	72
3.18	Reconocimiento de ingresos	72
3.19	Costo de venta de productos	72
3.20	Ingresos financieros	72
3.21	Arrendamientos	73
3.22	Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	73
<b>NOTA 4.</b>	<b>RECLASIFICACIONES Y CAMBIOS CONTABLES</b>	<b>74</b>
4.1	Reclasificaciones	74
<b>NOTA 5.</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>	<b>75</b>
<b>NOTA 6.</b>	<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>77</b>
<b>NOTA 7.</b>	<b>OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>78</b>
<b>NOTA 8.</b>	<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES</b>	<b>79</b>
<b>NOTA 9.</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS</b>	<b>83</b>
<b>NOTA 10.</b>	<b>INVENTARIOS CORRIENTES</b>	<b>85</b>
<b>NOTA 11.</b>	<b>ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>87</b>
<b>NOTA 12.</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA</b>	<b>88</b>
<b>NOTA 13.</b>	<b>PLUSVALIA</b>	<b>92</b>
<b>NOTA 14.</b>	<b>PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS</b>	<b>93</b>
<b>NOTA 15.</b>	<b>ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>97</b>
<b>NOTA 16.</b>	<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>99</b>
16.1	Préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	100
16.2	Obligaciones por arrendamientos financieros	106
16.3	Pasivos de cobertura	108
16.4	Conciliación de Obligaciones Financieras	109
<b>NOTA 17.</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>111</b>
<b>NOTA 18.</b>	<b>OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>113</b>
18.1	Participación en utilidades	114
18.2	Provisiones al personal	114
18.3	Otras provisiones corrientes	114
<b>NOTA 19.</b>	<b>OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>115</b>
<b>NOTA 20.</b>	<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS NO CORRIENTES</b>	<b>116</b>
20.1	Gastos del personal	116
20.2	Plan de beneficios definidos	116
20.3	Hipótesis actuariales	116
20.4	Análisis de sensibilidad	117
<b>NOTA 21.</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>118</b>
21.1	Gestión de Capital	118
21.2	Capital emitido y acciones suscritas	118
21.3	Otras reservas	118
21.3.1	Reservas por diferencias de conversión	119
21.3.2	Reservas de coberturas de flujo de caja	119
21.3.3	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	119
21.3.4	Otras reservas varias	119
21.4	Dividendos	119
21.5	Ganancias por acción	120
21.6	Participaciones no controladoras	121



---

<b>NOTA 22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS, COSTOS DE VENTAS Y COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>122</b>
<b>NOTA 23. DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>123</b>
<b>NOTA 24. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE</b>	<b>124</b>
<b>NOTA 25. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS</b>	<b>125</b>
<b>NOTA 26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>130</b>
<b>NOTA 27. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES</b>	<b>131</b>
27.1 Restricciones de créditos y bonos	131
27.2 Contingencias, Juicios y otros	137
<b>NOTA 28. SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE</b>	<b>139</b>
28.1 Sostenibilidad en Carozzi	139
28.2 Medio Ambiente en Carozzi	139
<b>NOTA 29. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO</b>	<b>142</b>
29.1 Riesgo de mercado	142
29.2 Riesgo de crédito	143
29.3 Riesgo de liquidez	144
<b>NOTA 30. PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA</b>	<b>153</b>
30.1 Gobierno Corporativo	153
30.2 Remuneraciones del directorio	153
30.3 Remuneraciones de ejecutivos	153
<b>NOTA 31. DOTACION TOTAL</b>	<b>154</b>
<b>NOTA 32. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS</b>	<b>155</b>
<b>NOTA 33. SANCIONES</b>	<b>158</b>
<b>NOTA 34. HECHOS ESENCIALES</b>	<b>159</b>
34.1 Hechos esenciales	159
34.2 Otros hechos destacados del ejercicio	165
<b>NOTA 35. HECHOS POSTERIORES</b>	<b>168</b>



Carozzi S.A. y Subsidiarias

## Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado	Notas	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	12.498.577	14.727.646
Otros activos financieros corrientes	6	5.808.367	4.672.086
Otros activos no financieros corrientes	7	2.653.504	3.384.389
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	153.355.921	147.021.352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	11.349.888	16.602.349
Inventarios corrientes	10	130.904.378	131.318.322
Activos por impuestos corrientes	11	9.901.464	14.908.121
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>326.472.099</b>	<b>332.634.265</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		4.357	2.912
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	146.627.001	148.254.383
Plusvalía	13	17.327.753	0
Propiedades, plantas y equipos	14	491.888.919	460.221.900
Activos por impuestos diferidos	15	7.295.590	6.895.485
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>663.143.620</b>	<b>615.374.680</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>989.615.719</b>	<b>948.008.945</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	173.343.450	165.818.629
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	96.017.375	88.982.255
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	9	1.486.588	3.934.231
Otras provisiones a corto plazo	18	3.642.616	3.060.872
Pasivos por impuestos, corrientes	11	159.856	0
Otros pasivos no financieros corrientes	19	13.411.482	12.407.895
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>288.061.367</b>	<b>274.203.882</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	186.661.595	190.615.018
Pasivos por impuestos diferidos	15	76.254.974	68.449.620
Provisiones por beneficios a los empleados	20.2	9.472.325	9.708.697
Otros pasivos no financieros, no corrientes	19	21.798	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>272.410.692</b>	<b>268.773.335</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>560.472.059</b>	<b>542.977.217</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	21.2	78.379.772	78.379.772
Ganancias acumuladas		248.329.444	225.134.327
Otras reservas	21.3	(8.327.686)	(3.833.625)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>318.381.530</b>	<b>299.680.474</b>
Participaciones no controladoras	21.6	110.762.130	105.351.254
<b>Patrimonio Total</b>		<b>429.143.660</b>	<b>405.031.728</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>989.615.719</b>	<b>948.008.945</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Carozzi S.A. y Subsidiarias

## Estados Consolidados de Resultados por Función

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función	Notas	01-01-2017	01-01-2016
		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	22	759.953.939	742.065.487
Costo de ventas	22	(501.420.184)	(501.875.323)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>258.533.755</b>	<b>240.190.164</b>
Otros ingresos, por función		32.288	0
Costos de distribución		(56.670.102)	(47.424.385)
Gastos de administración		(125.701.875)	(119.510.305)
Costos financieros	22	(16.523.932)	(16.147.994)
Diferencias de cambio	23	(134.194)	(669.308)
Resultados por unidades de reajuste	24	(1.532.386)	(2.657.298)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>		<b>58.003.554</b>	<b>53.780.874</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	15.b	(13.319.863)	(12.421.275)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>44.683.691</b>	<b>41.359.599</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	21.5	33.350.727	30.725.173
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21.6	11.332.964	10.634.426
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>44.683.691</b>	<b>41.359.599</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	21.5	0,150	0,138
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,150</b>	<b>0,138</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Carozzi S.A. y Subsidiarias

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados Consolidados de Resultados Integrales	Notas	01-01-2017	01-01-2016
		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	21.5	44.683.691	41.359.599
<b>Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos (1)		(6.169.273)	(3.964.461)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(6.169.273)</b>	<b>(3.964.461)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos (2)		(36.199)	299.858
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>(36.199)</b>	<b>299.858</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) por planes de beneficios definidos</b>			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		377.153	(758.099)
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>377.153</b>	<b>(758.099)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral (2)		(13.588)	(64.514)
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(101.832)	356.271
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>(115.420)</b>	<b>291.757</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(5.943.739)</b>	<b>(4.130.945)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>38.739.952</b>	<b>37.228.654</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		28.856.666	27.601.766
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		9.883.286	9.626.888
<b>Resultado integral total</b>		<b>38.739.952</b>	<b>37.228.654</b>

- (1) Estos conceptos corresponden a la diferencia de traducción de los Estados Financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la de la Matriz.
- (2) Estos conceptos se reclasificarán al resultado del ejercicio en la medida que vencen los contratos.

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Carozzi S.A. y Subsidiarias

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo	Notas	01-01-2017	01-01-2016
		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		991.459.565	950.780.387
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(767.581.730)	(774.513.892)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(101.057.814)	(92.944.864)
Otros pagos por actividades de operación		(30.738.737)	(30.201.483)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		8.251.862	(3.044.262)
Otras entradas (salidas) de efectivo		96.768	178.542
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>100.429.914</b>	<b>50.254.428</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos		172.593	327.915
Compras de propiedades, plantas y equipos		(57.129.499)	(59.537.726)
Compra de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión (1)		(21.353.582)	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(78.310.488)</b>	<b>(59.209.811)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo (*)		371.491.000	296.798.501
Préstamos de entidades relacionadas		1.931.605	0
Pagos de préstamos (*)		(367.323.175)	(250.103.976)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (*)		(464.057)	0
Dividendos pagados		(13.632.492)	(18.802.304)
Intereses pagados (*)		(16.351.376)	(14.622.057)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(24.348.495)</b>	<b>13.270.164</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(2.229.069)</b>	<b>4.314.781</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		14.727.646	10.412.865
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	5	<b>12.498.577</b>	<b>14.727.646</b>

(1) Corresponde al pago efectuado por subsidiaria Empresas Carozzi S.A. por la compra de 7.404.964.311 acciones por la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C. equivalentes a un 99,9302% del capital accionario de dicha compañía

(\*) Nota Véase Nota 16.4 "Conciliación Obligaciones Financieras".

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

## Carozzi S.A. y Subsidiarias

### Estados Consolidados de Cambio en el Patrimonio Neto

01 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de cambios en el patrimonio neto		Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial ejercicio 01-01-2017</b>		<b>78.379.772</b>	<b>1.736.871</b>	<b>(334.439)</b>	<b>(1.894.179)</b>	<b>(3.341.878)</b>	<b>(3.833.625)</b>	<b>225.134.327</b>	<b>299.680.474</b>	<b>105.351.254</b>	<b>405.031.728</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Resultado integral											
	Ganancia (pérdida)							33.350.727	33.350.727	11.332.964	44.683.691
	Otro resultado integral		(4.664.587)	(37.644)	208.170	0	(4.494.061)		(4.494.061)	(1.449.678)	(5.943.739)
	Resultado integral		(4.664.587)	(37.644)	208.170	0	(4.494.061)	33.350.727	28.856.666	9.883.286	38.739.952
Dividendos								(10.155.610)	(10.155.610)		(10.155.610)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0	0	0	(4.472.410)	(4.472.410)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>(4.664.587)</b>	<b>(37.644)</b>	<b>208.170</b>	<b>0</b>	<b>(4.494.061)</b>	<b>23.195.117</b>	<b>18.701.056</b>	<b>5.410.876</b>	<b>24.111.932</b>
<b>Saldo final ejercicio 31-12-2017</b>		<b>78.379.772</b>	<b>(2.927.716)</b>	<b>(372.083)</b>	<b>(1.686.009)</b>	<b>(3.341.878)</b>	<b>(8.327.686)</b>	<b>248.329.444</b>	<b>318.381.530</b>	<b>110.762.130</b>	<b>429.143.660</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

## Carozzi S.A. y Subsidiarias

### Estados Consolidados de Cambio en el Patrimonio Neto

01 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados de cambios en el patrimonio neto		Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio 01-01-2016		78.379.772	4.734.400	(512.383)	(1.590.357)	(3.341.878)	(710.218)	203.737.626	281.407.180	100.390.292	381.797.472
Cambios en patrimonio											
Resultado integral											
	Ganancia (pérdida)							30.725.173	30.725.173	10.634.426	41.359.599
	Otro resultado integral		(2.997.529)	177.944	(303.822)	0	(3.123.407)		(3.123.407)	(1.007.538)	(4.130.945)
	Resultado integral		(2.997.529)	177.944	(303.822)	0	(3.123.407)	30.725.173	27.601.766	9.626.888	37.228.654
Dividendos								(9.328.472)	(9.328.472)		(9.328.472)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0	0	0	(4.665.926)	(4.665.926)
Total de cambios en patrimonio		0	(2.997.529)	177.944	(303.822)	0	(3.123.407)	21.396.701	18.273.294	4.960.962	23.234.256
Saldo final ejercicio 31-12-2016		78.379.772	1.736.871	(334.439)	(1.894.179)	(3.341.878)	(3.833.625)	225.134.327	299.680.474	105.351.254	405.031.728

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

---

## **NOTA 1. INFORMACION GENERAL**

Carozzi S.A. Rut 76.143.636-8, se crea el 30 de marzo de 2011, como consecuencia de la división de la sociedad Industrias Alimenticias Carozzi S.A., acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en esa fecha, en dos sociedades, una continuadora legal bajo la razón social Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A. y la nueva sociedad Carozzi S.A., con efecto retroactivo al 01 de enero de 2011. Lo anterior fue formalizado, mediante escritura pública ante Notario Público Titular de la 2° Notaría de San Bernardo, con fecha 31 de marzo de 2011, la que se inscribió a fojas 50 N° 56 del Registro de Comercio de fecha 12 de abril de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de San Bernardo y publicado en el Diario Oficial N° 39.942 del 21 de abril de 2011.

Carozzi S.A. es una sociedad anónima abierta, encontrándose inscrita en el Registro de Valores N° 1078 y por lo tanto sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF).

Con fecha 1 de enero de 2011 Carozzi S.A y su subsidiaria adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Carozzi S.A. se encuentra ubicada en Santiago de Chile, en la comuna de San Bernardo, con domicilio social y oficinas principales en Camino Longitudinal Sur N° 5201, Nos, teléfono Mesa Central (56-2) 2 377 64 00, Fonos 800 228 228 y 800 321 111, página web [www.carozzicorp.com](http://www.carozzicorp.com).

Carozzi S.A., es la sociedad matriz inversora, que participa a través de su subsidiaria Empresas Carozzi S.A. en el mercado de los alimentos, que comprende productos tales como harinas y pre mezclas, caramelos y dulces, cereales, alimentos para mascotas, jugos concentrados, salsas de tomates, arroz, pastas, postres, pulpas de frutas, jugos en polvo, chocolates, mermeladas, galletas y snacks y avena, productos étnicos y snacks salados, entre otros

Los presentes Estados Financieros Consolidados, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 28 de marzo de 2018.

Los presentes Estados Financieros Consolidados, se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa), debido a que ésta es la moneda funcional del entorno económico en la cual opera Carozzi S.A. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas contables establecidas en la nota 2.

## 1.1 Principales Accionistas

El capital de Carozzi S.A. está dividido en 223.062.717 acciones serie única, que pertenecen a 432 accionistas.

Al 31 de diciembre de 2017 los principales accionistas son:

Razón Social	Nº Accionistas	RUT	Número de acciones suscritas y pagadas	% de la propiedad
Principado de Asturias S.A.		96.502.770-K	125.153.739	56,11
Caso y Cía. S.A.C.		92.423.000-2	65.608.824	29,41
Inversiones Hispania S.A.		99.040.000-8	6.329.854	2,84
Compañía de Inversiones La Española S.A.		93.727.000-3	4.959.072	2,22
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.		96.502.680-0	4.041.845	1,81
Inversiones Cristóbal Colón S.A.		96.504.420-5	3.013.236	1,35
Inversiones San Benito S.A.		96.544.460-2	2.559.186	1,15
Agrovivo S.A.		96.626.560-4	2.208.184	0,99
Inversiones Borchers S.A.		96.645.850-K	1.280.657	0,57
BTG Pactual Chile S.A. C. de B.		84.177.300-4	726.073	0,32
Inversiones BSH S.P.A.		78.943.620-7	660.369	0,30
Banchile C. de B. S.A.		96.571.220-8	508.925	0,23
<b>Total de Accionistas Mayoritarios</b>	<b>12</b>		<b>217.049.964</b>	<b>97,30</b>
Total Otros accionistas	<b>420</b>		6.012.753	2,70
<b>Total Accionistas</b>	<b>432</b>		<b>223.062.717</b>	<b>100,00</b>

## 1.2 Descripción del Negocio

### 1.2.1 Comentarios de la Gerencia

Los ingresos consolidados al 31 de diciembre de 2017 aumentaron en 2,4% impulsados principalmente por la División Perú. El costo de ventas bajó levemente en un 0,1%, lo que significó una mejora en el margen de explotación, que pasó de un 32,4% a un 34,0% sobre los ingresos de actividades ordinarias. El mejor desempeño a nivel de margen de explotación, junto con un incremento de 9,2% de los gastos de distribución y administración, generaron un crecimiento del resultado operacional de 4,0% en el ejercicio 2017.

Carozzi S.A. registró una utilidad de MM\$ 44.684 con un crecimiento del 8,0% comparado con igual ejercicio del año anterior.

### 1.2.2 Naturaleza del negocio

Carozzi S.A., es la sociedad matriz inversora, que participa a través de su subsidiaria Empresas Carozzi S.A., su única inversión, en el mercado de los alimentos, que comprende productos tales como harinas y pre mezclas, caramelos y dulces, cereales, alimentos para mascotas, jugos concentrados, salsas de tomates, arroz, pastas, postres, pulpas de frutas, jugos en polvo, chocolates, mermeladas, galletas y snacks y avena, productos étnicos y snacks salados, entre otros.



### **1.2.3 Objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos**

En su plan estratégico trianual la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. ha priorizado sus objetivos estratégicos privilegiando el crecimiento orgánico, la eficiencia en costos y el liderazgo en las propuestas asociadas al mundo del wellness. Estos objetivos se apalancan en las ventajas competitivas definidas como su capacidad de innovación, marcas líderes en las categorías en que participa y una fuerte cultura organizacional. Los planes estratégicos para conseguir estos objetivos apuntan a fortalecer los procesos críticos de éxito definidos en los ámbitos de la sostenibilidad, atracción y retención de personas, cadena de suministro, visibilidad y calidad integral, lo que nos permite finalmente realizar una medición periódica para constatar los avances que Empresas Carozzi S.A. va teniendo dentro de sus procesos de mejora continua. Cada unidad de negocio elabora planes de acción para alcanzar los objetivos estratégicos priorizados por el comité de planificación estratégica conforme a las iniciativas y lineamientos de su gobierno corporativo durante el proceso de actualización anual de dicho plan.

### **1.2.4 Recursos, riesgos y relaciones más significativas**

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. ha implementado una metodología para la gestión continua de sus riesgos estratégicos que le permite identificar, evaluar y mitigar los principales riesgos que enfrentan sus negocios. Los principales seis riesgos identificados son: contaminación de productos, nuevas leyes y normativas que afecten la industria de alimentos, escasez o pérdida de personal en cargos críticos, vulnerabilidad de los sistemas de información, paralización y desastres naturales y catástrofes. Para cada uno de ellos, la compañía identifica sus posibles causas y evalúa tanto cuantitativa como cualitativamente sus consecuencias y prepara medidas de prevención y mitigación.

Esta gestión es monitoreada por un comité de riesgos en el que participan directores y los ejecutivos principales de cada negocio de subsidiaria Empresas Carozzi S.A. Por otra parte, es política de la compañía cubrir el descalce de los flujos esperados de importaciones y exportaciones, ambas denominadas en dólares estadounidenses y euros. Esta política es implementada mediante la utilización de contratos de derivados.

Además, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias utilizan instrumentos derivados para cubrir su exposición de balance (principalmente cuentas por cobrar de exportaciones y cuentas por pagar de importaciones). La exposición a este riesgo es cubierta mediante la utilización de contratos forward que son clasificados como contratos de coberturas de partidas existentes. El detalle se encuentra en la nota correspondiente.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias mantienen su deuda diversificada de dos maneras, la primera respecto a tasas de interés (fijas y variables), mientras que la segunda se refiere a la moneda (pesos chilenos, unidades de fomento, dólares estadounidenses, nuevos soles peruanos y pesos argentinos).

Respecto al trigo, éste se adquiere en el mercado nacional e internacional. En el caso de Chile, actualmente sobre un 90% se adquiere en el mercado local y el resto se importa durante todo el año. En el caso de Perú el 100% del trigo es importado. En cuanto al arroz, la proporción de compra nacional cubre cerca del 70% del total requerido, mientras que, en la avena y maíz, toda la compra se realiza en el mercado chileno. La forma de enfrentar las fluctuaciones en los precios de compra del tomate y de las frutas que se procesan, ha sido mantener contratos con los agricultores, fijando anualmente el precio de compra, de manera de asegurar el abastecimiento. Además, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. ha diversificado su producción de pulpas de manera de no depender del precio de una sola fruta o vegetal.

Desde el punto de vista de sus grupos de interés, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se relaciona con ellos a través de su programa de sostenibilidad, aplicando constantemente herramientas orientadas a robustecer su cadena de valor compartido. La compañía se relaciona con cerca de 5 mil agricultores que cultivan en conjunto más de 70 mil hectáreas y con 7 mil quinientos proveedores de insumos y servicios. Dispone de centros de acopio de granos, insumos y productos terminados en gran parte de las geografías de Chile y Perú, siendo uno de los proveedores principales de alimentos de las cadenas de distribución donde se comercializan sus productos. Solo en Chile se consumen más de 6 millones de unidades diariamente de productos elaborados o distribuidos por la subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

Otra gestión relevante es la desarrollada con las comunidades vecinas a sus centros de operación y con la comunidad en general a través de la promoción de actividades deportivas y recreativas al aire libre. Su gestión solidaria se canaliza a través de múltiples actividades como las tallarinatas para apoyar instituciones y asistir a comunidades afectadas por desastres naturales. Finalmente, la preocupación por el medio ambiente se traduce en una serie de programas orientados a hacer sostenible en el tiempo las actividades económicas que desarrolla la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., lo cual se encuentra ampliamente documentado en nuestro reporte anual de sostenibilidad publicado en nuestra página web.

### **1.2.5 Resultados de las operaciones y perspectivas**

El análisis de los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2017 de Carozzi S.A. debe realizarse a través del desempeño financiero por segmentos de subsidiaria Empresas Carozzi S.A.:

La subsidiaria ha establecido cuatro segmentos de operación, los que se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde se comercializan sus productos. La información por segmentos es utilizada internamente para la medición de rentabilidad y asignación de inversiones: 1) División Chile, 2) División Perú, 3) División Internacional y 4) Otros.

La División Chile tuvo ingresos casi iguales respecto al ejercicio anterior, afectada por el entorno económico desfavorable y al efecto negativo de la implementación de la ley de etiquetado de los alimentos. Con todo lo anterior, el segmento nacional tuvo un incremento del margen de explotación de MM\$ 8.565, crecimiento equivalente al 5,0%, respecto al ejercicio 2016. Por su parte, el margen EBITDA sobre ventas de la División pasó de 14,8% a 15,4%.

La División Perú con sus cifras expresadas en pesos chilenos, muestra un crecimiento en sus ventas de un 6,3% y un aumento en los costos de ventas de un 1,0%. Con todo esto, el segmento peruano tuvo un incremento del margen de explotación de más de MM\$ 7.421, crecimiento de 20,4% referente al mismo ejercicio del año anterior. Por su parte, el margen EBITDA sobre ventas de la División pasó de 6,5% a 9,5%.

Finalmente, la División Internacional tuvo una disminución en sus ingresos expresados en pesos chilenos de un 0,7%, debido a menores volúmenes exportados de productos de marca y commodities (pasta de tomates, jugos concentrados y clarificados) además de la caída en el tipo de cambio. A partir de junio de este año, este segmento de negocios incorpora los resultados de la sociedad Bonafide S.A.I. y C., nuestra nueva subsidiaria en Argentina. Las perspectivas son estables para el último trimestre del año, resultado que se verá beneficiado por la mencionada reciente inversión en Bonafide S.A.I. y C.

### **1.2.6 Medidas de rendimiento fundamentales e indicadores**

La liquidez disminuye en diciembre del 2017 en comparación al ejercicio anterior, debido al aumento de los pasivos corrientes por el financiamiento de nuevos activos fijos y la adquisición de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C. con deuda de corto plazo de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

Los niveles de endeudamiento disminuyen levemente respecto al ejercicio 2016.

Los ratios de rotación y permanencia de inventario muestran un incremento respecto a diciembre del año 2016 debido a los mayores inventarios de productos terminados de la División Internacional.

En el año 2017, la rentabilidad patrimonial acumulada estuvo en línea con igual ejercicio del año 2016.

El flujo procedente de actividades de operación fue mayor en comparación al flujo operacional del año anterior debido al mayor flujo de la División Chile de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. Adicionalmente, en mayo del año 2017 tuvimos un mayor nivel de inversiones en la División “Chile y otros”, explicado por la adquisición de Bonafide S.A.I.C. por parte de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

### **1.3 Información sobre Subsidiaria**

#### **Empresas Carozzi S.A.**

Fundada en Chile como sociedad anónima cerrada, constituida según escritura pública, con fecha 2 de noviembre de 1990, encontrándose inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF), bajo el N° 733 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización.

Empresas Carozzi S.A., RUT 96.591.040 – 9, es una empresa dedicada a la elaboración, comercialización, distribución, importación y exportación de alimentos. La Sociedad se encuentra ubicada en Santiago de Chile, en la comuna de San Bernardo, con domicilio social y oficinas principales en Camino Longitudinal Sur N° 5201, en donde dispone de 130 hectáreas, que se convirtieron en un Centro Industrial de primera categoría, uno de los más grandes de Latinoamérica.

En total mantiene seis centros industriales, tres de ellos en Chile, dos en Perú y uno en Argentina, cuenta también con seis plantas de producción, dos de ellas en Perú y cuatro en Chile, cuenta además, con otras filiales y oficinas comerciales ubicadas en EEUU, Ecuador, Perú, Argentina y Paraguay.

---

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### **2.1 Principios contables**

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

Los Estados Financieros Consolidados se han preparado bajo el principio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos y pasivos financieros.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Carozzi S.A. y sus subsidiarias.

### **2.2 Ejercicio contable**

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- **Estados Financieros Consolidado:** Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Estados Financieros Consolidados de Resultados por Función e Integrales:** Por los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Estados Financieros Consolidados de Flujos de Efectivo:** Por los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2017 y 2016, utilizando el método directo.
- **Estados Financieros Consolidados de Cambios en el Patrimonio:** Saldos y movimientos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### **2.3 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados**

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Carozzi S.A. y su subsidiaria han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (“IASB”).

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado las políticas emanadas desde la matriz para todas las subsidiarias incluidas en la consolidación.

### **2.4 Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas**

- a) **Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.**

#### **Enmiendas y Mejoras**

##### *Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”.*

Publicada en febrero de 2016. 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.

Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”.

Publicada en diciembre 2016. 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.

**b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.**

Normas e interpretaciones	Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 “Instrumentos Financieros” – Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre de 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01-01-2018
<p>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01-01-2018
<p>NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p>	01-01-2019
<p>NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, “Ingresos de los contratos con clientes” y NIIF 9, “Instrumentos financieros”.</p>	01-01-2021
<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación 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). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01-01-2018
<p>CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	01-01-2018

<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera toda liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	<p>01-01-2018</p>
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos”.</p>	<p>01-01-2018</p>
<p>Enmienda a NIIF 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.</p>	<p>01-01-2018</p>
<p>Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.</p>	<p>01-01-2018</p>
<p>Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, 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. Publicada en diciembre 2016.</p>	<p>01-01-2018</p>
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.</p>	<p>01-01-2018</p>
<p>Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros pre pagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".</p>	<p>01-01-2019</p>
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.</p>	<p>01-01-2019</p>
<p>Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.</p>	<p>01-01-2019</p>
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.</p>	<p>01-01-2019</p>

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01-01-2018
Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01-01-2019
Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que 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.	Indeterminado

La Administración de Carozzi S.A. y subsidiaria estiman que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

## 2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica de Carozzi S.A. y subsidiaria, además de otros factores, incluidas las expectativas de ocurrencia de sucesos futuros que se creen razonables.

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por Carozzi S.A. y su subsidiaria, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

### a) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos

- i. Valorización de plusvalía (Nota 3.9 y Nota 13)
- ii. Valorización de los intangibles (marcas comerciales) (Nota 3.8 y Nota 12)

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. comprueba anualmente si la plusvalía y los activos intangibles de vida útil indefinida (marcas comerciales) han sufrido alguna pérdida de valor (deterioro), de acuerdo a sus políticas contables. Las variables claves que calcula la Administración incluyen el flujo marginal, el valor residual, la tasa de costo de capital, la obsolescencia tecnológica, los activos involucrados, entre otros.

Por lo tanto, la Administración evalúa y actualiza anualmente las estimaciones, basándose en las condiciones que afectan estas variables. Si se considera que se han deteriorado estos activos, se castigarán hasta su valor razonable estimado, o valor de recuperación futura de acuerdo a los flujos de caja descontados.

### b) Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y beneficios a los empleados (Nota 3.16 y Nota 20.2)

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. reconoce este pasivo a valor presente de las obligaciones por indemnizaciones de años de servicios, pactadas de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones como: rotación del personal, tasa de descuento y tasa de incremento de las remuneraciones. Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de "Valuación de Beneficios Acumulados o Costo Devengado del Beneficio".

### c) Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos (Nota 3.10 y Nota 14)

Para la depreciación de Propiedades, plantas y equipos, la entidad utiliza el método que más fielmente refleje el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incorporados al activo, los que son aplicados uniformemente a menos que se produzca un cambio en dicho patrón. Lo anterior, da como resultado que se aplique el método lineal o método de unidades de producción, considerando las vidas útiles técnicas estimadas.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables. Diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.



**d) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 3.2, Nota 6 y Nota 16.3)**

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de estimación comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de estimación consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

**e) Valor razonable de Activos y Pasivos**

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor razonable.

“Valor razonable” es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor razonable son los precios vigentes en mercados activos. En ausencia de mercados activos, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

**f) Provisión para cuentas incobrables (Nota 3.4, Nota 8.f y Nota 8.g)**

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. evalúa la posibilidad de recaudación de cuentas comerciales por cobrar, basándose en una serie de factores. Cuando se está consciente de una incapacidad específica del cliente para poder cumplir con sus obligaciones financieras para con La subsidiaria Empresas Carozzi S.A., se estima y registra una provisión específica para deudas incobrables, lo que reduce la cantidad por cobrar al saldo estimado que se considera se recaudará. Además de identificar las potenciales deudas incobrables de los clientes, se registran cargos por las mismas, basándose, entre otros factores, en la historia crediticia del cliente y una evaluación general de las cuentas por cobrar comerciales vencidas y vigentes.

**g) Contingencias, juicios y otros (Nota 3.14 y Nota 27.2)**

Carozzi S.A. y subsidiaria mantienen juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos.

En los casos que la administración y los abogados de Carozzi S.A. y subsidiaria han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de Carozzi S.A. y subsidiaria es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados Financieros Consolidados futuros.

---

## 2.6 Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados de Carozzi S.A. y sus subsidiarias incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016; resultados y flujos de efectivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro “Participaciones no controladoras” (nota 21.6). Los estados financieros de las sociedades consolidadas cubren los ejercicios terminados en la misma fecha de los estados financieros de la matriz Carozzi S.A. y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las sociedades subsidiarias incluidas en la consolidación son las siguientes:

Rut	Subsidiarias	Naturaleza de la relación	Moneda funcional	Porcentaje de participación			Porcentaje de participación		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A. y Subsidiarias	Subsidiaria	Pesos chilenos	75,610	0,000	75,610	75,610	0,000	75,610

## 2.6.1 Perímetro de consolidación directo

### a) 31-12-2017

31-12-2017													
Rut	Nombre subsidiaria	País incorporación	Moneda funcional	Costo Inversión	Porcentaje de participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Costo de Ventas y Gastos Ordinarios	Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A. y Subsidiarias	Chile	Pesos chilenos	343.354.218	75,6100%	325.999.638	663.143.324	285.714.549	249.316.235	454.112.178	759.953.939	(713.489.524)	46.464.415
<b>Totales</b>				<b>343.354.218</b>		<b>325.999.638</b>	<b>663.143.324</b>	<b>285.714.549</b>	<b>249.316.235</b>	<b>454.112.178</b>	<b>759.953.939</b>	<b>(713.489.524)</b>	<b>46.464.415</b>

### b) 31-12-2016

31-12-2016													
Rut	Nombre subsidiaria	País incorporación	Moneda funcional	Costo Inversión	Porcentaje de participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Costo de Ventas y Gastos Ordinarios	Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A. y Subsidiarias	Chile	Pesos chilenos	326.584.488	75,6100%	331.921.747	615.374.407	272.227.915	243.135.311	431.932.928	742.065.487	(698.463.675)	43.601.812
<b>Totales</b>				<b>326.584.488</b>		<b>331.921.747</b>	<b>615.374.407</b>	<b>272.227.915</b>	<b>243.135.311</b>	<b>431.932.928</b>	<b>742.065.487</b>	<b>(698.463.675)</b>	<b>43.601.812</b>

## **2.6.2 Entidades subsidiarias**

Son subsidiarias todas las entidades sobre las que Carozzi S.A. y su subsidiaria tienen capacidad de ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando tiene poder para dirigir sus políticas financieras y sus operaciones, de acuerdo a lo definido por NIIF 10 lo que generalmente viene acompañado de una participación superior al cincuenta por ciento de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la matriz Carozzi S.A. controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles a la fecha de cierre de los estados financieros. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la matriz y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para efectos de consolidación, se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos, las ganancias y pérdidas no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

## **2.6.3 Transacciones y participaciones no controladoras**

Carozzi S.A. aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de la sociedad. En el caso de adquisiciones de participación no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor libro de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

## **2.6.4 Información financiera por segmentos operativos**

La Compañía ha establecido cuatro segmentos de operación, los que se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde se comercializan sus productos. La información por segmentos es utilizada internamente para la medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información Financiera por Segmentos": 1) División Chile, 2) División Perú, 3) División Internacional y 4) Otros.

Los cuatro segmentos de operación señalados anteriormente, son consistentes con la forma en que se gestiona la Compañía. Estos segmentos de operación contemplan información financiera separada y los resultados de su operación son revisados periódicamente con los informes proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los encargados de asignar recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento, para la toma de decisiones estratégicas de cada operación.

## **2.6.5 Transacciones en moneda extranjera**

### **a) Moneda de presentación y moneda funcional**

Las partidas incluidas en los Estados financieros de cada una de las entidades de Carozzi S.A. y subsidiaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

Los Estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de Carozzi S.A., y subsidiaria Empresas Carozzi S.A. (Chile).

La moneda funcional de las subsidiarias de Empresas Carozzi S.A., en Ecuador y Estados Unidos es el dólar estadounidense, en Paraguay es el guaraní y en Perú es el nuevo sol peruano. Cada subsidiaria ha determinado su moneda funcional en consideración al ambiente económico en el cual desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan sus principales flujos de efectivo.

#### **b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto a través de otros resultados integrales, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en instrumento de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, son analizados entre la diferencia de cambio resultante, del cambio en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y los otros cambios en el importe en libros, se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como inversiones en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización correspondiente y son registrados a través de otros resultados integrales.

#### **c) Entidades de Carozzi S.A. y subsidiaria**

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de Carozzi S.A. y subsidiaria (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación, como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio del mes, y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera, designados como coberturas de esas inversiones, se llevan a patrimonio a través del estado de resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes a la plusvalía y al valor justo que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

#### d) Bases de conversión

Los activos y pasivos mantenidos en Dólares estadounidenses, Nuevos soles peruanos, Pesos argentinos, Euros y Unidades de fomento han sido convertidos a Pesos chilenos (Moneda funcional), considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los ejercicios, como sigue:

Fecha	Dólares estadounidenses	Nuevos soles peruanos	Pesos argentinos	Euros	Unidades de fomento
31-12-2017	614,75	189,68	33,11	739,15	26.798,14
31-12-2016	669,47	199,69	42,28	705,60	26.347,98

#### 2.6.6 Estado de flujos de efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo de Carozzi S.A. y su subsidiaria recoge los movimientos de caja y bancos realizados durante el ejercicio, determinados por el “Método Directo”, definiendo las siguientes consideraciones:

##### a) Efectivo y equivalentes al efectivo

Representa entradas y salidas de efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiéndose el efectivo de caja, bancos, inversiones en fondos mutuos de alta liquidez y mínimo riesgo de pérdida de valor, y depósitos a plazos con vencimiento menor a 90 días. En el Estado de Situación Financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

##### b) Actividades de operación

Corresponden a las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Carozzi S.A. y su subsidiaria, así como otras actividades no clasificadas como de inversión o financiamiento.

##### c) Actividades de inversión

Representan actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes al efectivo.

##### d) Actividades de financiamiento

Corresponden a actividades que producen cambios en el monto y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### **2.6.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

Carozzi S.A., en el Estado Consolidado de Situación Financiera adjunto, clasifica sus saldos en función de sus vencimientos, es decir, como “corrientes” aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y como “no corrientes” aquellos vencimientos superiores a dicho período.

### **2.6.8 Combinación de negocios entre entidades bajo control**

Según NIIF 3 “Una combinación de negocios entre entidades o negocios bajo control común es una combinación de negocios en la que todas las entidades o negocios que se combinan están controlados, en última instancia, por una misma parte o partes, tanto antes como después de la combinación de negocios, y ese control no es temporal”.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. decide adoptar “el método de la adquisición” según lo indicado en NIIF 3, como política contable la cual supone los siguientes pasos:

- a) Identificación de la entidad adquirente;
- b) Valorización del coste de la combinación de negocios; y
- c) Distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos y los pasivos contingentes asumidos.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A., distribuirá en la fecha de adquisición, el costo de la combinación de negocios, a través del reconocimiento de sus valores razonables, entre los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida que satisfagan los criterios del reconocimiento inicial.

En resultados se incorporarán los efectos de la adquirida a partir de la fecha de la adquisición, mediante la inclusión de los ingresos y gastos de la misma, basados en el coste que la combinación de negocios haya supuesto para la adquirente.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado de Resultados por Función.



### **NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los Estados Financieros Consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

#### **3.1 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones de corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y mínimo riesgo de pérdida de valor. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

#### **3.2 Otros activos financieros corrientes**

Carozzi S.A. y subsidiaria clasifica sus Otros activos financieros corrientes dependiendo del propósito con el que se adquirieron. La Administración determina su clasificación a la fecha de reconocimiento inicial, de acuerdo a las siguientes categorías:

##### **a) Otros activos financieros corrientes a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar, es decir, aquellas inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones en los precios, por lo tanto, se clasifican en esta categoría si se adquieren principalmente con el propósito de vender en el corto plazo. Se presentan como activos corrientes y se reconocen inicialmente por su valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado, imputándose a resultados las utilidades o pérdidas, realizadas o no, resultantes de variaciones en su valor razonable en la fecha de cierre.

##### **b) Activos de cobertura**

Los activos de cobertura se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Carozzi S.A. y subsidiaria designa determinados derivados como:

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

Carozzi S.A. y subsidiaria 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. Carozzi S.A. y subsidiaria también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, 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.

El valor razonable de los instrumentos derivados vigentes, utilizados a efectos de cobertura, se muestra en la nota 6 y 16.3. Los movimientos en la reserva de cobertura se muestran en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

#### **(i) Cobertura del valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el Estado de Resultados Integrales por Función, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

#### **(ii) Cobertura de flujos de efectivo**

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconocen en el patrimonio neto a través de otros resultados integrales. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados Integrales por Función dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan al Estado de Resultados Integrales por Función en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado. La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tasa de interés que cubren préstamos que devengan intereses a tasa variable, se reconoce en el Estado de Resultados Integrales por Función dentro de "costos financieros". La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de contratos a plazo en moneda extranjera que cubren ventas de exportación se reconocen en el Estado de Resultados Integrales por Función dentro de "ventas". Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o un activo tangible), las ganancias o pérdidas anteriormente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde patrimonio y se incluyen en la valoración inicial del costo del activo o pasivo. Los importes diferidos se reconocen en última instancia dentro del costo de ventas en el caso de las existencias.

Cuando un instrumento de cobertura vence, se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el Estado de Patrimonio Neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el Estado de Resultados Integrales por Función. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el Estado de Patrimonio Neto se lleva inmediatamente al Estado de Resultados Integrales por Función dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

### **3.3 Otros activos no financieros corrientes**

Contempla principalmente desembolsos por pagos anticipados de seguros y contratos de publicidad corrientes.

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata Carozzi S.A. y subsidiaria son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los respectivos plazos de pago.

Los gastos de publicidad corresponden a los contratos pagados anticipadamente y se consumen de acuerdo a la exhibición real en medios por la empresa de publicidad.

### 3.4 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se contabilizan inicialmente a su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de interés efectivo, menos la provisión de pérdidas por deterioro del valor, en caso de que existan indicios objetivos de que Carozzi S.A. y subsidiaria no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

#### ***Política de provisión de incobrabilidad***

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, Carozzi S.A. y subsidiaria tiene definido como política provisionar el 100% del saldo vencido, transcurrido cierta cantidad de días dependiendo del tipo de cliente, en base a un análisis caso a caso de antigüedad y comportamiento del mismo.

#### ***Acuerdos comerciales***

Carozzi S.A. y subsidiaria celebra acuerdos comerciales con sus principales clientes, los cuales se clasifican de la siguiente forma:

- a) Apoyo a punto de venta, corresponden a actividades promocionales que tienen como objeto de incentivar a nuestros consumidores;
- b) Cumplimiento de meta, corresponde a un incentivo por el logro de metas pactadas;
- c) Merma cero, corresponde a un porcentaje pactado por no devolución de mercaderías;
- d) Despacho centralizado, corresponde a porcentaje de descuento por despacho de mercaderías a centro único de distribución;
- e) Diferencia de precio, corresponde a promociones eventuales.

Los ingresos de actividades ordinarias se presentan netos de los acuerdos comerciales de la compañía, los que se contabilizan sobre base devengada.

#### ***Política de castigos de deudores comerciales:***

Los deudores comerciales se castigan según las disposiciones legales vigentes en cada país. El plazo promedio de castigo es de 3 años.

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

Los saldos con empresas relacionadas corresponden principalmente a operaciones propias y habituales al giro de Carozzi S.A. y sus subsidiarias, realizadas en condiciones de equidad en cuanto a su plazo y conforme a precios de mercado, e incluye principalmente las ventas de productos terminados, facturados a 30 y 60 días. Los traspasos de fondos que no correspondan a cobro de venta de productos o servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose una tasa de interés variable para el saldo mensual.

Las transacciones entre Carozzi S.A. y sus subsidiarias han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se informan en notas.

No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

### **3.6 Inventarios corrientes**

Los inventarios se refieren a productos terminados, productos en proceso, materias primas y materiales relacionadas con el rubro alimenticio.

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el que sea menor. El costo se determina por el método costo por absorción para el caso de los productos terminados y de los productos en proceso se incluye los costos de materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses. Los movimientos de inventarios se controlan en base al precio promedio ponderado.

### **3.7 Inversiones en operaciones conjuntas**

Es donde las partes tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Su contabilización es mediante el reconocimiento de activos y pasivos y los correspondientes ingresos de actividades ordinarias y gastos (Método de la Consolidación).

### **3.8 Activos intangibles distintos de la plusvalía**

#### **a) Programas informáticos:**

Las licencias para programas informáticos adquiridas tienen una vida útil definida, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados 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 directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 8 años). Los métodos y ejercicios de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio.

#### **b) Marcas comerciales:**

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización se someten anualmente a pruebas de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Para la medición del valor recuperable de la marca, se revisa si el intangible ha sufrido una pérdida por deterioro de valor, dado que el mismo generará beneficios económicos futuros probables (flujos), realizando un test para comprobar si esos beneficios cubren el valor de los activos asociados al intangible. Para asociar los activos operacionales al test de cada UGE se consideran las siguientes asignaciones: cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos y cuentas por pagar.

### 3.9 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de Carozzi S.A. y subsidiaria en los activos netos identificables de la subsidiaria en la fecha de la adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias no se amortiza, pero se somete a pruebas por deterioro de valor en forma anual. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

### 3.10 Propiedades, plantas y equipos

Estos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos, instalaciones fijas y vehículos, los que se encuentran registrados a su costo menos su correspondiente depreciación y eventual pérdida de valor por deterioro, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan a su costo, neto de las pérdidas por deterioro, si las hay.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, plantas y equipos, que requieren su reemplazo en un ejercicio de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica. Los costos posteriores o de reemplazo, serán registrados también en forma separada y depreciados en el tiempo que transcurre entre su adquisición y su reemplazo.

En el caso de la depreciación, la entidad utiliza el método que más fielmente refleje el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incorporados al activo, los que son aplicados uniformemente a menos que se produzca un cambio en dicho patrón. Lo anterior, da como resultado que se aplique método lineal o método de unidades de producción, considerando las vidas útiles técnicas estimadas.

Las reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

Adicionalmente al valor pagado por la adquisición de cada rubro de propiedades, plantas y equipos, también incluye el siguiente concepto: Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso y operación.

Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

Propiedades, plantas y equipos	Valores residuales	Rango de vidas útiles
Edificios	0%	40 - 60 años
Plantas y equipos	1%	15 - 25 años
Equipamiento de tecnologías de la información	0%	1 - 3 años
Instalaciones fijas y accesorios	0%	7 - 10 años
Vehículos de motor	0%	4 años

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan de ser necesario, en cada cierre de ejercicio.

Cuando el valor libro de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

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

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

### **3.11 Impuestos**

#### **a) Impuestos corrientes**

Los impuestos corrientes corresponden a las partidas por recuperar o pagar relativas al resultado tributario del ejercicio actual o anterior si correspondiese, el cual se determina usando las tasas impositivas y leyes tributarias vigentes en cada país. Este rubro se presenta neto a nivel de sociedad.

#### **b) Impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias del Estado de Resultados por Función está conformado por el impuesto a la renta, determinado según el resultado tributario del año, y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a las NIC 12.

La obligación por impuesto a la renta es reconocida en el Estado de Situación Financiera en el rubro impuestos corrientes.

#### **c) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos, y sus importes en libros en las cuentas consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta a la de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

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 pueda efectuar las compensaciones a las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que Carozzi S.A. y subsidiaria pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y que sea probable que éstas no vayan a revertirse en un futuro previsible.

### **3.12 Otros pasivos financieros**

Los recursos ajenos se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos 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 Integrales por Función durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

### **3.13 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se contabilizan inicialmente a su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Estas partidas se presentan en el Estado de Situación Financiera como pasivos corrientes por tener una vigencia inferior a doce meses.

### **3.14 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando:

- a) Carozzi S.A. y su subsidiaria tienen una obligación presente, ya sea de carácter 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 obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que Carozzi S.A. y su subsidiaria asumirán ciertas responsabilidades.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación.

En la Nota 18 "Otras provisiones a corto plazo", se detallan los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones.

### **3.15 Otros pasivos no financieros corrientes**

#### ***Dividendo mínimo***

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas de Carozzi S.A., por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas deben distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Por lo anterior, la entidad presenta en su Estado de Cambios en el Patrimonio Neto los efectos de ésta obligación legal neta del ajuste por los dividendos efectivamente pagados durante los correspondientes ejercicios y constituye oportunamente la correspondiente provisión por el dividendo mínimo.

---

### 3.16 Provisiones por beneficios a los empleados

La naturaleza de los planes de beneficios definidos está dada sobre la base de acuerdos contractuales entre sus trabajadores en forma individual y/o colectiva, lo que permite establecer variables demográficas y financieras utilizadas en el método de valuación actuarial.

#### *Plan de beneficios definidos, provisión de indemnización por años de servicio*

Carozzi S.A. y subsidiaria mantiene acuerdos bilaterales establecidos con sus empleados a través de contratos individuales y a su vez con convenios colectivos entre sus diferentes sindicatos, abarcando los grupos de ejecutivos y trabajadores, los cuales establecen entre sus cláusulas el pago de indemnizaciones tras el término de su ejercicio de empleo. El pago de estos beneficios tiene como base la legislación vigente, definida en el Código del Trabajo, no obstante en algunos casos se han establecido pagos de indemnización a todo evento, en los montos y condiciones establecidos en los diferentes convenios y contratos individuales, siendo factores relevantes antigüedad laboral, remuneración, entre otros.

Para el caso de indemnización, Carozzi S.A. y subsidiaria registra la provisión de años de servicio valuada por el método de la unidad del crédito proyectado o método de beneficios acumulados, para los empleados que tengan pactado este beneficio.

Las pérdidas o ganancias actuariales se registran a Patrimonio a través de Otros Resultados Integrales por Función.



### **3.17 Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. No hay acciones preferentes.

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

Cuando cualquier entidad de Carozzi S.A. y subsidiaria adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier costo incremental directamente atribuible (neto de impuesto a las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación.

Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier costo incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de Carozzi S.A.

### **3.18 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Carozzi S.A. y subsidiaria. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y después de eliminadas las ventas dentro de Carozzi S.A. y subsidiaria.

Carozzi S.A. y subsidiaria 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 de Carozzi S.A. y subsidiaria. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Carozzi S.A. y subsidiaria basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

### **3.19 Costo de venta de productos**

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo sobre estándar, costo de transferencia, costo de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

### **3.20 Ingresos financieros**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, Carozzi S.A. y subsidiaria reduce el importe en libros a su importe recuperable descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectiva original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

### **3.21 Arrendamientos**

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a Carozzi S.A. y su subsidiaria sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la NIC 17 “Arrendamientos”.

#### **a) Arrendamientos Financieros**

Se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye bajo el rubro Propiedades, plantas y equipos.

#### **b) Arrendamientos Operativos**

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

### **3.22 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, las marcas no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro 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 que sea mayor. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de las pérdidas.

**NOTA 4. RECLASIFICACIONES Y CAMBIOS CONTABLES**

**4.1 Reclasificaciones**

Carozzi S.A. y su subsidiaria han efectuado ciertas reclasificaciones en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 en comparación a lo publicado.

Reclasificaciones	Presentación publicada	Presentación reclasificada	Efecto
	M\$		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(762.742.534)	(774.513.892)	11.771.358
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	285.027.143	296.798.501	(11.771.358)
<b>Efecto final total</b>			<b>0</b>

**NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos por la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días y mínimo riesgo de pérdida de valor.

<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>12.498.577</b>	<b>14.727.646</b>
Efectivo en caja	301.709	545.124
Saldos en bancos	9.350.276	9.307.324
Depósitos a corto plazo	2.846.592	4.875.198

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

<b>Saldos por moneda</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>12.498.577</b>	<b>14.727.646</b>
Pesos chilenos	8.558.782	8.246.882
Pesos argentinos	111.297	0
Nuevos soles peruanos	1.873.664	1.572.677
Dólares estadounidenses	1.949.999	4.905.941
Euros	4.835	2.146

## Depósitos a corto plazo

La composición de las inversiones en depósitos a plazo es la siguiente:

### a) 31-12-2017

El detalle de los depósitos a corto plazo a tasa variable con vencimiento menor a 30 días es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Tasa anual	Vencimiento	31-12-2017 M\$
29-12-2017	BancoEstado	Pesos chilenos	2,76%	02-01-2018	2.000.000
29-12-2017	Banco Pichincha	Dólares estadounidenses	0,75%	02-01-2018	846.592
<b>Totales</b>					<b>2.846.592</b>

### b) 31-12-2016

El detalle de los depósitos a corto plazo a tasa variable con vencimiento menor a 30 días es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Tasa anual	Vencimiento	31-12-2016 M\$
31-12-2016	Banco Pichincha	Dólares estadounidenses	0,75%	02-01-2017	3.335.198
31-12-2016	Banco BBVA	Pesos chilenos	3,72%	03-01-2017	1.540.000
<b>Totales</b>					<b>4.875.198</b>

Se clasifican en este rubro los depósitos a corto plazo cuyo vencimiento se encuentra en un período inferior a tres meses desde su fecha de contratación.

**NOTA 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle de los activos de cobertura clasificados bajo el rubro de otros activos financieros corrientes es el siguiente:

a) 31-12-2017

Tipo de derivado	Valor justo	Realizado	No realizado
	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$
SWAP 1	4.867.336	5.581.411	(714.075)
SWAP 2	1.257	0	1.257
FORWARD 1	200.197	200.197	0
FORWARD 2	739.577	0	739.577
<b>Derechos por contratos derivados</b>	<b>5.808.367</b>	<b>5.781.608</b>	<b>26.759</b>

b) 31-12-2016

Tipo de derivado	Valor justo	Realizado	No realizado
	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$
SWAP 1	4.451.106	4.680.207	(229.101)
SWAP 2	29.418	0	29.418
FORWARD 2	177.790	0	177.790
FORWARD 3	13.692	0	13.692
OPCIONES 1	80	0	80
<b>Derechos por contratos derivados</b>	<b>4.672.086</b>	<b>4.680.207</b>	<b>(8.121)</b>

SWAP 1 : Cubre los flujos de pagos en UF comprometidos, derivados de un Bono en UF. Mediante este swap, Carozzi S.A. y su subsidiaria se comprometen a pagar un monto en pesos chilenos a cambio de un compromiso de pago de UF por parte del banco, con la finalidad de convertir a pesos chilenos la deuda contraída en UF.

SWAP 2 : Cubre transacciones esperadas referentes a compras de materia prima.

FORWARD 1 : Cubre saldo de partidas específicas en moneda extranjera en el Estado de situación financiera.

FORWARD 2 : Cubre transacciones esperadas referentes a ventas futuras en dólares.

FORWARD 3 : Cubre transacciones esperadas referentes a ventas futuras en euros.

OPCIONES 1 : Cubre transacciones esperadas referentes a compras futuras de materia prima en dólares.

**NOTA 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle de los otros activos no financieros corrientes es el siguiente:

Otros activos no financieros corrientes	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Otros activos no financieros corrientes</b>	<b>2.653.504</b>	<b>3.384.389</b>
Seguros anticipados	845.582	1.949.300
Publicidad y propaganda anticipadas	79.510	814.974
Otros	1.728.412	620.115

**NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES**

a) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>153.355.921</b>	<b>147.021.352</b>
<b>Deudores comerciales</b>	<b>131.855.858</b>	<b>127.251.463</b>
Deudores por ventas	140.923.113	133.567.920
Acuerdos comerciales	(9.067.255)	(6.316.457)
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>22.918.285</b>	<b>21.538.999</b>
Documentos por cobrar	11.241.578	10.326.539
Deudores varios	11.676.707	11.212.460
<b>Provisión deudores incobrables</b>	<b>(1.418.222)</b>	<b>(1.769.110)</b>
Provisión deudores incobrables	(1.418.222)	(1.769.110)

b) La apertura por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es la siguiente:

Rubro moneda	31-12-2017			31-12-2016		
	Saldos vencidos y por vencer a 3 meses	Saldos por vencer a más de 3 meses	Totales	Saldos vencidos y por vencer a 3 meses	Saldos por vencer a más de 3 meses	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Total Rubro / Moneda</b>	<b>152.744.132</b>	<b>611.789</b>	<b>153.355.921</b>	<b>146.520.780</b>	<b>500.572</b>	<b>147.021.352</b>
<b>Deudores por ventas</b>	<b>140.311.324</b>	<b>611.789</b>	<b>140.923.113</b>	<b>133.067.348</b>	<b>500.572</b>	<b>133.567.920</b>
Pesos chilenos	90.491.774	257.238	90.749.012	85.793.511	0	85.793.511
Pesos argentinos	7.160.856	0	7.160.856	0	0	0
Dólares estadounidenses	19.059.076	354.551	19.413.627	26.849.268	275.554	27.124.822
Nuevos soles peruanos	22.168.176	0	22.168.176	19.089.688	0	19.089.688
Euros	1.431.442	0	1.431.442	1.334.881	225.018	1.559.899
<b>Acuerdos comerciales</b>	<b>(9.067.255)</b>	<b>0</b>	<b>(9.067.255)</b>	<b>(6.316.457)</b>	<b>0</b>	<b>(6.316.457)</b>
Pesos chilenos	(6.861.301)	0	(6.861.301)	(5.610.290)	0	(5.610.290)
Pesos argentinos	(815.857)	0	(815.857)	0	0	0
Nuevos soles peruanos	(1.390.097)	0	(1.390.097)	(706.167)	0	(706.167)
<b>Documentos por cobrar</b>	<b>11.241.578</b>	<b>0</b>	<b>11.241.578</b>	<b>10.326.539</b>	<b>0</b>	<b>10.326.539</b>
Pesos chilenos	5.574.488	0	5.574.488	5.671.507	0	5.671.507
Pesos argentinos	1.342.970	0	1.342.970	0	0	0
Dólares estadounidenses	136.008	0	136.008	268.688	0	268.688
Nuevos soles peruanos	4.188.112	0	4.188.112	4.386.344	0	4.386.344
<b>Deudores varios</b>	<b>11.676.707</b>	<b>0</b>	<b>11.676.707</b>	<b>11.212.460</b>	<b>0</b>	<b>11.212.460</b>
Pesos chilenos	10.412.614	0	10.412.614	9.679.035	0	9.679.035
Pesos argentinos	492.450	0	492.450	0	0	0
Dólares estadounidenses	36.529	0	36.529	109.076	0	109.076
Nuevos soles peruanos	735.114	0	735.114	1.424.349	0	1.424.349
<b>Provisión deudores incobrables</b>	<b>(1.418.222)</b>	<b>0</b>	<b>(1.418.222)</b>	<b>(1.769.110)</b>	<b>0</b>	<b>(1.769.110)</b>
Pesos chilenos	(157.241)	0	(157.241)	(355.287)	0	(355.287)
Pesos argentinos	(145.003)	0	(145.003)	0	0	0
Dólares estadounidenses	(783.258)	0	(783.258)	(982.171)	0	(982.171)
Nuevos soles peruanos	(332.720)	0	(332.720)	(431.652)	0	(431.652)



c) Estratificación de la cartera neta

La estratificación de la cartera neta según morosidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

31-12-2017	Cartera al día	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes
		1 - 30 días	31- 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	121 - 150 días	151 - 180 días	181 - 210 días	211 - 250 días	> 250 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	108.365.978	28.266.567	2.351.074	733.739	257.323	124.612	115.621	96.580	211.436	400.183	140.923.113
Acuerdos comerciales	(9.067.255)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9.067.255)
Documentos por cobrar	8.145.393	464.526	19.432	18.875	13.704	40.220	4.952	16.317	37.897	2.480.262	11.241.578
Deudores varios	11.676.707	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.676.707
Provisión incobrables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0	(12.891)	(9.667)	(16.013)	(68.516)	(22.500)	(7.877)	(8.842)	(7.474)	(1.264.442)	(1.418.222)
<b>Totales</b>	<b>119.120.823</b>	<b>28.718.202</b>	<b>2.360.839</b>	<b>736.601</b>	<b>202.511</b>	<b>142.332</b>	<b>112.696</b>	<b>104.055</b>	<b>241.859</b>	<b>1.616.003</b>	<b>153.355.921</b>

31-12-2016	Cartera al día	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes
		1 - 30 días	31- 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	121 - 150 días	151 - 180 días	181 - 210 días	211 - 250 días	> 250 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	104.863.218	22.560.185	2.128.614	739.223	216.416	153.029	89.644	111.504	39.600	2.666.487	133.567.920
Acuerdos comerciales	(6.316.457)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.316.457)
Documentos por cobrar	8.058.235	427.198	10.391	19.737	14.017	10.512	17.413	74.505	25.063	1.669.468	10.326.539
Deudores varios	11.212.460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.212.460
Provisión incobrables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0	(16.080)	(12.059)	(19.975)	(85.468)	(28.067)	(9.826)	(11.030)	(9.323)	(1.577.282)	(1.769.110)
<b>Totales</b>	<b>117.817.456</b>	<b>22.971.303</b>	<b>2.126.946</b>	<b>738.985</b>	<b>144.965</b>	<b>135.474</b>	<b>97.231</b>	<b>174.979</b>	<b>55.340</b>	<b>2.758.673</b>	<b>147.021.352</b>

d) Resumen de la estratificación de la cartera neta

El resumen de estratificación de cartera neta al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente (1):

Tramos de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta M\$	Provisión deterioro M\$	Total cartera no repactada neta M\$	Tramos de morosidad	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta M\$	Provisión deterioro M\$	Total cartera repactada neta M\$
Al día	6.286	119.120.823	0	119.120.823	Al día	0	0	0	0
01-30 días	3.654	28.731.093	(12.891)	28.718.202	01-30 días	0	0	0	0
31-60 días	1.019	2.370.506	(9.667)	2.360.839	31-60 días	0	0	0	0
61-90 días	303	752.614	(16.013)	736.601	61-90 días	0	0	0	0
91-120 días	142	271.027	(68.516)	202.511	91-120 días	0	0	0	0
121-150 días	99	164.832	(22.500)	142.332	121-150 días	0	0	0	0
151-180 días	75	120.573	(7.877)	112.696	151-180 días	0	0	0	0
181-210 días	73	112.897	(8.842)	104.055	181-210 días	0	0	0	0
211-250 días	81	249.333	(7.474)	241.859	211-250 días	0	0	0	0
> 250 días	808	2.880.445	(1.264.442)	1.616.003	> 250 días	0	0	0	0
<b>Totales</b>		<b>154.774.143</b>	<b>(1.418.222)</b>	<b>153.355.921</b>	<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. cuenta con un total de 11.537 clientes al 31 de diciembre de 2017, que puede tener saldos en los distintos tramos de la estratificación.

(1) Véase Nota de N° 29.2 “Riesgo de crédito”.

El resumen de estratificación de cartera neta al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente (1):

Tramos de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta M\$	Provisión deterioro M\$	Total cartera no repactada neta M\$	Tramos de morosidad	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta M\$	Provisión deterioro M\$	Total cartera repactada neta M\$
Al día	5.821	117.817.456	0	117.817.456	Al día	0	0	0	0
01-30 días	3.766	22.987.383	(16.080)	22.971.303	01-30 días	0	0	0	0
31-60 días	935	2.139.005	(12.059)	2.126.946	31-60 días	0	0	0	0
61-90 días	296	758.960	(19.975)	738.985	61-90 días	0	0	0	0
91-120 días	130	230.433	(85.468)	144.965	91-120 días	0	0	0	0
121-150 días	68	163.541	(28.067)	135.474	121-150 días	0	0	0	0
151-180 días	53	107.057	(9.826)	97.231	151-180 días	0	0	0	0
181-210 días	34	186.009	(11.030)	174.979	181-210 días	0	0	0	0
211-250 días	60	64.663	(9.323)	55.340	211-250 días	0	0	0	0
> 250 días	470	4.335.955	(1.577.282)	2.758.673	> 250 días	0	0	0	0
<b>Totales</b>		<b>148.790.462</b>	<b>(1.769.110)</b>	<b>147.021.352</b>	<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. cuenta con un total de 9.763 clientes al 31 de diciembre de 2016, que puede tener saldos en los distintos tramos de la estratificación.

(1) Véase Nota de N° 29.2 “Riesgo de crédito”.

e) Cartera protestada y/o en cobranza judicial

La cartera protestada y/o en cobranza judicial al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cartera protestada y/o en cobranza judicial	31-12-2017		31-12-2016	
	N° clientes	M\$	N° clientes	M\$
Cartera protestada y/o en cobranza judicial	145	1.084.506	158	1.330.700
<b>Totales</b>	<b>145</b>	<b>1.084.506</b>	<b>158</b>	<b>1.330.700</b>

f) El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Deudores comerciales y cuentas por cobrar deterioradas	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales	333.716	438.410
Cuentas por cobrar protestadas	73.668	248.732
Cuentas en cobranza judicial	1.010.838	1.081.968
<b>Totales</b>	<b>1.418.222</b>	<b>1.769.110</b>

Los saldos provisionados de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a pérdidas por deterioro cuando existe evidencia significativa de incobrabilidad, según un análisis caso a caso.

g) Los movimientos de la provisión de incobrables para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Movimientos deudores incobrables	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.769.110	1.843.127
Incrementos (decrementos)	206.464	222.260
Castigo de cuentas por cobrar (incobrables)	(419.909)	(237.821)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(137.443)	(58.456)
<b>Totales</b>	<b>1.418.222</b>	<b>1.769.110</b>

**NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Rut	Nombre de la individual	Corrientes		Naturaleza de la relación
		31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$	
76.101.195-2	Productos Emporio La Rosa S.A.	1.109	0	Indirecta
76.458.329-9	Cantabria SpA.	299.694	270.637	Indirecta
90.269.000-K	Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A.	0	1.905.546	Matriz común
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.C.	8.019.470	7.791.306	Accionista
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	13.392	107.084	Indirecta
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	3.016.223	6.123.714	Operación conjunta
O-E	Bonafide S.A.I. y C. (1)	0	404.062	Indirecta (Hasta mayo de 2017)
<b>Totales</b>		<b>11.349.888</b>	<b>16.602.349</b>	

- (1) Con fecha 30 de mayo de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., adquirió el 99,9302% del capital accionario de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C., razón por la que sus saldos se presentan consolidados al 31 de diciembre de 2017.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Rut	Nombre de la individual	Corrientes		Naturaleza de la relación
		31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$	
76.175.123-9	Las Gaitas S.A.	50.412	99.772	Indirecta
78.353.030-9	Agencia Aduanas Carlo Rossi Soffia y Cia. Ltda.	31.256	39.682	Director común
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	1.374.459	1.309.842	Accionista
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	30.253	55.114	Accionista
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	0	2.429.752	Indirecta a través de operación conjunta
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	208	69	Indirecta a través de operación conjunta
<b>Totales</b>		<b>1.486.588</b>	<b>3.934.231</b>	

Los saldos con las empresas relacionadas corresponden a transacciones propias del giro de Carozzi S.A. y su subsidiaria, las que son realizadas de acuerdo con las normas legales y en condiciones de mercado en término de plazos y precios.

Los traspasos de fondos de corto y largo plazo entre empresas relacionadas, que no corresponden a cobro o pago de venta de productos o servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente financiera, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado.

No existen provisiones de incobrables ni garantías otorgadas sobre los saldos.

Carozzi S.A. y su subsidiaria han adoptado la norma de informar todas las transacciones con entidades relacionadas que superen UF 1.000 anuales en alguno de los dos ejercicios.

c) Transacciones con entidades relacionadas:

Rut	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2017	Efecto en	01-01-2016	Efecto en
					31-12-2017	resultado	31-12-2016	resultado
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.175.123-9	Las Gaitas S.A.	Chile	Indirecta	Compra productos terminados	641.159	0	786.480	0
76.458.329-9	Cantabria SpA.	Chile	Indirecta	Venta productos terminados	1.198.740	378.051	1.046.891	216.667
78.353.030-9	Agencia de Aduanas Carlo Rossi Soffia y Cía. Ltda.	Chile	Director común	Servicios recibidos	414.420	0	381.499	0
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	Chile	Accionista	Servicios de fletes	13.351.001	(13.376.930)	11.515.688	(11.542.601)
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	Chile	Accionista	Compras de activos fijos	0	0	737.000	0
90.269.000-K	Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía eléctrica	0	0	240.914	0
90.269.000-K	Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A.	Chile	Indirecta	Financiamiento	1.931.605	22.606	0	71.784
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.C.	Chile	Accionista	Venta productos terminados	35.713.763	13.282.865	33.384.757	11.574.271
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.C.	Chile	Accionista	Arriendos	36.956	36.956	104.698	104.698
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.C.	Chile	Accionista	Comisión por distribución	78.335	(78.335)	76.127	(76.127)
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos	43.200	(43.200)	43.200	(43.200)
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Chile	Indirecta	Compra materia prima	103.419	0	259.767	0
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	Chile	Accionista	Compra materia prima	1.252.706	0	1.493.558	0
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Operación conjunta	Venta productos terminados	18.128.028	2.504.253	13.725.008	2.361.008
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Operación conjunta	Compra productos terminados	784	0	526.563	0
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Indirecta a través de operación conjunta	Venta productos terminados	0	0	221.081	16.910
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Indirecta a través de operación conjunta	Compra productos terminados	1.120	0	9.706.146	0
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Indirecta a través de operación conjunta	Compra de activos fijos	177.306	0	0	0
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Indirecta a través de operación conjunta	Compra productos terminados	0	0	35.983	0
0-E	Bonafide S.A.I. y C. (1)	Argentina	Indirecta (Hasta mayo de 2017)	Venta productos terminados	376.386	21.175	462.926	24.691
0-E	Bonafide S.A.I. y C. (1)	Argentina	Indirecta (Hasta mayo de 2017)	Venta de activo fijo	56.073	54.637	0	0

(1) Con fecha 30 de mayo de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., adquirió el 99,9302% del capital accionario de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C., razón por la que sus saldos se presentan consolidados al 31 de diciembre de 2017. En el cuadro se presentan los efectos de las operaciones de Bonafide S.A.I. y C. entre el 01 de enero y el 30 de mayo de 2017.

**NOTA 10. INVENTARIOS CORRIENTES**

El detalle de los inventarios es el siguiente:

Inventarios netos	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Inventarios netos</b>	<b>130.904.378</b>	<b>131.318.322</b>
Materias primas	50.341.451	55.335.219
Mercaderías	4.004.068	3.089.175
Productos en proceso	7.158.317	6.610.103
Productos terminados	68.679.976	65.783.426
Otros materiales generales	720.566	500.399

Inventarios brutos	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Inventarios brutos</b>	<b>136.063.359</b>	<b>134.759.192</b>
Materias primas	52.538.735	57.140.173
Mercaderías	4.044.033	3.096.607
Productos en proceso	7.158.317	6.610.103
Productos terminados	70.023.721	66.877.813
Otros materiales generales	2.298.553	1.034.496

Provisión obsolescencia	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Provisión obsolescencia</b>	<b>(5.158.981)</b>	<b>(3.440.870)</b>
Provisión materias primas	(2.197.284)	(1.804.954)
Provisión mercaderías	(39.965)	(7.432)
Provisión productos terminados	(1.343.745)	(1.094.387)
Provisión otros materiales generales	(1.577.987)	(534.097)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se han realizado ajustes a las provisiones y castigos por obsolescencia sobre la base de criterios de rotación y vencimiento de inventarios, cuyos efectos están reconocidos íntegramente en Gastos de administración y ventas.

Adicionalmente, Carozzi S.A. y su subsidiaria no mantienen existencias entregadas en prenda como garantía al cierre de cada ejercicio.

El movimiento por deterioro de existencias del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Deterioro existencias	01-01-2017	01-01-2016
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Deterioro existencias, total</b>	<b>5.158.981</b>	<b>3.440.870</b>
Saldo inicial	3.440.870	1.896.495
Estimación provisión obsolescencia	3.230.488	2.891.359
Castigos	(1.485.519)	(1.324.474)
Efecto de conversión	(26.858)	(22.510)

Nota: Costo de ventas se presenta en Nota N° 22.

**NOTA 11. ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

a) La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Activos por impuestos, corrientes	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Activos por impuestos, corrientes</b>	<b>9.901.464</b>	<b>14.908.121</b>
Pagos provisionales mensuales netos	9.901.464	14.908.121

b) La composición de los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Pasivos por impuestos, corrientes	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Pasivos por impuestos, corrientes</b>	<b>159.856</b>	<b>0</b>
Provisión de impuesto a la renta primera categoría	159.856	0

Los impuestos corrientes se presentan netos a nivel de la Matriz y cada subsidiaria.



**NOTA 12.    **ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA****

La composición de este rubro es el siguiente:

Activos Intangibles distintos de la plusvalía, neto	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>146.627.001</b>	<b>148.254.383</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	144.473.774	145.355.453
Programas informáticos, neto	2.153.227	2.898.930

Activos Intangibles distintos de la plusvalía, bruto	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Activos intangibles, bruto</b>	<b>154.768.137</b>	<b>155.724.819</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos, bruto	145.332.183	146.259.163
Programas informáticos, bruto	9.435.954	9.465.656

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles distintos de la plusvalía	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total</b>	<b>(8.141.136)</b>	<b>(7.470.436)</b>
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(858.409)	(903.710)
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	(7.282.727)	(6.566.726)

Los movimientos de los activos intangibles son los siguientes:

a) 31-12-2017

Movimientos en activos intangibles		Programas informáticos, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	Total, neto
		M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al</b>	<b>01-01-2017</b>	<b>2.898.930</b>	<b>145.355.453</b>	<b>148.254.383</b>
<b>Cambios</b>				
Adiciones		7.228	0	<b>7.228</b>
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (1)		0	697.039	<b>697.039</b>
Amortización		(752.931)	0	<b>(752.931)</b>
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera		0	(1.578.718)	<b>(1.578.718)</b>
<b>Cambios, totales</b>		<b>(745.703)</b>	<b>(881.679)</b>	<b>(1.627.382)</b>
<b>Saldo final al</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>2.153.227</b>	<b>144.473.774</b>	<b>146.627.001</b>

- (1) Con fecha 30 de mayo de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., adquirió el 99,9302% del capital accionario de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C.

b) 31-12-2016

Movimientos en activos intangibles		Programas informáticos, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	Total, neto
		M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al</b>	<b>01-01-2016</b>	<b>2.390.744</b>	<b>137.032.311</b>	<b>139.423.055</b>
<b>Cambios</b>				
Adiciones		1.115.130	0	<b>1.115.130</b>
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (2)		0	9.628.382	<b>9.628.382</b>
Amortización		(606.944)	(57.386)	<b>(664.330)</b>
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera		0	(1.247.854)	<b>(1.247.854)</b>
<b>Cambios, totales</b>		<b>508.186</b>	<b>8.323.142</b>	<b>8.831.328</b>
<b>Saldo final al</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>2.898.930</b>	<b>145.355.453</b>	<b>148.254.383</b>

- (2) Con fecha 30 de septiembre de 2016, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. finalizó el proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición de la sociedad Alimentos Pancho Villa S.A., según el plazo establecido en la NIIF 3. Al 31 de diciembre de 2016, subsidiaria Empresas Carozzi S.A. efectuó el test de deterioro sobre la evaluación y cuantificación de los valores justos de los activos y pasivos, considerando lo mencionado en las políticas contables (Nota N° 3.8 (b) y 3.9).

Para aquellas licencias con períodos de vigencia definidos a través de contratos, su plazo de amortización corresponde al plazo de los mismos y aquellas licencias informáticas adquiridas sin plazo de vigencia, su amortización es en base a vidas útiles estimadas, en un plazo máximo de 8 años.

La amortización de activos intangibles distintos de la plusvalía se registra en el rubro Gasto de administración del Estado de resultados por función.

El siguiente es el detalle de los activos intangibles:

Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto</b>	<b>146.627.001</b>	<b>148.254.383</b>
<b>Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto</b>	<b>144.473.774</b>	<b>145.355.453</b>
Ambrosoli Chile	41.217.868	41.217.868
Master Dog y Master Cat Chile	40.528.815	40.528.815
Mimaskot y Nutrican Perú	15.879.218	16.717.215
Selecta Chile	11.861.090	11.861.090
Natur y Calaf Chile	10.931.000	10.931.000
Pancho Villa Chile	9.628.382	9.628.382
Fanny Perú	4.508.458	4.746.194
Tres Ositos Perú	4.039.422	4.252.594
Ambrosoli Perú	2.074.053	2.183.508
Parma Chile	2.074.471	2.074.471
Nugatón y Bocadito (1) Argentina	577.551	0
Molitalia Perú	605.788	637.757
Toffo y Fruna Perú	369.934	389.457
Picolines & Mellows & Cocorokos Perú	177.724	187.102
<b>Programas informáticos, neto</b>	<b>2.153.227</b>	<b>2.898.930</b>
Programas informáticos, neto	2.153.227	2.898.930

(1) Con fecha 30 de mayo de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., adquirió el 99,9302% del capital accionario de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C.

De acuerdo con lo expuesto en el recuadro anterior, en Chile y el extranjero, subsidiaria Empresas Carozzi S.A es titular de diversas marcas principales, mediante las cuales se comercializan distintas marcas asociadas a sus productos.

Los activos intangibles, marcas y licencias comerciales, son sometidos a pruebas de deterioro, cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o, al menos, al cierre de cada ejercicio anual. Estos activos son considerados con vida útil indefinida y no han sido sujetas a amortización.

### Medición del valor recuperable de la marca

Para revisar si el intangible ha sufrido una pérdida por deterioro de valor, dado que el mismo generará beneficios económicos futuros probables (flujos), se realiza un test para comprobar si esos beneficios cubren el valor de los activos asociados al intangible.

Para asociar los activos operacionales al test de cada UGE (Unidad Generadora de Efectivo), se consideran las siguientes asignaciones:

- Cuentas por cobrar
- Inventarios
- Activos fijos
- Cuentas por pagar

---

## Principales supuestos utilizados en el test anual

### *Tasa de descuento*

La tasa de descuento se estimó con la metodología de CAPM (Capital Asset Pricing Model), considerando una tasa de descuento de acuerdo al nivel de riesgo de cada UGE (Unidad generadora de efectivo) en el país donde opera.

Las tasas de descuento utilizadas, antes de impuesto, van desde un 8,5% al 10,2%.

### *Otros supuestos*

Para analizar las proyecciones financieras y determinar el valor de los flujos futuros se realiza un modelo considerando las principales variables que afectan los flujos históricos y las proyecciones de la Administración de cada una de las UGE. Así, se modelan flujos a cinco años para cada UGE que derivan más allá del quinto año en tasas de crecimiento de los flujos a perpetuidad de un 1% real.

**NOTA 13. PLUSVALIA**

El saldo de la plusvalía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Movimientos en Plusvalía, neto		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
<b>Saldo inicial al</b>	01-01-2017	0	0
<b>Cambios</b>			
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, plusvalía		17.327.753	0
<b>Saldo final al</b>	31-12-2017	17.327.753	0

Con fecha 30 de mayo de 2017, se efectuó la adquisición de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C., mediante la compra del 99,9302% de las acciones de dicha compañía.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se encuentra en proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición señalada anteriormente, según el plazo establecido en la NIIF 3.

**NOTA 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos, por clases	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>		
<b>Propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>491.888.919</b>	<b>460.221.900</b>
Construcción en curso, neto	27.473.473	48.791.821
Terrenos, neto	62.346.591	57.011.497
Edificios, neto	182.104.119	161.283.464
Plantas y equipos, neto	196.465.120	175.255.292
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	16.932	29.541
Instalaciones fijas y accesorios, neto	12.972.743	12.768.592
Vehículos de motor, neto	2.329.700	2.537.284
Bienes en arrendamientos financieros, neto (1)	8.180.241	2.544.409
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>		
<b>Propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>776.508.485</b>	<b>723.194.748</b>
Construcción en curso, bruto	27.473.473	48.791.821
Terrenos, bruto	62.346.591	57.011.497
Edificios, bruto	228.844.186	203.207.383
Plantas y equipos, bruto	409.127.774	373.368.547
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	1.462.167	576.656
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	33.568.283	31.745.789
Vehículos de motor, bruto	4.709.212	4.743.654
Bienes en arrendamientos financieros, bruto	8.976.799	3.749.401
<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos</b>		
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, plantas y equipos, total</b>	<b>(284.619.566)</b>	<b>(262.972.848)</b>
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(46.740.067)	(41.923.919)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, plantas y equipos	(212.662.654)	(198.113.255)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	(1.445.235)	(547.115)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	(20.595.540)	(18.977.197)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(2.379.512)	(2.206.370)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, Bienes en arrendamientos financieros, bruto	(796.558)	(1.204.992)

(1) Ver Nota N° 14.d

## PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los movimientos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 de las partidas que integran el rubro Propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

Reconciliación de cambios en Propiedades, plantas y equipos, por clases											
	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Plantas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Bienes en Arrendamientos financieros, neto (3)	Propiedades, plantas y equipos, neto		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Saldo inicial 01-01-2017</b>	48.791.821	57.011.497	161.283.464	175.255.292	29.541	12.768.592	2.537.284	2.544.409	<b>460.221.900</b>		
Cambios	Adiciones (1)	50.573.687	6.805.010	0	0	8.302	97.126	263.228	1.054.281	<b>58.801.634</b>	
	Desapropiaciones	(77.039)	(7.978)	(15.488)	(186.586)	(861)	0	0	0	<b>(364.122)</b>	
	Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (2)	375.032	371.895	342.492	2.025.903	0	260.583	15.524	0	<b>3.391.429</b>	
	Gasto por depreciación			(5.063.495)	(17.605.549)	(19.994)	(1.117.937)	(398.040)	(796.558)	0	<b>(25.001.573)</b>
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(945.506)	(1.833.833)	(684.182)	(1.431.649)	(487)	(85.138)	(12.126)	(167.428)	0	<b>(5.160.349)</b>
	Otros incrementos (decrementos)	(71.244.522)	0	26.241.328	38.407.709	431	1.049.517	0	5.545.537	0	<b>0</b>
<b>Cambios, total</b>	<b>(21.318.348)</b>	<b>5.335.094</b>	<b>20.820.655</b>	<b>21.209.828</b>	<b>(12.609)</b>	<b>204.151</b>	<b>(207.584)</b>	<b>5.635.832</b>	<b>31.667.019</b>		
<b>Saldo final 31-12-2017</b>	<b>27.473.473</b>	<b>62.346.591</b>	<b>182.104.119</b>	<b>196.465.120</b>	<b>16.932</b>	<b>12.972.743</b>	<b>2.329.700</b>	<b>8.180.241</b>	<b>491.888.919</b>		

Los movimientos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 de las partidas que integran el rubro Propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

Reconciliación de cambios en Propiedades, plantas y equipos, por clases											
	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Plantas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Bienes en Arrendamientos financieros, neto (3)	Propiedades, plantas y equipos, neto		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Saldo inicial 01-01-2016</b>	30.016.747	57.101.898	152.288.810	170.004.606	94.355	13.104.881	2.924.270	1.151.571	<b>426.687.138</b>		
Cambios	Adiciones (1)	55.896.934	1.404.428	0	0	2.686	636.556	277.495	1.728.601	<b>59.946.700</b>	
	Desapropiaciones	0	0	(19.786)	(162.992)	0	0	(244.801)	0	<b>(427.579)</b>	
	Gasto por depreciación			(4.778.502)	(15.647.134)	(66.398)	(1.376.760)	(461.168)	(335.763)	<b>(22.665.725)</b>	
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(524.039)	(1.494.829)	(498.820)	(786.062)	(1.102)	(6.442)	(7.340)	0	0	<b>(3.318.634)</b>
	Otros incrementos (decrementos)	(36.597.821)	0	14.291.762	21.846.874	0	410.357	48.828	0	0	<b>0</b>
<b>Cambios, total</b>	<b>18.775.074</b>	<b>(90.401)</b>	<b>8.994.654</b>	<b>5.250.686</b>	<b>(64.814)</b>	<b>(336.289)</b>	<b>(386.986)</b>	<b>1.392.838</b>	<b>33.534.762</b>		
<b>Saldo final 31-12-2016</b>	<b>48.791.821</b>	<b>57.011.497</b>	<b>161.283.464</b>	<b>175.255.292</b>	<b>29.541</b>	<b>12.768.592</b>	<b>2.537.284</b>	<b>2.544.409</b>	<b>460.221.900</b>		

- (1) En los activos fijos de las subsidiarias, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a NIC 23.
- (2) Con fecha 30 de mayo de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., adquirió el 99,9302% del capital accionario de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C.
- (3) El valor libro neto de edificios, maquinarias y equipos corresponde a contratos de arrendamiento financieros de Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias. Estos bienes no son de propiedad de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. hasta que se ejerza las respectivas opciones de compra.

**a) Costo de financiamiento capitalizados**

El detalle de los gastos financieros devengados asociados a las obras en curso que las subsidiarias capitalizaron al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Costos por intereses, Propiedades, plantas y equipos	31-12-2017	31-12-2016
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos por intereses capitalizados	1.496.875	1.659.615
	<b>%</b>	<b>%</b>
Tasa Promedio Anual de capitalización de costos por intereses	5,25%	5,81%

**b) Depreciación del ejercicio**

La depreciación, correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se encuentra registrada en el Estado de resultados por función de acuerdo a los siguientes rubros:

Depreciación del ejercicio	31-12-2017	31-12-2016
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	<b>25.001.573</b>	<b>22.665.725</b>
Costos de ventas	18.980.424	18.585.895
Gastos de administración	4.979.540	3.059.873
Gastos de distribución	1.041.609	1.019.957

**c) Bienes en uso y totalmente depreciados**

El detalle de Propiedades, plantas y equipos que se encuentran en uso y están totalmente depreciados, es el siguiente:

Detalle de Propiedades, plantas y equipos	31-12-2017	31-12-2016
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	<b>127.489.712</b>	<b>119.167.579</b>
Edificios	7.268.821	6.944.045
Plantas y equipos	105.019.109	97.558.446
Vehículos de motor	638.906	723.547
Instalaciones fijas y accesorios	14.562.876	13.941.541



**d) Activos en Arrendamientos financieros**

El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que se encuentran dentro de Propiedades, plantas y equipos, corresponde a los siguientes rubros:

Activos Neto bajo arrendamiento financiero		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
		<b>8.180.241</b>	<b>2.544.409</b>
Edificios	(1)	5.586.592	0
Plantas y equipos	(2)	2.117.713	1.531.230
Equipamiento de tecnologías de la información	(2)	475.936	1.013.179

(1) En Nota 16.2, se indica el detalle de éste contrato de arrendamiento.

(2) Los arriendos financieros contratados por la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., con proveedores comerciales, que no son instituciones financieras, se encuentran pactados a un plazo promedio de 36 meses y con una tasa de interés anual del 5% (promedio).

Carozzi S.A. y su subsidiaria presentan, además diversos contratos que califican como arrendamientos operativos.

**NOTA 15.    ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

**a)   Impuestos diferidos**

Los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos y pasivos por impuestos diferidos, el detalle es el siguiente:

Impuestos diferidos	31-12-2017		31-12-2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
	<b>7.295.590</b>	<b>76.254.974</b>	<b>6.895.485</b>	<b>68.449.620</b>
Impuestos diferidos relativos a depreciaciones	0	44.727.973	0	40.115.078
Impuestos diferidos relativos a provisiones	6.723.991	11.067.754	6.085.666	9.355.171
Impuestos diferidos relativos a obligaciones beneficios post-empleo	0	417.080	0	327.547
Impuestos diferidos relativos a activos intangibles	0	20.042.167	0	18.651.824
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de instrumentos financieros (1)	329.349	0	461.172	0
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	242.250	0	348.647	0

(1) El impuesto diferido correspondiente a las diferencias temporales de las obligaciones financieras asciende a M\$ 293.633 al 31 de diciembre de 2017 y M\$ 334.377 al 31 de diciembre de 2016.

De acuerdo a la Ley N° 20.780, se estableció en Chile un aumento gradual de la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, 24% para el año comercial 2016, 25,5% para el año comercial 2017 y 27% en el año comercial 2018.

El 1 de enero de 2017 entró en vigencia el Decreto Legislativo N° 1261 que modifica la Ley del Impuesto a la Renta en Perú, por lo que el impuesto a cargo de los perceptores de rentas de tercera categoría domiciliados en el país se determina aplicando la tasa 29,50% sobre su renta neta. El presente decreto legislativo entró en vigencia el 1 de enero de 2017.

Los movimientos de los impuestos diferidos son los siguientes:

Impuestos diferidos neto		Relativos a depreciaciones	Relativos a provisiones	Relativos a obligaciones beneficios post - empleo	Relativos a revaluaciones de activos intangibles	Relativos a revaluaciones de instrumentos	Relativos a pérdidas fiscales	Total impuestos diferidos neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial impuestos diferidos neto</b>	<b>01-01-2017</b>	<b>(40.115.078)</b>	<b>(3.269.505)</b>	<b>(327.547)</b>	<b>(18.651.824)</b>	<b>461.172</b>	<b>348.647</b>	<b>(61.554.135)</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos		(4.612.895)	(1.074.258)	(89.533)	(1.390.343)	(131.823)	(106.397)	(7.405.249)
<b>Saldo final impuestos diferidos neto</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>(44.727.973)</b>	<b>(4.343.763)</b>	<b>(417.080)</b>	<b>(20.042.167)</b>	<b>329.349</b>	<b>242.250</b>	<b>(68.959.384)</b>

## b) Conciliación de impuesto a la renta

La conciliación entre la tasa efectiva del impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente es la siguiente:

Movimientos	31-12-2017		31-12-2016	
	Base imponible	Impuesto tasa	Base imponible	Impuesto tasa
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Resultado antes de impuestos (Base financiera)</b>	<b>58.003.554</b>	<b>(15.025.081)</b>	<b>53.780.874</b>	<b>(12.907.425)</b>
<b>Diferencias</b>	<b>(6.583.745)</b>	<b>1.705.218</b>	<b>(2.920.377)</b>	<b>486.150</b>
Corrección monetaria patrimonio tributario	(6.134.310)	1.564.249	(9.483.746)	2.276.099
Corrección monetaria tributaria de inversiones	(2.556.016)	651.784	948.066	(227.536)
Provisión cambio de tasa empresas extranjeras	0	0	2.404.142	(736.091)
Provisión cambio de tasa empresas nacionales	1.410.514	(359.681)	2.963.218	(711.172)
Otros	696.067	(151.134)	247.943	(115.150)
<b>Resultado base tributaria</b>	<b>51.419.809</b>	<b>(13.319.863)</b>	<b>50.860.497</b>	<b>(12.421.275)</b>
<b>Tasa efectiva</b>		<b>25,90%</b>		<b>24,42%</b>

**NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

La composición de los otros pasivos financieros es la siguiente:

Otros pasivos financieros corrientes	31-12-2017		31-12-2016	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
16.1 Préstamos bancarios	162.718.830	56.706.452	156.029.880	58.842.747
Obligaciones con el público (bonos)	8.911.994	125.903.642	9.021.313	131.772.271
16.2 Obligaciones por arrendamientos financieros	1.074.071	4.051.501	0	0
16.3 Pasivos de cobertura	638.555	0	767.436	0
<b>Totales</b>	<b>173.343.450</b>	<b>186.661.595</b>	<b>165.818.629</b>	<b>190.615.018</b>

## 16.1 Préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2017:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Corrientes				No corrientes		
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2017	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2017
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses		Uno a cinco años	Cinco años o más	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>											
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,70%	13.016.575	0	0	13.016.575	0	0	0
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,64%	4.615.855	0	0	4.615.855	0	0	0
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,71%	1.501.806	0	0	1.501.806	0	0	0
Banco Crédito e Inversiones	Chile	Unidades de fomento	Al vencimiento	4,19%	0	0	601.786	601.786	4.354.536	0	4.354.536
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	3,90%	0	0	8.390.300	8.390.300	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,52%	21.005.880	0	0	21.005.880	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Mensual	8,04%	382	771	3.601	4.754	7.405	0	7.405
Banco de Chile	Chile	Unidades de fomento	Al vencimiento	4,19%	0	0	1.758.295	1.758.295	12.723.073	0	12.723.073
Banco Estado	Chile	Unidades de fomento	Al vencimiento	4,19%	0	0	792.373	792.373	5.733.630	0	5.733.630
Banco Itaú	Chile	Pesos chilenos	Semestral	6,87%	0	0	5.738.240	5.738.240	5.571.294	0	5.571.294
Banco Itaú	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,75%	2.500.763	0	0	2.500.763	0	0	0
Banco Itaú	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,75%	2.600.794	0	0	2.600.794	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,86%	2.503.775	0	0	2.503.775	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,86%	2.003.020	0	0	2.003.020	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,75%	6.020.152	0	0	6.020.152	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Mensual	9,48%	1.840	3.845	17.596	23.281	84.195	0	84.195
Banco Scotiabank	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,84%	1.501.304	0	0	1.501.304	0	0	0
BancoEstado	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	1,60%	6.767.959	0	0	6.767.959	0	0	0
BancoEstado	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	1,60%	5.770.922	0	0	5.770.922	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,86%	2.003.813	0	0	2.003.813	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,70%	5.504.538	0	0	5.504.538	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,70%	14.511.963	0	0	14.511.963	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,86%	4.508.580	0	0	4.508.580	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	2,70%	12.018.000	0	0	12.018.000	0	0	0
BancoEstado	Chile	Dólares estadounidenses	Mensual	4,65%	3.596	7.254	92.170	103.020	0	0	0
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>108.361.517</b>	<b>11.870</b>	<b>17.394.361</b>	<b>125.767.748</b>	<b>28.474.133</b>	<b>0</b>	<b>28.474.133</b>

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2017:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Corrientes			No corrientes			
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2017	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2017
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses		Uno a cinco años	Cinco años o más	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>											
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,45%	939.876	0	2.583.897	<b>3.523.773</b>	5.143.185	0	<b>5.143.185</b>
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,75%	0	889.237	2.779.677	<b>3.668.914</b>	21.766.594	0	<b>21.766.594</b>
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	3,55%	0	0	29.218.789	<b>29.218.789</b>	0	0	<b>0</b>
Banco ICBC	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	31,50%	152	1.391	0	<b>1.543</b>	0	0	<b>0</b>
Banco ICBC	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	33,60%	172	1.330	0	<b>1.502</b>	0	0	<b>0</b>
Banco de la Nación Argentina	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	26,74%	5.728	16.132	27.914	<b>49.774</b>	0	0	<b>0</b>
Banco de la Nación Argentina	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	17,50%	2.619	7.301	20.098	<b>30.018</b>	22.641	0	<b>22.641</b>
Banco de la Nación Argentina	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	17,50%	6.759	18.846	51.878	<b>77.483</b>	58.442	0	<b>58.442</b>
Banco de la Nación Argentina	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	22,00%	9.464	19.443	53.524	<b>82.431</b>	143.532	0	<b>143.532</b>
Banco de la Nación Argentina	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	17,00%	11.720	0	82.775	<b>94.495</b>	248.325	0	<b>248.325</b>
Banco de la Nación Argentina	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	26,50%	51.258	0	0	<b>51.258</b>	0	0	<b>0</b>
Banco de la Nación Argentina	Argentina	Pesos argentinos	Mensual	17,00%	19.607	35.039	96.456	<b>151.102</b>	849.600	0	<b>849.600</b>
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>1.047.355</b>	<b>988.719</b>	<b>34.915.008</b>	<b>36.951.082</b>	<b>28.232.319</b>	<b>0</b>	<b>28.232.319</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>109.408.872</b>	<b>1.000.589</b>	<b>52.309.369</b>	<b>162.718.830</b>	<b>56.706.452</b>	<b>0</b>	<b>56.706.452</b>

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2017:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Corrientes			No corrientes			
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2017	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2017
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses		Uno a cinco años	Cinco años o más	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS) (1)</b>											
Bono Serie BEMCA-J1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	4,84%	0	0	785.558	<b>785.558</b>	28.401.826	39.588.128	<b>67.989.954</b>
Bono Serie BEMCA-N1	Chile	Pesos chilenos	Semestral	5,15%	0	0	7.845.529	<b>7.845.529</b>	3.848.147	0	<b>3.848.147</b>
Bono Serie BEMCA-P1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	3,68%	0	0	280.907	<b>280.907</b>	0	54.065.541	<b>54.065.541</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.911.994</b>	<b>8.911.994</b>	<b>32.249.973</b>	<b>93.653.669</b>	<b>125.903.642</b>
<b>TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>					<b>109.408.872</b>	<b>1.000.589</b>	<b>61.221.363</b>	<b>171.630.824</b>	<b>88.956.425</b>	<b>93.653.669</b>	<b>182.610.094</b>

- Con fecha 22 de noviembre de 2017, Empresas Carozzi S.A. inscribió en Registro de Valores la emisión de los siguientes bonos, los cuales se estima colocar en el mercado local durante el ejercicio 2018. El uso de fondos de la emisión será destinado a refinanciamiento de pasivos.

Nuevas Colocaciones Bonos	País	Oficio Ordinario N°	Fecha Autorización	Registro Valores N°
Bono Serie Q	Chile	164	03-01-2018	874
Bono Serie R	Chile	165	03-01-2018	874
Bono Serie S	Chile	166	03-01-2018	875

Nota: Al 31 de diciembre de 2017 no existen garantías asociadas a los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos).

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Corrientes			No corrientes			
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2016	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2016
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses		Uno a cinco años	Cinco años o más	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>											
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,80%	3.508.867	0	0	3.508.867	0	0	0
Banco Crédito e Inversiones	Chile	Unidades de fomento	Mensual	7,55%	442	892	903	2.237	0	0	0
Banco Crédito e Inversiones	Chile	Unidades de fomento	Al vencimiento	4,19%	0	0	489.304	489.304	4.839.830	0	4.839.830
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	4,90%	0	0	8.453.277	8.453.277	8.343.015	0	8.343.015
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,84%	0	13.308.539	0	13.308.539	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,84%	0	6.501.387	0	6.501.387	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,96%	0	2.000.880	0	2.000.880	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,96%	0	6.525.740	0	6.525.740	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,96%	0	4.007.040	0	4.007.040	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Unidades de fomento	Mensual	5,20%	258	519	262	1.039	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Mensual	8,04%	352	711	3.320	4.383	12.158	0	12.158
Banco Itaú	Chile	Pesos chilenos	Semestral	6,87%	0	0	5.822.664	5.822.664	11.134.274	0	11.134.274
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Mensual	9,48%	1.673	3.612	16.330	21.615	107.476	0	107.476
BancoEstado	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,85%	7.366.952	0	0	7.366.952	0	0	0
BancoEstado	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,85%	6.281.672	0	0	6.281.672	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,84%	2.000.427	0	0	2.000.427	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,82%	5.012.733	0	0	5.012.733	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,82%	4.511.460	0	0	4.511.460	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,06%	0	5.505.583	0	5.505.583	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,70%	14.523.844	0	0	14.523.844	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,07%	4.501.526	0	0	4.501.526	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Mensual	4,65%	3.359	6.775	31.459	41.593	103.020	0	103.020
Banco de Chile	Chile	Unidades de fomento	Al vencimiento	4,19%	0	0	1.429.646	1.429.646	14.141.003	0	14.141.003
BancoEstado	Chile	Unidades de fomento	Al vencimiento	4,19%	0	0	644.268	644.268	6.372.617	0	6.372.617
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>47.713.565</b>	<b>37.861.678</b>	<b>16.891.433</b>	<b>102.466.676</b>	<b>45.053.393</b>	<b>0</b>	<b>45.053.393</b>



El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Corrientes			No corrientes			
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2016	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2016
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses		Uno a cinco años	Cinco años o más	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>											
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	7,25%	0	0	743.988	743.988	4.442.694	324.474	4.767.168
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,74%	4.624.886	0	0	4.624.886	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,49%	0	2.397.450	0	2.397.450	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,70%	1.807.788	0	0	1.807.788	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,49%	0	6.006.801	0	6.006.801	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,45%	1.040.582	0	2.702.446	3.743.028	9.022.186	0	9.022.186
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,94%	9.644.359	0	0	9.644.359	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,35%	0	10.171.246	0	10.171.246	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,75%	0	6.025.552	0	6.025.552	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,60%	0	1.000.823	0	1.000.823	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,85%	0	7.397.283	0	7.397.283	0	0	0
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>17.117.615</b>	<b>32.999.155</b>	<b>3.446.434</b>	<b>53.563.204</b>	<b>13.464.880</b>	<b>324.474</b>	<b>13.789.354</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>64.831.180</b>	<b>70.860.833</b>	<b>20.337.867</b>	<b>156.029.880</b>	<b>58.518.273</b>	<b>324.474</b>	<b>58.842.747</b>

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Corrientes			No corrientes			
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2016	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2016
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses		Uno a cinco años	Cinco años o más	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)</b>											
Bono Serie BEMCA-J1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	4,84%	0	0	765.757	<b>765.757</b>	22.078.515	44.911.289	<b>66.989.804</b>
Bono Serie BEMCA-N1	Chile	Pesos chilenos	Semestral	5,15%	0	0	7.980.458	<b>7.980.458</b>	11.602.663	0	<b>11.602.663</b>
Bono Serie BEMCA-P1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	3,68%	0	0	275.098	<b>275.098</b>	0	53.179.804	<b>53.179.804</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.021.313</b>	<b>9.021.313</b>	<b>33.681.178</b>	<b>98.091.093</b>	<b>131.772.271</b>
<b>TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>					<b>64.831.180</b>	<b>70.860.833</b>	<b>29.359.180</b>	<b>165.051.193</b>	<b>92.199.451</b>	<b>98.415.567</b>	<b>190.615.018</b>

Nota: Al 31 de diciembre de 2016 no existen garantías asociadas a los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos).

## 16.2 Obligaciones por arrendamientos financieros

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2017:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre Acreedor	País acreedor	Moneda o unidad de reajuste	Vencimientos Corto Plazo		Total	Vencimientos Largo Plazo		Total	Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días M\$	Mas de 90 días hasta 1 año M\$		Uno a cinco años M\$	Cinco años o más M\$			
O-E	Molitalia S.A.	Perú	O-E	Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	327.721	746.350	1.074.071	4.051.501	0	4.051.501	Trimestral	7,25
							<b>327.721</b>	<b>746.350</b>	<b>1.074.071</b>	<b>4.051.501</b>	<b>0</b>	<b>4.051.501</b>		

**a) Naturaleza del contrato**

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

**Molitalia S.A.**

Molitalia S.A., subsidiaria de Empresas Carozzi S.A. firmó un contrato de arriendo financiero con Banco BBVA Continental, por la obra “Planta de Alimentos para Mascotas” ubicada en Cajamarquilla, Perú. El contrato de arriendo financiero es por cinco años por un monto de 29.000.000 soles peruanos, con una tasa de interés efectiva anual del 7,25% y una periodicidad de pago de cuotas trimestral.

El valor original del contrato (Capital) asciende a M\$ 5.500.720 al 31 de diciembre de 2017. Este contrato además otorgó a la subsidiaria Molitalia S.A. el derecho u opción de adquirir los bienes objetos del contrato a partir del 31 de marzo de 2022.

Las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado.

Subsidiaria	Tipo de Bien	Institución	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Valor		Número de cuotas del contrato	Tasa de interés %
				Contrato (Capital) M\$	Opción de Compra M\$		
Molitalia S.A.	Construcciones	Banco BBVA Continental	Nuevos soles peruanos	5.500.720	1	20	7,25

**b) Pagos futuros mínimos del arrendamiento**

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor de las obligaciones por arrendamientos financieros:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento	Al 31 de diciembre de 2017		
	Valor Bruto	Interés	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Hasta 90 días	329.714	1.993	327.721
Más de 90 días hasta 1 año	989.142	242.792	746.350
Más de 1 año hasta 3 años	2.637.713	446.261	2.191.452
Más de 3 años hasta 5 años	1.978.285	118.236	1.860.049
<b>Totales</b>	<b>5.934.854</b>	<b>809.282</b>	<b>5.125.572</b>

### 16.3 Pasivos de cobertura

El siguiente es el detalle de los pasivos de cobertura:

a) 31-12-2017

Tipo de derivado	Valor justo	Realizado	No realizado
	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$
SWAP 1	163.806	31.524	132.282
SWAP 2	23.733	0	23.733
SWAP 3	263.222	0	263.222
FORWARD 1	20.198	20.198	0
FORWARD 2	167.596	0	167.596
<b>Pasivos por contratos derivados</b>	<b>638.555</b>	<b>51.722</b>	<b>586.833</b>

b) 31-12-2016

Tipo de derivado	Valor justo	Realizado	No realizado
	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$
SWAP 1	409.948	38.799	371.149
SWAP 2	27.031	0	27.031
SWAP 3	96.780	0	96.780
FORWARD 1	212.883	212.883	0
FORWARD 3	20.794	0	20.794
<b>Pasivos por contratos derivados</b>	<b>767.436</b>	<b>251.682</b>	<b>515.754</b>

- SWAP 1 : Cubre los flujos de pagos en pesos chilenos comprometidos, derivados de un préstamo a tasa variable. Mediante el swap, Carozzi S.A. y su subsidiaria se comprometen a pagar un monto en pesos chilenos a cambio de un compromiso de pago de tasa variable por parte del banco, con la finalidad de fijar la tasa de interés del crédito.
- SWAP 2 : Cubre los flujos de pagos en pesos comprometidos, derivados de un crédito en UF. Mediante el swap, Carozzi S.A. y su subsidiaria se comprometen a pagar un monto en pesos chilenos a cambio de un compromiso de pago de UF por parte del banco.
- SWAP 3 : Cubre el tipo de cambio asociado a compras de materia prima.
- FORWARD 1 : Cubre el saldo de partida específica en moneda extranjera del Estado de situación financiera.
- FORWARD 2 : Cubre transacciones esperadas referentes a compras futuras en euros.
- FORWARD 3 : Cubre transacciones esperadas referentes a compras futuras de dólares utilizados en la compra de materia prima en dólares.

## 16.4 Conciliación de Obligaciones Financieras

Los movimientos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 de las partidas que integran conciliación del rubro “Otros pasivos financieros” son los siguientes:

Otros pasivos financieros	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Obtención de préstamos	Pagos		Trasposos	Intereses devengados	Variación por moneda extranjera o unidad de reajustes	Diferencia de cambio por conversión	Otros (1)	Saldo al 31 de diciembre de 2017
			Préstamos	Intereses						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Corrientes</b>										
Préstamos bancarios	156.029.880	357.679.347	(359.656.509)	(9.683.198)	11.176.423	10.206.475	(37.782)	(2.949.925)	(45.881)	162.718.830
Obligaciones con el público (bonos)	9.021.313	0	(7.666.666)	(6.472.806)	7.666.666	6.427.172	0	0	(63.685)	8.911.994
Obligaciones por arrendamientos financieros	0	0	(464.057)	(195.372)	1.733.500	0	0	0	0	1.074.071
Pasivos de cobertura	767.436	0	0	0	0	0	0	0	(128.881)	638.555
<b>Total otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>165.818.629</b>	<b>357.679.347</b>	<b>(367.787.232)</b>	<b>(16.351.376)</b>	<b>20.576.589</b>	<b>16.633.647</b>	<b>(37.782)</b>	<b>(2.949.925)</b>	<b>(238.447)</b>	<b>173.343.450</b>
<b>No corrientes</b>										
Préstamos bancarios	58.842.747	13.811.653	0	0	(16.766.052)	0	(592.492)	0	1.410.596	56.706.452
Obligaciones con el público (bonos)	131.772.271	0	0	0	(7.666.666)	0	2.025.720	0	(227.683)	125.903.642
Obligaciones por arrendamientos financieros	0	0	0	0	4.051.501	0	0	0	0	4.051.501
<b>Total otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>190.615.018</b>	<b>13.811.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(20.381.217)</b>	<b>0</b>	<b>1.433.228</b>	<b>0</b>	<b>1.182.913</b>	<b>186.661.595</b>
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>356.433.647</b>	<b>371.491.000</b>	<b>(367.787.232)</b>	<b>(16.351.376)</b>	<b>195.372</b>	<b>16.633.647</b>	<b>1.395.446</b>	<b>(2.949.925)</b>	<b>944.466</b>	<b>360.005.045</b>

(1) Con fecha 30 de mayo de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., adquirió el 99,9302% del capital accionario de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C.,

Nota: Véase Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, método directo.

Los movimientos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 de las partidas que integran conciliación del rubro “Otros pasivos financieros” son los siguientes:

Otros pasivos financieros	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Obtención de préstamos	Pagos		Trasposos	Intereses devengados	Variación por moneda extranjera o unidad de reajustes	Diferencia de cambio por conversión	Otros	Saldo al 31 de diciembre de 2016
			Préstamos	Intereses						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Corrientes</b>										
Préstamos bancarios	94.267.396	292.031.333	(246.270.643)	(7.827.692)	19.743.731	9.832.706	(3.378.028)	(2.368.775)	(148)	156.029.880
Obligaciones con el público (bonos)	8.465.026	0	(3.833.333)	(6.794.365)	4.557.926	6.675.086	0	0	(49.027)	9.021.313
Obligaciones por arrendamientos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos de cobertura	1.107.302	0	0	0	0	0	0	0	(339.866)	767.436
<b>Total otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>103.839.724</b>	<b>292.031.333</b>	<b>(250.103.976)</b>	<b>(14.622.057)</b>	<b>24.301.657</b>	<b>16.507.792</b>	<b>(3.378.028)</b>	<b>(2.368.775)</b>	<b>(389.041)</b>	<b>165.818.629</b>
<b>No corrientes</b>										
Préstamos bancarios	73.809.074	4.767.168	0	0	(19.743.731)	0	525.775	(418.923)	(96.616)	58.842.747
Obligaciones con el público (bonos)	136.472.295	0	0	0	(4.557.926)	0	140.409	0	(282.507)	131.772.271
Obligaciones por arrendamientos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>210.281.369</b>	<b>4.767.168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(24.301.657)</b>	<b>0</b>	<b>666.184</b>	<b>(418.923)</b>	<b>(379.123)</b>	<b>190.615.018</b>
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>314.121.093</b>	<b>296.798.501</b>	<b>(250.103.976)</b>	<b>(14.622.057)</b>	<b>0</b>	<b>16.507.792</b>	<b>(2.711.844)</b>	<b>(2.787.698)</b>	<b>(768.164)</b>	<b>356.433.647</b>

Nota: Véase Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, método directo.

**NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>96.017.375</b>	<b>88.982.255</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>	<b>79.167.107</b>	<b>71.916.926</b>
Cuentas por pagar	79.167.107	71.916.926
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>16.850.268</b>	<b>17.065.329</b>
Documentos por pagar	6.102.799	7.970.429
Otras cuentas por pagar	7.850.119	7.314.855
Retenciones	2.897.350	1.780.045

La composición de las cuentas por pagar comerciales por moneda es la siguiente:

Rubro moneda	Corrientes	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Total Rubro / Moneda</b>	<b>96.017.375</b>	<b>88.982.255</b>
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>79.167.107</b>	<b>71.916.926</b>
Pesos chilenos	63.420.746	60.443.238
Pesos argentinos	2.023.732	0
Dólares estadounidenses	644.111	425.904
Nuevos soles peruanos	13.078.518	11.047.784
<b>Documentos por pagar</b>	<b>6.102.799</b>	<b>7.970.429</b>
Dólares estadounidenses	5.709.937	7.413.548
Euros	392.862	556.881
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>7.850.119</b>	<b>7.314.855</b>
Pesos chilenos	6.229.526	5.668.844
Dólares estadounidenses	15.049	16.405
Nuevos soles peruanos	1.605.544	1.629.606
<b>Retenciones</b>	<b>2.897.350</b>	<b>1.780.045</b>
Pesos chilenos	1.775.919	1.598.241
Pesos argentinos	910.586	0
Dólares estadounidenses	6.543	17.014
Nuevos soles peruanos	204.302	164.790



a) El detalle de las cuentas por pagar con “plazos al día” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

31-12-2017

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Período Promedio de Pago (Días)
	Hasta 30 días M\$	31- 60 días M\$	61 - 90 días M\$	91 - 120 días M\$	121 - 365 días M\$	365 y más días M\$		
Productos	26.221.535	3.726.300	936.000	0	0	0	30.883.835	32
Servicios	48.258.768	86.678	0	0	0	0	48.345.446	
Otros	10.747.469	0	0	0	0	0	10.747.469	
<b>Totales</b>	<b>85.227.772</b>	<b>3.812.978</b>	<b>936.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89.976.750</b>	

31-12-2016

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Período Promedio de Pago (Días)
	Hasta 30 días M\$	31- 60 días M\$	61 - 90 días M\$	91 - 120 días M\$	121 - 365 días M\$	365 y más días M\$		
Productos	28.725.676	4.492.202	1.034.209	217.923	615.055	0	35.085.065	35
Servicios	38.607.041	85.213	210	0	0	0	38.692.464	
Otros	9.094.900	0	0	0	0	0	9.094.900	
<b>Totales</b>	<b>76.427.617</b>	<b>4.577.415</b>	<b>1.034.419</b>	<b>217.923</b>	<b>615.055</b>	<b>0</b>	<b>82.872.429</b>	

b) El detalle de las cuentas por pagar con “plazos vencidos” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

31-12-2017

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	Hasta 30 días M\$	31- 60 días M\$	61 - 90 días M\$	91 - 120 días M\$	121 - 180 días M\$	181 y más días M\$	
Productos	1.769.538	895.186	374.293	225.832	262.255	204.299	3.731.403
Servicios	1.575.458	350.788	200.913	142.984	13.738	25.341	2.309.222
<b>Totales</b>	<b>3.344.996</b>	<b>1.245.974</b>	<b>575.206</b>	<b>368.816</b>	<b>275.993</b>	<b>229.640</b>	<b>6.040.625</b>

31-12-2016

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	Hasta 30 días M\$	31- 60 días M\$	61 - 90 días M\$	91 - 120 días M\$	121 - 180 días M\$	181 y más días M\$	
Productos	2.479.227	661.898	664.901	267.814	110.913	152.026	4.336.779
Servicios	1.326.689	323.076	61.015	11.714	27.642	22.911	1.773.047
<b>Totales</b>	<b>3.805.916</b>	<b>984.974</b>	<b>725.916</b>	<b>279.528</b>	<b>138.555</b>	<b>174.937</b>	<b>6.109.826</b>

**NOTA 18. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el total de provisiones registradas son las siguientes:

Otras provisiones a corto plazo	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>3.642.616</b>	<b>3.060.872</b>
Participación en utilidades	743.431	697.630
Provisiones al personal	2.738.884	2.242.331
Otras provisiones corrientes	160.301	120.911

Carozzi S.A. y su subsidiaria consideran que los montos constituidos cubren adecuadamente la salida de recursos, por lo que no se espera que se produzcan nuevas obligaciones además de las ya registradas, considerando también que los vencimientos asociados a dichas estimaciones son inferiores a un año.

El movimiento de las provisiones registradas es el siguiente:

Otras provisiones a corto plazo		Participación en utilidades M\$	Provisiones al personal M\$	Otras provisiones corrientes M\$	Total M\$
<b>Provisión total, saldo inicial</b>	<b>01-01-2017</b>	<b>697.630</b>	<b>2.242.331</b>	<b>120.911</b>	<b>3.060.872</b>
<b>Cambios en otras provisiones a corto plazo</b>					
Incremento (decremento) en provisiones existentes		743.431	2.570.396	160.301	3.474.128
Provisión utilizada (pagos efectuados con cargo a la provisión)		(697.630)	(2.054.856)	(120.911)	(2.873.397)
Efecto de conversión		0	(18.987)	0	(18.987)
<b>Cambios en otras provisiones a corto plazo, total</b>		<b>45.801</b>	<b>496.553</b>	<b>39.390</b>	<b>581.744</b>
<b>Provisión total, saldo final</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>743.431</b>	<b>2.738.884</b>	<b>160.301</b>	<b>3.642.616</b>

---

### **18.1 Participación en utilidades**

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias refleja el monto provisionado por la participación de utilidades del ejercicio pagadero a nuestros Directores, según lo acordado en Junta ordinaria de accionista

### **18.2 Provisiones al personal**

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias registran bajo este concepto la provisión por bonos anuales, de carácter facultativo, discrecional y variable, pagaderos a sus Ejecutivos principales, los cuales son asignados sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas y en atención a los resultados del ejercicio.

### **18.3 Otras provisiones corrientes**

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias registran bajo este concepto todas las provisiones a los trabajadores que derivan de beneficios especiales otorgados por la Compañía.

**NOTA 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes correspondiente a provisión por dividendos al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Otros pasivos no financieros corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>13.411.482</b>	<b>12.407.895</b>
Dividendo mínimo	13.405.020	12.407.895
Ingresos diferidos	6.462	0

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes correspondiente a provisión por ingresos diferidos al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Otros pasivos no financieros no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>21.798</b>	<b>0</b>
Ingresos diferidos	21.798	0

**NOTA 20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS NO CORRIENTES**

**20.1 Gastos del personal**

Los montos registrados como costo de remuneraciones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Gastos por empleados	01-01-2017	01-01-2016
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Gastos de personal</b>	<b>102.033.839</b>	<b>93.788.185</b>
Sueldos y salarios	86.324.429	78.703.551
Beneficios a los empleados	15.709.410	15.084.634

**20.2 Plan de beneficios definidos**

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados y apertura de costos	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	9.708.697	8.035.423
Costo por servicios	928.707	992.272
Costo por intereses	155.339	128.566
Beneficios pagados	(943.265)	(205.663)
(Ganancia) pérdida actuarial neta	(377.153)	758.099
<b>Saldo final</b>	<b>9.472.325</b>	<b>9.708.697</b>

**20.3 Hipótesis actuariales**

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

Hipótesis actuariales	31-12-2017	31-12-2016
Tasa de descuento real	1,6%	1,6%
Tasa de incremento salarial	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad	RV 2009 H y RV 2009 M	RV 2009 H y RV 2009 M
Tabla de Invalidez	P.D.T.85 Class 1	P.D.T.85 Class 1
Tabla de Rotación	E.S.S.A. 77	E.S.S.A. 77

## 20.4 Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2017, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial por beneficios definidos ante variaciones de un 1% en la tasa de descuento genera los siguientes efectos:

Sensibilización de la tasa de descuento	31-12-2017	
	Disminución de 1%	Incremento de 1%
	M\$	M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(910.512)	784.034

## NOTA 21. PATRIMONIO

### 21.1 Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de Carozzi S.A.

El capital social de Carozzi S.A está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un solo voto por acción, donde los objetivos, son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, con el propósito de mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, y al mismo tiempo optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

### 21.2 Capital emitido y acciones suscritas

Al 31 de diciembre de 2017, el capital pagado y número de acciones suscritas de Carozzi S.A. se compone de la siguiente forma:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	Capital pagado M\$
Única	223.062.717	223.062.717	78.379.772

Al 31 de diciembre de 2016, el capital pagado y número de acciones suscritas de Carozzi S.A. se compone de la siguiente forma:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	Capital pagado M\$
Única	223.062.717	223.062.717	78.379.772

### 21.3 Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del Patrimonio de la Compañía son las siguientes:

Otras reservas		Reservas por diferencias de conversión M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$
<b>Saldo inicial ejercicio</b>	<b>01-01-2017</b>	<b>1.736.871</b>	<b>(334.439)</b>	<b>(1.894.179)</b>	<b>(3.341.878)</b>	<b>(3.833.625)</b>
Ganancia (pérdidas) valoración derivados		0	(27.370)	0	0	(27.370)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		0	0	285.165	0	285.165
Impuesto diferido		0	(10.274)	(76.995)	0	(87.269)
Diferencias conversión subsidiarias		(4.664.587)	0	0	0	(4.664.587)
<b>Saldo final ejercicio</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>(2.927.716)</b>	<b>(372.083)</b>	<b>(1.686.009)</b>	<b>(3.341.878)</b>	<b>(8.327.686)</b>

### 21.3.1 Reservas por diferencias de conversión

Corresponde a la traducción de los Estados Financieros de subsidiarias extranjeras de Empresas Carozzi S.A., cuya moneda funcional y de presentación es “pesos chilenos.

El detalle por país de las diferencias de conversión de los Estados Financieros de subsidiarias con otra moneda funcional a la de presentación de Carozzi S.A., son las siguientes:

País	Variación del ejercicio	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Perú	(1.654.060)	1.728.264
Argentina	(1.091.291)	0
Otros	(182.365)	8.607
<b>Totales</b>	<b>(2.927.716)</b>	<b>1.736.871</b>

### 21.3.2 Reservas de coberturas de flujo de caja

Corresponde a la valorización a valor justo al cierre de cada ejercicio de los instrumentos financieros vigentes que se han definido como de coberturas.

### 21.3.3 Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos

Corresponde a los incrementos o disminuciones por ganancias (pérdidas) actuariales según lo indicado en NIC 19, tales como, cambios en los parámetros actuariales, ajustes de experiencia, nuevas cláusulas contractuales, entre otros.

### 21.3.4 Otras reservas varias

Corresponde a los ajustes del Capital derivados de la primera adopción de todas las IFRS vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros iniciales que se prepararon conforme a IFRS, generados por la aplicación completa y con efecto retroactivo de las mismas.

## 21.4 Dividendos

### a) Política de dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.



## b) Dividendos distribuidos

### Ejercicio actual

En Junta ordinaria de Accionistas de Carozzi S.A., celebrada el 26 de abril de 2017, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 7 de \$ 42 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2016, el cual fue pagado el 18 de mayo de 2017.

### Ejercicio anterior

En Junta ordinaria de Accionistas de Carozzi S.A., celebrada el 27 de abril de 2016, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 6 de \$ 58 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el cual fue pagado el 18 de mayo de 2016.

## 21.5 Ganancias por acción

El detalle de las ganancias por acción en pesos chilenos y en miles de pesos chilenos es el siguiente:

Ganancias por acción básicas	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	33.350.727	30.725.173
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	44.683.691	41.359.599
Número de acciones	223.062.717	223.062.717
	<b>\$</b>	
<b>Ganancia básica por acción (en pesos chilenos)</b>	<b>150</b>	<b>138</b>
	<b>M\$</b>	
<b>Ganancia básica por acción (en miles de pesos chilenos)</b>	<b>0,150</b>	<b>0,138</b>

Las cifras de resultado por acción han sido calculadas dividiendo los montos respectivos de ganancias, por el número de acciones en circulación durante el ejercicio respectivo.

Carozzi S.A. no ha realizado transacciones que puedan implicar un eventual efecto dilutivo.

## 21.6 Participaciones no controladoras

Carozzi S.A., presenta el reconocimiento de la participación no controladora en el Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras de las subsidiarias que pertenecen a terceros se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

El detalle es el siguiente:

Rut	Subsidiarias	Participaciones no controladoras				Participación en resultado	
		Porcentaje		Patrimonio		Ganancia (pérdida)	
		31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	0,060	0,060	2.767	2.814	(39)	(56)
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	24,390	24,390	110.757.960	105.348.440	11.332.671	10.634.482
O-E	Bonafide S.A.I. y C. (1)	0,070	0,000	1.403	0	332	0
<b>Totales</b>				<b>110.762.130</b>	<b>105.351.254</b>	<b>11.332.964</b>	<b>10.634.426</b>

- (1) Con fecha 30 de mayo de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., adquirió el 99,9302% del capital accionario de la sociedad argentina Bonafide S.A.I. y C.

**NOTA 22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS, COSTOS DE VENTAS Y COSTOS FINANCIEROS**

Los Ingresos de actividades ordinarias por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2017	01-01-2016
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Clases de ingresos de actividades ordinarias, totales</b>	<b>759.953.939</b>	<b>742.065.487</b>
Venta de productos alimenticios	759.953.939	742.065.487

El costo de ventas de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Costo de ventas	01-01-2017	01-01-2016
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Costo de ventas, total</b>	<b>(501.420.184)</b>	<b>(501.875.323)</b>
Monto total de existencias y CIF reconocidas como costo de ventas durante el ejercicio	(501.420.184)	(501.875.323)

El detalle de costos financieros es el siguiente:

Costos financieros	01-01-2017	01-01-2016
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Gasto por intereses, totales</b>	<b>(16.523.932)</b>	<b>(16.147.994)</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(16.523.932)	(16.147.994)

**NOTA 23. DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Diferencias de cambio	Moneda	01-01-2017	01-01-2016
		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
<b>Diferencias de cambio reconocidas en resultados</b>		<b>(134.194)</b>	<b>(669.308)</b>
Deudores comerciales	Dólares estadounidenses	(2.233.501)	(1.541.681)
Deudores varios	Dólares estadounidenses	104.885	254.781
Otros pasivos financieros	Dólares estadounidenses	981.928	725.102
Cuentas por pagar comerciales	Dólares estadounidenses	268.213	307.471
Cuentas por pagar comerciales	Euros	744.281	(414.981)

**NOTA 24. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE**

El resultado por unidades de reajuste total reconocido para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la variación de la unidad de fomento y unidad tributaria mensual es el siguiente:

Resultados por unidades de reajuste	Moneda	01-01-2017	01-01-2016
		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
<b>Resultados por unidades de reajuste</b>		<b>(1.532.386)</b>	<b>(2.657.298)</b>
Otros deudores	Unidad de fomento	(200.742)	(44.837)
Obligaciones con bancos	Unidad de fomento	(453.027)	(782.127)
Obligaciones con el público (bonos)	Unidad de fomento	(1.125.403)	(1.829.785)
Impuestos por recuperar	Unidad tributaria mensual	246.786	(549)

---

**NOTA 25. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

Carozzi S.A. y su subsidiaria, presentan la información por segmentos según lo exigido en NIIF 8 adoptando “El enfoque de la Administración”.

Los indicadores utilizados por la gerencia para la medición de desempeño y asignación de recursos a cada segmento están vinculados con la rentabilidad de cada actividad y su EBITDA sobre ventas.

Esta información se utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos, tomar decisiones sobre ellos y asignar recursos, los cuales son:

- División Chile** : Considera la venta de productos retail en Chile y las cuentas por cobrar, existencias, activo fijo y cuentas por pagar asociadas a esta venta.
- División Perú** : Considera la venta de productos retail en Perú y las cuentas por cobrar, existencias, activo fijo y cuentas por pagar asociadas a esta venta.
- División Internacional** : Considera la exportación de productos desde Chile, Perú y Argentina, y las cuentas por cobrar, existencias, activo fijo y cuentas por pagar asociadas a esta venta. Además, de la venta de productos de retail en Argentina y su comercialización directa a través de locales propios y/o franquiciados.
- Otros** : Considera la venta de subproductos y otros no asociados a las divisiones Chile, Perú, Argentina o Internacional así como todos los gastos no asignables. Adicionalmente se consideran los saldos del balance no asignables a las distintas divisiones.

Respecto a los productos, estos se clasifican en productos retail y productos commodities, el detalle de las categorías de productos es el siguiente:

- Retail** : Pastas, Harinas, Bebidas en Polvo, Bebidas Líquidas, Postres, Salsas de Tomates, Compotas, Aceites, Arroz, Productos Étnicos, Snacks Salados, Galletas, Chocolates, Caramelos, Cereales, Alimentos para Mascotas, Café, Mermeladas y Conservas.
- Commodities** : Pasta de Tomate, Pulpas de Frutas y Jugos Concentrados.

a) Análisis Resultados acumulados:

Análisis resultados acumulados	31-12-2017				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	469.122.553	140.213.255	144.630.556	5.987.575	759.953.939
Costo de ventas + Gastos de Distribución y Administración	(412.994.172)	(131.644.008)	(129.961.630)	(9.192.351)	(683.792.161)
Depreciación y Amortización	16.069.125	4.762.297	4.491.029	432.053	25.754.504
<b>EBITDA sobre ventas</b>	<b>72.197.506</b>	<b>13.331.544</b>	<b>19.159.955</b>	<b>(2.772.723)</b>	<b>101.916.282</b>

Análisis resultados acumulados	31-12-2016				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	459.951.595	131.869.448	145.669.815	4.574.629	742.065.487
Costo de ventas + Gastos de Distribución y Administración	(405.112.248)	(127.662.302)	(128.033.060)	(8.002.403)	(668.810.013)
Depreciación y Amortización	13.424.527	4.381.940	5.139.198	384.390	23.330.055
<b>EBITDA sobre ventas</b>	<b>68.263.874</b>	<b>8.589.086</b>	<b>22.775.953</b>	<b>(3.043.384)</b>	<b>96.585.529</b>

## b) Análisis Ingresos por productos:

Análisis productos	31-12-2017				
	División				Consolidado M\$
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Productos retail	469.122.553	140.213.255	41.065.983	0	650.401.791
Productos commodities	0	0	103.564.573	0	103.564.573
Otros	0	0	0	5.987.575	5.987.575
<b>Totales</b>	<b>469.122.553</b>	<b>140.213.255</b>	<b>144.630.556</b>	<b>5.987.575</b>	<b>759.953.939</b>

Análisis productos	31-12-2016				
	División				Consolidado M\$
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Productos retail	459.951.595	131.869.448	23.900.026	0	615.721.069
Productos commodities	0	0	121.769.789	0	121.769.789
Otros	0	0	0	4.574.629	4.574.629
<b>Totales</b>	<b>459.951.595</b>	<b>131.869.448</b>	<b>145.669.815</b>	<b>4.574.629</b>	<b>742.065.487</b>

La División Chile aumenta sus ingresos por ventas en 2,0%. Por otro lado los costos de ventas más gastos de distribución y administración fueron superiores al ejercicio anterior en 1,9%, aumentando el EBITDA sobre ventas del segmento en un 5,8%.

Por su parte, en la División Perú, los ingresos por ventas crecieron un 6,3% respecto al mismo ejercicio del año pasado. En cuanto a los costos de ventas más gastos de distribución y administración en pesos chilenos crecieron un 3,1% en relación al mismo ejercicio comparativo anterior, aumentando el EBITDA sobre ventas del segmento peruano en un 55,2%.

La División Internacional, tuvo una reducción en los ingresos por ventas en pesos chilenos de un 0,7%, afectada por los volúmenes exportados de productos commodities, como pastas de tomate y jugos concentrados. Por otra parte, los costos de ventas más gastos de distribución y administración aumentaron, generando un menor EBITDA sobre ventas del segmento internacional de tres mil seiscientos millones de pesos aproximadamente.

## c) Análisis Principales Clientes:

Al 31 de diciembre de 2017 sólo un cliente representa más del 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del ejercicio. La venta total de este cliente asciende a la suma de M\$ 89.994.006, los que están registrados en el segmento Chile.

En el mismo ejercicio del 2016, el mismo cliente representa ingresos de actividades ordinarias por M\$ 88.626.818, lo que equivale a más del 10% del total de las ventas consolidadas.

Adicionalmente, los diez principales clientes del ejercicio, ordenados alfabéticamente, son:

Principales Clientes	
1	Allende Hermanos
2	Alvi
3	Cencosud
4	Dimak
5	Fruna
6	SMU
7	Super 10
8	Supermercados Peruanos S.A.
9	Tottus
10	Walmart



#### d) Análisis Segmentos: Balance

Análisis balance	31-12-2017				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Activos Corrientes	154.944.939	51.718.027	78.814.848	40.994.285	326.472.099
Activos No Corrientes	286.465.019	103.599.551	69.733.225	203.345.825	663.143.620
<b>Total Activos</b>	<b>441.409.958</b>	<b>155.317.578</b>	<b>148.548.073</b>	<b>244.340.110</b>	<b>989.615.719</b>
Pasivos Corrientes	74.094.128	56.720.275	14.714.973	142.531.991	288.061.367
Pasivos No Corrientes	0	0	0	272.410.692	272.410.692
<b>Total Pasivos</b>	<b>74.094.128</b>	<b>56.720.275</b>	<b>14.714.973</b>	<b>414.942.683</b>	<b>560.472.059</b>

Análisis balance	31-12-2016				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Activos Corrientes	147.303.970	47.233.966	77.125.605	60.970.724	332.634.265
Activos No Corrientes	265.821.405	87.275.368	64.352.071	197.925.836	615.374.680
<b>Total Activos</b>	<b>413.125.375</b>	<b>134.509.334</b>	<b>141.477.676</b>	<b>258.896.560</b>	<b>948.008.945</b>
Pasivos Corrientes	70.339.076	70.571.923	5.512.132	127.780.751	274.203.882
Pasivos No Corrientes	0	0	0	268.773.335	268.773.335
<b>Total Pasivos</b>	<b>70.339.076</b>	<b>70.571.923</b>	<b>5.512.132</b>	<b>396.554.086</b>	<b>542.977.217</b>

Las Divisiones Chile, Perú e Internacional consideran los activos y pasivos asociados al capital de trabajo y el activo fijo. El resto de los activos y pasivos, se consideran como parte de Otros.

La División Chile tuvo un incremento en el total de sus activos de un 6,8%, explicado principalmente por un aumento en el activo fijo y la plusvalía debido a las nuevas inversiones. En tanto, los pasivos totales aumentaron un 5,3% debido esencialmente a cuentas por pagar.

Por su parte, la División Perú aumentó el total de sus activos, en un 15,5% debido al incremento del activo fijo. En tanto, los pasivos totales disminuyeron un 19,6% debido fundamentalmente a la reducción en su deuda de corto plazo.

Finalmente, la División Internacional tuvo un aumento en el total de sus activos, los que crecieron un 5,0% respecto del mismo ejercicio del año anterior, explicado principalmente por la adquisición de Bonafide S.A.I. y C.

Adicionalmente, los pasivos totales tuvieron un aumento debido principalmente a la adquisición de la subsidiaria argentina Bonafide S.A.I. y C. con fecha 30 de mayo de 2017.

e) Análisis de Flujos e Inversiones:

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2017			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	94.586.302	12.698.282	(6.854.670)	100.429.914
Actividades de inversión	(60.376.706)	(13.753.233)	(4.180.549)	(78.310.488)
Actividades de financiación	(28.416.397)	1.266.050	2.801.852	(24.348.495)
<b>Totales</b>	<b>5.793.199</b>	<b>211.099</b>	<b>(8.233.367)</b>	<b>(2.229.069)</b>

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2016			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	51.968.461	1.011.350	(2.725.383)	50.254.428
Actividades de inversión	(43.075.495)	(8.785.493)	(7.348.823)	(59.209.811)
Actividades de financiación	5.901.789	7.368.375	0	13.270.164
<b>Totales</b>	<b>14.794.755</b>	<b>(405.768)</b>	<b>(10.074.206)</b>	<b>4.314.781</b>

(\*) En Otros se incluyen unidades corporativas y estratégicas de servicios así como otros no asociados a las divisiones Chile, Perú o Internacional.

Los flujos netos positivos provenientes de las actividades de la operación fueron mayores en comparación al mismo ejercicio del año anterior debido al mayor flujo procedente de la División Chile, principalmente producto de la mejora en la gestión de cobranza y de la recuperación de impuestos fiscales.

Adicionalmente, en el flujo de este año se muestra una inversión desde Chile (clasificada en "Otros"), explicada por la adquisición de Bonafide S.A.I. y C. por parte de Empresas Carozzi S.A. con fecha 30 de mayo de 2017.

**NOTA 26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El detalle de los activos y pasivos financieros que Carozzi S.A. y subsidiaria mantiene al cierre de cada ejercicio, según categorías de instrumentos financieros son los siguientes:

Instrumentos financieros	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
<b>Activos financieros, total</b>	<b>183.012.753</b>	<b>183.023.433</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.498.577	14.727.646
Otros activos financieros corrientes	5.808.367	4.672.086
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	153.355.921	147.021.352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	11.349.888	16.602.349
<b>Pasivos financieros, total</b>	<b>457.509.008</b>	<b>449.350.133</b>
Otros pasivos financieros corrientes	360.005.045	356.433.647
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96.017.375	88.982.255
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.486.588	3.934.231

## NOTA 27. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### 27.1 Restricciones de créditos y bonos

#### I. Bonos Series J

Con fecha 11 de diciembre de 2008, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 53.926 y modificada por escritura pública de fecha 3 de febrero de 2009, otorgada bajo el Repertorio N° 3.751, se inscribió en el registro de valores la emisión de bonos serie J colocándose un total de dos millones quinientas mil unidades de fomento.

Con fecha 10 de marzo de 2011, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 10.248 se procedió a modificar los ratios financieros y homologarlos a las normas IFRS según estaba contemplado en el contrato.

En este contrato de Emisión de bonos, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

1. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3 medido sobre cifras de sus balances consolidados definido como la razón entre deuda financiera neta y total patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento"). Excepcionalmente, en los estados financieros que el emisor debe practicar al 31 de marzo y 30 de junio de cada año, el nivel de endeudamiento podrá exceder el índice anterior, pero en ningún caso podrá superar 1,55 veces la mencionada razón entre deuda financiera neta y total patrimonio.
2. Mantener, de conformidad a los estados financieros consolidados, activos totales, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el "Emisor".
3. Mantener un patrimonio mínimo equivalente a cinco millones trescientas mil unidades de fomento. Se entenderá por patrimonio, patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Adicionalmente, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. está obligada a cumplir otras restricciones como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2017, los ratios financieros a los cuales la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos exhiben los siguientes valores:

Nivel de Endeudamiento = 0,71

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 7,34

Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.945.660

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A cumple con las obligaciones pactadas.

## II. Bonos Series N

Con fecha 26 de junio de 2013, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 30.148 y modificada por escritura pública de fecha 10 de abril de 2014, otorgada en la notaria de Santiago de don Sergio Carmona Barrales bajo el repertorio N° 3.951, se inscribió en el registro de valores la emisión de bonos Serie N, colocándose un total de \$ 23.000.000.000 pesos chilenos.

En este contrato de Emisión de Bonos, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

1. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3, medido sobre cifras de sus balances consolidados definido como la razón entre deuda financiera neta y total patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento"). Excepcionalmente, en los estados financieros que el Emisor debe practicar al 31 de marzo y 30 de junio de cada año, el nivel de endeudamiento podrá exceder el índice anterior, pero en ningún caso podrá superar 1,55 veces la mencionada razón entre deuda financiera neta y total patrimonio.
2. Mantener, de conformidad a los Estados Financieros Consolidados, activos total, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el "Emisor".
3. Mantener un patrimonio mínimo equivalente a cinco millones trescientas mil unidades de fomento. Se entenderá por patrimonio, patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Adicionalmente, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. está obligada a cumplir otras restricciones como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2017, los ratios financieros a los cuales la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos exhiben los siguientes valores:

Nivel de Endeudamiento = 0,71

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 7,34

Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.945.660

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. cumple con las obligaciones pactadas.

### III. Bonos Series P

Con fecha 26 de junio de 2013, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 30.149 y modificada por escritura pública de fecha 10 de abril de 2014, otorgada en la notaria de Santiago de don Sergio Carmona Barrales bajo el repertorio N° 3.951, se inscribió en el registro de valores la emisión de bonos Serie P, colocándose un total de UF 2.000.000.

En este contrato de Emisión de Bonos, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

1. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3, medido sobre cifras de sus balances consolidados definido como la razón entre deuda financiera neta y total patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento"). Excepcionalmente, en los estados financieros que el Emisor debe practicar al 31 de marzo y 30 de junio de cada año, el nivel de endeudamiento podrá exceder el índice anterior, pero en ningún caso podrá superar 1,55 veces la mencionada razón entre deuda financiera neta y total patrimonio.
2. Mantener, de conformidad a los Estados Financieros Consolidados, activos total, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el "Emisor".
3. Mantener un patrimonio mínimo equivalente a cinco millones trescientas mil unidades de fomento. Se entenderá por patrimonio, patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Adicionalmente, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. está obligada a cumplir otras restricciones como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2017 los ratios financieros a los cuales la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos exhiben los siguientes valores:

Nivel de Endeudamiento = 0,71

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 7,34

Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.945.660

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. cumple con las obligaciones pactadas.

#### IV. Crédito Banco de Chile

Con fecha 9 de noviembre de 2011, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., suscribió un crédito con Banco Corpbanca por un monto total de \$ 50.364.300.000 pesos chilenos con vencimiento el 9 de noviembre de 2018.

Con fecha 16 de septiembre de 2013, el Banco Corpbanca cedió el crédito que mantenía con Empresas Carozzi S.A, a favor del Banco de Chile.

Este préstamo devenga intereses a una tasa variable de ICP (Índice Cámara Promedio) + 1,4% los cuales se pagan semestralmente y con amortizaciones semestrales desde el año 2013.

En este contrato de crédito la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

1. Mantener en los Estados Financieros Consolidados Intermedios un Leverage, esto es una relación deuda financiera neta sobre total patrimonio, menor a 1,3 veces durante toda la vigencia del crédito. En todo caso, esta relación deberá ser menor a 1,55 veces, medido en los meses de marzo y junio de cada año.

Se entiende por deuda financiera neta como el resultado de la suma de todos los pasivos del prestatario que paguen intereses, sean i) Préstamos que devenguen intereses corrientes, otros pasivos financieros corrientes, más ii) Préstamos que devengan intereses no corrientes, otros pasivos financieros no corrientes; menos iii) Efectivo y equivalentes al efectivo, según se definen dichas cuentas en los estados financieros; y total patrimonio, como total patrimonio de los estados financieros.

2. Mantener un patrimonio mínimo de cinco millones trescientos treinta mil unidades de fomento.
3. Mantener activos libres de gravámenes mayores a 1,2 veces la suma del monto de bonos vigentes y el monto remanente del crédito.

Adicionalmente, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. está obligada a cumplir otras restricciones como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2017, los ratios financieros a los cuales la subsidiaria Empresas Carozzi se obliga en este préstamo exhiben los siguientes valores:

Nivel de Endeudamiento = 0,71  
Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos más saldo del crédito = 6,91  
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.945.660

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. cumple con las obligaciones pactadas.

#### V. Crédito ITAU

Con fecha 9 de octubre de 2012, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., suscribió un crédito con Banco ITAU Chile por un monto total de \$ 28.000.000.000 pesos chilenos con vencimiento el 10 de octubre de 2019.

Este préstamo devenga intereses a una tasa 6,87%, los cuales se pagan semestralmente y con amortizaciones semestrales desde el año 2015.

En este contrato de crédito la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

1. Mantener una relación Deuda Financiera Neta sobre Total Patrimonio, menor a 1,3 veces durante toda la vigencia del crédito. No obstante lo anterior, para los Estados Financieros trimestrales correspondientes al 31 de marzo y 30 de junio de cada ejercicio, esta relación deberá ser menor a 1,55 veces.

Se entenderá por: /a/ “Deuda Financiera Neta” el resultado de la suma de todos los pasivos del Prestatario que paguen intereses, incluyendo /i/ Préstamos que devenguen Intereses Corrientes, otros pasivos financieros corrientes, más /ii/ Préstamos que devengan intereses no corrientes, otros pasivos financieros no corrientes; menos efectivo y equivalentes al efectivo, según se definen dichas cuentas en los estados financieros; y /b/ “Total Patrimonio”, como total patrimonio según se define en los estados financieros.

2. Mantener durante toda la vigencia del presente contrato un patrimonio mínimo, según se define el término en los estados financieros del deudor, de cinco millones trescientos treinta mil unidades de fomento.
3. Mantener durante toda la vigencia del presente contrato, activos libres de gravámenes en un monto mayor a una coma dos veces el monto de bonos actualmente emitidos y colocados vigentes por parte del deudor.

Adicionalmente la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. está obligada a cumplir otras restricciones como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2017, los ratios financieros a los cuales la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se obliga en este préstamo exhiben los siguientes valores:

Nivel de Endeudamiento = 0,71

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 7,34

Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.945.660

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. cumple con las obligaciones pactadas.



## VI. Crédito BCP

Con fecha 9 de mayo de 2013, la subsidiaria Molitalia S.A., suscribió un crédito con Banco de Crédito del Perú por un monto total de S/. 90.816.000 nuevos soles con vencimiento el 02 de abril de 2020.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de 5,45% anual, los cuales se pagan trimestralmente y con amortizaciones trimestrales a partir del 30 de julio de 2015.

En este contrato de crédito Empresas Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

1. Deuda Financiera Neta / Total Patrimonio: no mayor a 1,30 veces a septiembre y diciembre y no mayor a 1,55 veces a marzo y junio.

Deuda Financiera Neta: corresponde a todas las obligaciones de pago con instituciones financieras o de mercado de capitales, así como cualquier otra obligación de pago que devengue intereses; menos los activos corrientes líquidos (caja, inversiones en depósitos a plazo y valores negociables).

Total Patrimonio: se entenderá como la suma de (I) Patrimonio, (II) Intereses minoritarios. Patrimonio: es el monto que figura como patrimonio neto del Prestatario en su balance general elaborado conforme con IFRS.

2. Mantener activos totales libres de gravámenes por un monto de 1,20 veces el saldo total de los bonos emitidos y colocados por el fiador solidario.
3. Mantener un patrimonio mínimo de cinco millones trescientos treinta mil unidades de fomento, de acuerdo al valor de la unidad de fomento en la República de Chile, fijada por el Banco Central de Chile.

Al 31 de diciembre de 2017 los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A., se obliga en este préstamo exhiben los siguientes valores:

Nivel de Endeudamiento = 0,71

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 7,34

Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.945.660

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. cumple con las obligaciones pactadas.

## VII. Crédito Banco de Chile, Banco Estado y Banco Crédito e Inversiones

Por escritura pública de fecha 13 de diciembre de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio N° 41.595 – 2005, Industrias Alimenticias Carozzi S.A., hoy denominada Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A. suscribió un crédito con Banco de Chile, Estado y BCI por un monto de UF 1.834.513,85 el cual devenga intereses a una tasa (base anual) de 4,6%. Por escritura pública de fecha 31 de mayo de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio N° 18.419 – 2011, se novaron los créditos desde Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A a Carozzi S.A, estas obligaciones.

Por escritura pública de fecha 2 de mayo de 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio N° 15.083 – 2014, se acordó la reprogramación de estas obligaciones.

En esta modificación del contrato de crédito, Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con el siguiente ratio financiero:

- Mantener una relación de Deuda Financiera neta sobre Patrimonio inferior a 1,51 veces al día 30 de Septiembre y 31 de Diciembre de cada año e inferior a 1,79 veces al día 31 de Marzo y 30 de Junio, de cada año.

Por Deuda Financiera neta es el resultado de la suma i) “otros pasivos financieros corrientes”, más ii) “otros pasivos financieros no corrientes”; menos iii) “efectivo y equivalente al efectivo”, según se definen dichas cuentas en los estados financieros. Para la determinación de los indicadores financieros antes expuestos, se deberá obtener la información de los Estados Financieros trimestrales consolidados de Carozzi S.A.

Adicionalmente, Carozzi S.A. está obligada a cumplir otras restricciones como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2017, el ratio financiero al cual Carozzi S.A. se obliga en este préstamo es:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = 0,81$$

Al 31 de diciembre de 2017, la Matriz Carozzi S.A. cumple con las obligaciones pactadas.

## 27.2 Contingencias, Juicios y otros

### a. Contingencias y Otros

Al 31 de diciembre de 2017, subsidiaria Empresas Carozzi S.A no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido cartas de crédito stand by con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de obligaciones con terceros mantenidas por sus subsidiarias de acuerdo al siguiente detalle:

- Bonafide S.A.I. y C., subsidiaria argentina la que mantiene sus deudas financieras con Banco de la Nación Argentina S.A. las cuales se encuentran garantizadas por la Matriz con el Banco de Chile según el detalle adjunto:

Girador	País	Fecha vencimiento	Moneda de origen	Monto M\$
Banco de la Nación Argentina	Argentina	16-08-2018	Dólares estadounidenses	1.229.500
Banco de la Nación Argentina	Argentina	27-11-2018	Dólares estadounidenses	1.057.370
Banco de la Nación Argentina	Argentina	17-12-2018	Dólares estadounidenses	387.293
Banco de la Nación Argentina	Argentina	12-09-2018	Dólares estadounidenses	344.260
Banco de la Nación Argentina	Argentina	28-09-2018	Dólares estadounidenses	264.343
<b>Totales</b>				<b>3.282.766</b>

## b. Juicios

Al cierre del ejercicio, existen determinados procesos judiciales iniciados en contra de Carozzi S.A y subsidiaria.

En los casos en que los asesores legales estiman que existen contingencias probables en términos de ocurrencia se han constituido las provisiones correspondientes.

Con respecto a contingencias de índole tributaria, a continuación, se exponen las causas en curso:

Sociedad	Tribunal	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Comercial Costa S.A.	Tesorería General de la República	Juicio iniciado por el cobro de giros emitidos en contra de la Sociedad.	El servicio de tesorería notificó la demanda ejecutiva y embargó el inmueble de propiedad de la empresa, que debe ser rematado para hacer pago de las obligaciones ejecutadas en el proceso.	MM\$ 4.366
Comercial Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	Reclamo Liquidación # 759 a 761 emitida por SII, Impto. 1ra. Categoría AT 2013 y AT 2015, objeta algunas partidas.	Se presentó reclamo ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago. Se encuentra en estado de recibirse la causa a prueba y abrirse el término probatorio.	MM\$ 4.163
Comercial Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	Reclamo contra liquidaciones 1297 y 1299 del 11 de Julio de 2017, mediante las cuales se establece el cobro de diferencias de impuesto a la renta y reintegros por un total con reajustes, intereses y recargos.	Se presentó reclamo ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago; actualmente se encuentra en estado de recibirse la causa a prueba y abrirse el término probatorio.	MM\$ 1.828
Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	Servicio de Impuestos Internos liquida cobro de impuestos a la renta de 1ª categoría e impuesto único por rechazo de gastos que fueron deducidos en los años tributarios 2012 y 2013.	Se presentó reclamo ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago y ante la I. Corte de Apelaciones de S. Miguel habiendo fallado ambas a favor de la Sociedad. El Fisco apeló, la causa se alego y la I. Corte de Apelaciones de San Miguel confirmó el fallo de 1ra. instancia. Actualmente se encuentra pendiente de ser conocido por la E. Corte Suprema el recurso de casación interpuesto por el SII.	MM\$ 1.729
Comercial Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	Reclamo contra Res Ex. 434 del 3 de Mayo de 2016, niega lugar a devolución solicitada en declaración impuesto a la renta AT 2015, por concepto PPUA.	Se presentó reclamo ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago. Se encuentra en estado de recibirse la causa a prueba y abrirse el término probatorio.	MM\$ 242
Comercial Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	Reclamo contra Res Ex. 312 del 28 de Marzo de 2017, niega lugar a devolución solicitada en declaración impuesto a la renta AT 2016, por concepto PPUA.	Se presentó reclamo ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago; actualmente se encuentra en estado de ser proveído, dándose traslado al SII para contestarlo.	MM\$ 139
Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	SII niega lugar a devolución por Pago provisional de utilidades absorbidas (PPUA), año tributario 2013.	Se presentó reclamo ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago, fallando a favor de la Sociedad. El Fisco apeló, la causa se alego y la I. Corte de Apelaciones de San Miguel confirmó el fallo de 1ra. instancia. Actualmente se encuentra pendiente de ser conocido por la E. Corte Suprema el recurso de casación interpuesto por el SII.	MM\$ 129
Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	SII niega lugar a devolución por Pago provisional de utilidades absorbidas (PPUA), año tributario 2015.	Se presentó reclamo ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago. Se encuentra en estado de recibirse la causa a prueba y abrirse el término probatorio.	MM\$ 129

## NOTA 28. SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE

### 28.1 Sostenibilidad en Carozzi

Como parte fundamental de nuestra estrategia de transformarnos en la empresa de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica, subsidiaria Empresas Carozzi S.A., presentó Primer Reporte de Sostenibilidad, correspondiente al ejercicio 2016. Este documento muestra las diferentes iniciativas medioambientales, sociales y económicas adoptadas y sus impactos en el entorno y en las comunidades en las cuales operamos. Dicho documento se encuentra publicado en nuestra plataforma digital [www.carozzicorp.com](http://www.carozzicorp.com).

Con fecha 10 de julio de 2017 se publicó en página web [www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org) nuestro Reporte de sostenibilidad, siendo parte así de “Global Reporting Initiative”.

GRI es una institución independiente que colabora en el Programa de las Naciones Unidas, definiendo el primer estándar mundial de lineamientos para la elaboración de memorias de sostenibilidad para aquellas compañías que desean registrar en forma transparente, responsable y voluntariamente sus impactos económicos, ambientales y sociales.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A., está desarrollando un programa de sostenibilidad de cara al año 2020, como pilar esencial de nuestro desarrollo, el que considera cinco ejes: Estilo de Vida Saludable, Cadena de Valor Sostenible, Cultura Carozzi, Cuidado del Entorno, y Solidez, Liderazgo y Confianza.

Debemos ser capaces de crear valor compartido que garantice el buen desempeño y viabilidad de la compañía en el largo plazo, potenciando nuestro modelo de negocios y considerando los efectos económicos, sociales y medioambientales que genera nuestra cadena de valor en nuestros grupos de interés. El soporte que nos otorga nuestra cultura interna, basada en el respeto a las personas, conducta honesta y compromiso con la compañía, administrar los recursos con sobriedad, eficiencia y pasión por el trabajo bien hecho, es fundamental para implementar nuestra estrategia de sostenibilidad.

Algunas medidas ya implementadas

- Certificación Leed Edificios Verdes
- Implementación de luces Led en plantas y edificios administrativos
- Sala de ventas para acceder a los productos y ofertas de la compañía
- Gimnasio para actividades deportivas
- Cargador solar para celulares de personal de plantas
- Reciclaje de desechos personales e industriales vía Puntos verdes
- Tratamientos de residuos líquidos con reutilización en áreas verdes
- Activa participación de colaboradores en olimpiadas internas
- Reconversión de matriz de energía de petróleo a gas natural

### 28.2 Medio Ambiente en Carozzi

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. y sus filiales, comprometidas en su rol social y empresarial, participa en el círculo de regeneración medio ambiental, a través de nuestra “**Cultura del Proceso Verde**”, donde es una preocupación constante que toda nuestra organización se impregne de nuestras prácticas medio ambientales.

Tenemos el compromiso con una producción limpia, a través de la prevención y mitigación de los impactos asociados a nuestras operaciones y proyectos, sumándonos en cursos de acción estratégica a través de alianzas con otras empresas, entregando asesorías verdes con el fin de fortalecer el apoyo a emprendedores e innovadores en la búsqueda de nuevos usos de los residuos, mientras reducimos nuestro impacto ambiental.

Nuestros principales objetivos, son la implementación de nuevos estándares ambientales y comunitarios; controlar y disminuir el riesgo de sus vulnerabilidades ambientales; identificar y gestionar los incidentes ambientales; cumplir con la normativa vigente y adaptarnos a los futuros cambios, donde el reciclaje puede reconvertir grandes porcentajes de residuos.

En nuestras diferentes plantas productivas, contamos actualmente con zonas de acopio de materiales desechados para su posterior reutilización o bien, retiro por parte de nuestros socios recicladores, los cuales convertimos en materias primas valiosas que pueden utilizarse para fabricar nuevos productos, lo que se traduce en un “Ciclo Verde Sustentable Carozzi”.

Subsidiaria Empresas Carozzi S.A. ha desarrollado un sistema de planificación y racionalización en la recepción de vehículos de transportes de materias primas. Hemos implementado este sistema en dos de nuestros complejos industriales, logrando una disminución de un 21% de éstos, manteniendo así la cantidad de toneladas transportadas. Lo anterior, ha disminuido la congestión vehicular en las zonas aledañas a nuestras plantas productivas y el CO<sub>2</sub> emitidos por los medios de transportes.

Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., en conjunto con su socio estratégico Transportes Interandinos S.A., han desarrollado un plan de modernización de la flota de vehículos para el traslado interno de productos terminados, entre las plantas productivas y el centro de distribución, para el complejo industrial de Nos, lo cual se traduce en una disminución importante en las emisiones de CO<sub>2</sub>.

Elaboramos conjuntamente con nuestros proveedores tácticas de búsqueda constante de uso de materiales no contaminantes ni peligrosos y que sean amigables al medio ambiente como por ejemplo, recambio de tubos led en vez de energía fluorescente, pinturas inocuas, baterías recargables, envases compostables, entre otros.

Respondemos a este compromiso con el objetivo prioritario de ser una empresa pro medio ambiente, optimizando nuestros procesos internos a través de iniciativas tales como:

- Control de residuos líquidos (Riles)
- Control de residuos sólidos (Rises)
- Sustentabilidad y cambio climático
- Control acústico

**Control de residuos líquidos:** Este proceso, se refiere principalmente al mantenimiento, operación, control y disposición de residuos líquidos de procesos productivos en cada una de nuestras plantas de producción, materiales que son procesados y tratados con la finalidad de no generar contaminación en cursos superficiales de agua. Cada una de estas plantas de tratamiento, además de cumplir cabalmente con toda la normativa legal que regula estos procesos, generan mínimos impactos en el medio ambiente, reforzando el objetivo corporativo de mitigar la contaminación producida por la descarga de residuos industriales líquidos por medio de un proceso de mejora permanente.

**Control de residuos sólidos:** Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., internaliza en sus procedimientos el proceso de clasificación y segregación de los distintos residuos sólidos generados en sus plantas de producción, permitiendo con ello reciclar gran cantidad de desechos como plásticos, cartones, metales y otros tipos de residuos, a través de la integración de estaciones de reciclaje conocidos como puntos verdes. Además, nuestra compañía ha establecido alianzas estratégicas con empresas recicladoras con las cuales se trabaja en conjunto con el propósito de reciclar y/o reutilizar los residuos generados en nuestras plantas industriales, disminuyendo aquellos residuos con destino final en los rellenos sanitarios logrando disminuir actividades de traslado y optimizar así la disposición final de éstos.

**Sustentabilidad y cambio climático:** La subsidiaria Empresas Carozzi S.A., comprometida con el medio ambiente, ejecuta una serie de estudios que permiten establecer, por ejemplo, la "huella de carbono" en las plantas productivas de:

- Nos (Región Metropolitana)
- Viña del Mar (V Región)
- Teno (VII Región)
- Lontué (VII Región)
- Victoria (IX Región)
- Molitalia (Perú – Planta Venezuela y Planta Olivos)

Todos estos estudios son elaborados bajo certificaciones internacionales como GHG Protocol y PAS 2050, lo que ha permitido establecer mejoras en procesos productivos y de gestión.

**Control acústico:** La contaminación acústica tiene directa relación con la expansión de las ciudades, donde las grandes concentraciones poblacionales, el transporte, las industrias y el comercio constituyen las principales fuentes del ruido, conscientes de este problema en expansión, la Compañía y sus subsidiarias realizan constantes monitoreos de sonometría en áreas internas y externas de sus plantas, con el fin de controlar los decibeles que generamos en nuestros procesos productivos.

Nuestro edificio corporativo Nos y plantas de producción de pastas y cereales, ubicadas en Santiago, cuentan actualmente con la certificación Leed Gold (Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental) sello obtenido en categoría oro, desarrollada por el consejo de la construcción verde de Estados Unidos, el cual exige el cumplimiento de requerimientos relacionados a la eficiencia energética, el uso de energías alternativas, la mejor calidad de los ambientes de trabajo, la eficiencia del consumo de agua, la selección de materiales y la contribución a la descontaminación y al cambio climático.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A., esta además en pleno proceso de medición de la "huella del agua", indicador de consumo de agua dulce en cada una de las fases del ciclo de vida de nuestros productos, proyectando incrementar aún más el uso de energías renovables no convencionales (ERNC), en reemplazo del petróleo y/o carbón en nuestras operaciones. Así por ejemplo, el 100% de la energía térmica que utilizamos en Plantas de Victoria y Lontué proviene de biomasa.

Las inversiones netas que se indican y que forman parte del rubro Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

Montos invertidos acumulados	Nombre del activo	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Teno	3.934.919	4.226.082
Molitalia S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Molitalia Perú	973.975	349.791
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Nos	791.448	552.932
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Viña del Mar	591.517	752.952
Empresas Carozzi S.A.	Punto Verde - Planta Nos	551.159	598.053
Empresas Carozzi S.A.	Punto Verde - Planta Reñaca	315.038	216.236
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Lontué	214.057	337.872
Empresas Carozzi S.A.	Punto Verde - Planta Teno	22.904	0
<b>Totales</b>		<b>7.395.017</b>	<b>7.033.918</b>

## **NOTA 29. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO**

El Grupo se preocupa constantemente de revisar que los riesgos a los que se expone sean debidamente medidos y gestionados buscando minimizar los efectos que podrían tener sobre sus resultados, balance y su posición competitiva. La administración de riesgos es llevada a cabo por equipos de personas dentro de la organización debidamente supervisados y que poseen los conocimientos adecuados para realizar esta gestión.

No es política del Grupo la compra o venta de instrumentos derivados con fines especulativos.

### **29.1 Riesgo de mercado**

La sociedad matriz, Carozzi S.A. a través de su subsidiaria Empresas Carozzi S.A. participa en una amplia gama de subcategorías de productos dentro del negocio de alimentos, enfrentando, tanto en Chile como en sus negocios en el extranjero, altos niveles de competitividad. La industria alimenticia en la región incluye a importantes compañías locales y multinacionales, lo que la hace una industria muy dinámica. Sin embargo, la amplitud del portafolio de productos que Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias comercializa, le permite reducir el riesgo agregado de su operación, asegurando así una estabilidad en sus flujos y en la creación de valor para sus accionistas. El Grupo estima que estos niveles de competitividad y dinamismo se mantendrán en el tiempo, por lo que se revisan las estrategias de negocio en un proceso continuo, de manera de responder a las necesidades del mercado con una oferta adecuada a sus requerimientos.

Los flujos de Carozzi S.A. a través de su subsidiaria Empresas Carozzi S.A, lo mismo que la valoración de algunos activos y pasivos de ésta, se encuentran afectos a fluctuaciones de ciertas variables de mercado, los que se resumen en tres grupos:

#### **a) Materias primas**

Desde el punto de vista de las materias primas, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias, están expuestas principalmente a las variaciones en el precio de algunos commodities como trigo, arroz, avena, tomate y algunas frutas, como durazno, manzana, pera y otros insumos como el cacao y el azúcar. Ninguna de estas materias primas representa individualmente un porcentaje relevante sobre el resultado completo del Grupo.

Respecto al trigo, en el caso de Chile más del 80% del consumo de esta materia prima se abastece localmente y se adquiere durante el primer semestre de cada año, y el resto se compra en el mercado internacional según los planes de consumo del año. En el caso de Perú, no hay producción local de trigo por lo que el 100% de éste es importado. Con esta mezcla de abastecimiento y la consolidación de las compras como Grupo, se optimiza el oportuno abastecimiento. En cuanto al arroz, la proporción de compra en Chile es similar a la del trigo mientras que en la avena y maíz, toda la compra se realiza en el mercado chileno.

La forma de enfrentar las fluctuaciones en el mercado de pasta de tomate y de pulpas de fruta, ha sido mantener contratos con los agricultores, acordando anualmente el precio de compra, asegurando así el abastecimiento. Además, se ha diversificado la producción de pulpas de manera de no depender del precio de una sola fruta o vegetal.

Las otras materias primas relevantes, como el cacao, café y el azúcar se abastecen en el mercado internacional.

Para algunas materias primas relevantes como el cacao, azúcar, maíz, trigo y petróleo se fija el precio mediante la utilización de derivados de manera de eliminar las fluctuaciones del precio para un periodo determinado.

En caso de fluctuaciones en el precio de materias primas, la industria de alimentos tiene capacidad de traspasar estos movimientos al precio de los productos que comercializa.

## **b) Tasas de interés**

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias analiza permanentemente el mercado financiero para así optimizar su portafolio de fuentes de financiamiento (bancos y tenedores de bonos, principalmente) de manera de minimizar costo y volatilidad. De este modo, se balancea la proporción de deuda que se encuentra a tasa fija y variable, según las condiciones imperantes en el mercado, mientras que la proporción de deuda de corto y largo plazo se mantiene alineada con una conservadora proyección de los flujos futuros que provendrán de la operación de subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

La proporción de deuda de corto plazo de Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias tiene un comportamiento estacional durante el año, debido a las importantes compras en el mercado local de materias primas agrícolas realizadas durante el primer semestre.

En términos de sensibilidad a la fluctuación de las tasas de intereses, al 31 de diciembre de 2017 la exposición que tiene el resultado a variaciones de éstas, es de 731 millones de pesos chilenos anuales, por cada cincuenta puntos bases de fluctuación.

## **c) Tipos de cambio locales**

Dada la naturaleza de su negocio y la proporción de éste que se maneja en pesos chilenos, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias ha definido el peso chileno como su moneda funcional.

La exposición de subsidiaria Empresas Carozzi S.A. al riesgo de tipo de cambio, se vinculan principalmente con su posición neta entre las exportaciones que se realizan en dólares y todas las importaciones y compras locales que se encuentran denominadas también en esta moneda. Para mitigar el riesgo financiero a las variaciones en los tipos de cambio, la política de Empresas Carozzi S.A. es cubrirse de estas variaciones mediante la utilización de contratos derivados (opciones, forwards u otros instrumentos que pudieran implementarse a futuro). Respecto de la posición de balance (activos menos pasivos en dólares) Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias cubre esta exposición neta a través de tomar pasivos financieros en dólares o mediante la utilización de instrumentos derivados.

## **29.2 Riesgo de crédito**

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. interactúa con diversos agentes en el mercado, por lo que se ve expuesta a la capacidad de éstos para cumplir con las obligaciones contraídas. En ese sentido, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias tiene una política crediticia para mitigar este riesgo. Además, existen límites en cuanto a la concentración de posiciones en un determinado agente.

Respecto de los deudores por venta, subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se relaciona con clientes nacionales y extranjeros. Para ambos existen exhaustivos controles que se revisan constantemente para la autorización de cupos de crédito, tanto para los actuales como para los nuevos clientes. Adicionalmente, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias ha decidido tomar seguros de crédito con la finalidad de resguardar el valor de estos activos. Este seguro de crédito cubre el 90% de las exportaciones y ventas locales. Este seguro y el deducible son considerados al momento del cálculo de la provisión de deterioro.

Sobre todos los bienes físicos y también sobre las existencias, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias mantienen pólizas de seguros que permiten cubrir los riesgos a los que estos activos se encuentran expuestos. Cuenta también con pólizas de seguro que cubren la pérdida por paralización de los negocios de Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias, la responsabilidad civil por daños a terceras personas o sus bienes. Además, la empresa cuenta con seguros de vida y catastróficos para sus empleados.



---

### **29.3 Riesgo de liquidez**

La Compañía gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando siempre el oportuno pago de sus obligaciones tanto con el sistema financiero (bancos y tenedores de bonos) como con sus proveedores. Esta gestión implica también el velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus clientes en los plazos establecidos. Para minimizar el riesgo de liquidez, la Compañía diversifica su estructura de financiamiento entre corto y largo plazo, realizando los refinanciamientos de sus obligaciones con la suficiente anticipación

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2017:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-2017	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Tasa efectiva base anual	Valor nominal
				Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	Uno a cinco años M\$	Cinco años o más M\$					
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Pesos chilenos	Banco BBVA	0	13.027.300	0	0	0	13.027.300	Al vencimiento	2,70%	2,70%	13.000.000
		Pesos chilenos	Banco BBVA	0	4.619.565	0	0	0	4.619.565	Al vencimiento	2,64%	2,64%	4.600.000
		Pesos chilenos	Banco BBVA	0	1.503.048	0	0	0	1.503.048	Al vencimiento	2,71%	2,71%	1.500.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	21.030.870	0	0	0	21.030.870	Al vencimiento	2,52%	2,52%	21.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	0	8.642.304	0	0	8.642.304	Semestral	3,90%	3,90%	8.394.050
		Dólares estadounidenses	BancoEstado	0	6.770.966	0	0	0	6.770.966	Al vencimiento	1,60%	1,60%	6.762.250
		Dólares estadounidenses	BancoEstado	0	5.773.485	0	0	0	5.773.485	Al vencimiento	1,60%	1,60%	5.766.053
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	2.005.084	0	0	0	2.005.084	Al vencimiento	2,86%	2,86%	2.000.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	5.510.725	0	0	0	5.510.725	Al vencimiento	2,70%	2,70%	5.500.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	14.528.275	0	0	0	14.528.275	Al vencimiento	2,70%	2,70%	14.500.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	4.511.440	0	0	0	4.511.440	Al vencimiento	2,86%	2,86%	4.500.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	12.026.100	0	0	0	12.026.100	Al vencimiento	2,70%	2,70%	12.000.000
		Pesos chilenos	Banco Itaú	0	0	6.282.344	5.892.280	0	12.174.624	Semestral	6,87%	6,87%	11.200.000
		Pesos chilenos	Banco Itaú	0	2.504.008	0	0	0	2.504.008	Al vencimiento	2,75%	2,75%	2.500.000
		Pesos chilenos	Banco Itaú	0	2.603.969	0	0	0	2.603.969	Al vencimiento	2,75%	2,75%	2.600.000
		Pesos chilenos	Banco Santander	0	2.505.761	0	0	0	2.505.761	Al vencimiento	2,86%	2,86%	2.500.000
		Pesos chilenos	Banco Santander	0	2.004.610	0	0	0	2.004.610	Al vencimiento	2,86%	2,86%	2.000.000
		Pesos chilenos	Banco Santander	0	6.027.480	0	0	0	6.027.480	Al vencimiento	2,75%	2,75%	6.000.000
		Pesos chilenos	Banco Scotiabank	0	1.503.081	0	0	0	1.503.081	Al vencimiento	2,84%	2,84%	1.500.000
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.	Pesos chilenos	Banco Santander	2.542	5.085	22.881	92.452	0	122.960	Mensual	9,48%	9,48%	107.476
		Pesos chilenos	BancoEstado	4.184	8.368	93.716	0	0	106.268	Mensual	4,65%	4,65%	103.020
		Pesos chilenos	Banco de Chile	464	928	4.176	7.888	0	13.456	Mensual	8,04%	8,04%	12.158
76.143.636-8	Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Banco Crédito e Inversiones	0	0	764.937	4.607.571	0	5.372.508	Al vencimiento	4,19%	4,19%	4.922.519,00
		Unidades de fomento	Banco de Chile	0	0	2.234.993	13.462.391	0	15.697.384	Al vencimiento	4,19%	4,19%	14.382.605,00
		Unidades de fomento	Banco Estado	0	0	1.007.195	6.066.802	0	7.073.997	Al vencimiento	4,19%	4,19%	6.481.495,00
<b>SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>7.190</b>	<b>108.470.148</b>	<b>19.052.546</b>	<b>30.129.384</b>	<b>0</b>	<b>157.659.268</b>				<b>153.831.626</b>

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2017:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-2017	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Tasa efectiva base anual	Valor nominal M\$
				Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	Uno a cinco años M\$	Cinco años o más M\$					
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>													
0-E	Molitalia S.A.	Nuevos soles peruanos	Banco Crédito del Perú	977.613	0	2.857.646	5.409.737	0	9.244.996	Trimestral	5,45%	5,45%	8.612.989
		Nuevos soles peruanos	Banco Crédito del Perú	0	1.267.541	3.802.624	25.350.827	0	30.420.992	Trimestral	5,75%	5,75%	25.606.800
		Nuevos soles peruanos	Banco Crédito del Perú	0	0	0	29.218.789	0	29.218.789	Al vencimiento	3,30%	3,30%	29.213.520
0-E	Bonafide S.A.I. y C.	Pesos argentinos	Banco ICBC	172	1.330	0	0	0	1.502	Mensual	33,60%	33,60%	1.502
		Pesos argentinos	Banco ICBC	152	1.391	0	0	0	1.543	Mensual	31,50%	31,50%	1.542
		Pesos argentinos	Banco de la Nación Argentina	51.258	0	0	0	0	51.258	Mensual	26,50%	26,50%	51.258
		Pesos argentinos	Banco de la Nación Argentina	9.464	19.443	53.524	143.532	0	225.963	Mensual	22,00%	22,00%	223.272
		Pesos argentinos	Banco de la Nación Argentina	11.720	0	82.775	0	248.325	342.820	Mensual	17,00%	17,00%	331.100
		Pesos argentinos	Banco de la Nación Argentina	19.607	35.039	96.456	0	849.600	1.000.702	Mensual	17,00%	17,00%	993.300
		Pesos argentinos	Banco de la Nación Argentina	5.728	16.132	27.914	0	0	49.774	Mensual	26,74%	26,74%	49.665
		Pesos argentinos	Banco de la Nación Argentina	2.619	7.301	20.098	22.641	0	52.659	Mensual	17,50%	17,50%	52.583
		Pesos argentinos	Banco de la Nación Argentina	6.759	18.846	51.878	58.442	0	135.925	Mensual	17,50%	17,50%	135.730
<b>SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>1.085.092</b>	<b>1.367.023</b>	<b>6.992.915</b>	<b>60.203.968</b>	<b>1.097.925</b>	<b>70.746.923</b>				<b>65.273.261</b>
<b>TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>1.092.282</b>	<b>109.837.171</b>	<b>26.045.461</b>	<b>90.333.352</b>	<b>1.097.925</b>	<b>228.406.191</b>				<b>219.104.887</b>

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2017:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-2017 M\$	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Tasa efectiva base anual	Valor nominal M\$
				Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	Uno a cinco años M\$	Cinco años o más M\$					
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-J1	0	0	3.406.982	11.123.534	77.165.429	91.695.945	Semestral	5,15%	4,84%	66.995.350
		Pesos chilenos	Bono Serie BEMCA-N1	0	0	8.270.493	3.954.099	0	12.224.592	Semestral	6,40%	5,15%	11.500.000
		Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-P1	0	0	2.017.686	3.026.528	78.312.928	83.357.142	Semestral	3,80%	3,68%	53.596.280
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.695.161</b>	<b>18.104.161</b>	<b>155.478.357</b>	<b>187.277.679</b>				<b>132.091.630</b>
<b>OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>													
O-E	Molitalla S.A.	Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	329.714	0	989.142	4.615.998	0	5.934.854	Trimestral	7,25%	7,25%	5.036.664
<b>Total Obligaciones por arrendamientos financieros</b>				<b>329.714</b>	<b>0</b>	<b>989.142</b>	<b>4.615.998</b>	<b>0</b>	<b>5.934.854</b>				<b>5.036.664</b>
<b>PASIVOS DE COBERTURA</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.		Forward	0	302.606	128.212	0	0	430.818				
			Swap CAM- FIX	0	0	163.806	0	0	163.806				
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.		Swap CLP - UF	0	0	0	23.733	0	23.733				
<b>TOTAL PASIVOS DE COBERTURA</b>				<b>0</b>	<b>302.606</b>	<b>292.018</b>	<b>23.733</b>	<b>0</b>	<b>618.357</b>				
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>				<b>94.063.797</b>	<b>1.953.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96.017.375</b>				
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>				<b>94.063.797</b>	<b>1.953.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96.017.375</b>				
<b>TOTAL</b>				<b>95.485.793</b>	<b>112.093.355</b>	<b>41.021.782</b>	<b>113.077.244</b>	<b>156.576.282</b>	<b>518.254.456</b>				<b>356.233.181</b>

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2016:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-2016	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Tasa efectiva base anual	Valor nominal
				Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	Uno a cinco años M\$	Cinco años o más M\$					
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Pesos chilenos	Banco BBVA	3.510.715	0	0	0	0	3.510.715	Al vencimiento	3,80%	3,80%	3.500.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	0	9.122.980	8.705.959	0	17.828.939	Semestral	4,90%	4,90%	16.788.100
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	13.385.179	0	0	0	13.385.179	Al vencimiento	3,84%	3,84%	13.305.700
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	6.538.827	0	0	0	6.538.827	Al vencimiento	3,84%	3,84%	6.500.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	2.019.800	0	0	0	2.019.800	Al vencimiento	3,96%	3,96%	2.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	6.564.350	0	0	0	6.564.350	Al vencimiento	3,96%	3,96%	6.500.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	4.039.600	0	0	0	4.039.600	Al vencimiento	3,96%	3,96%	4.000.000
		Pesos chilenos	Banco Itaú	0	0	6.669.201	12.174.624	0	18.843.825	Semestral	6,87%	6,87%	16.800.000
		Dólares estadounidenses	BancoEstado	7.369.039	0	0	0	0	7.369.039	Al vencimiento	0,85%	0,85%	7.364.170
		Dólares estadounidenses	BancoEstado	6.283.451	0	0	0	0	6.283.451	Al vencimiento	0,85%	0,85%	6.279.300
		Pesos chilenos	BancoEstado	2.005.973	0	0	0	0	2.005.973	Al vencimiento	3,84%	3,84%	2.000.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	5.015.386	0	0	0	0	5.015.386	Al vencimiento	3,82%	3,82%	5.000.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	4.513.848	0	0	0	0	4.513.848	Al vencimiento	3,82%	3,82%	4.500.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	5.555.825	0	0	0	5.555.825	Al vencimiento	4,06%	4,06%	5.500.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	14.541.728	0	0	0	0	14.541.728	Al vencimiento	3,70%	3,70%	14.500.000
Pesos chilenos	BancoEstado	4.514.754	0	0	0	0	4.514.754	Al vencimiento	4,07%	4,07%	4.500.000		
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.	Unidades de fomento	Banco Crédito e Inversiones	456	912	912	0	0	2.280	Mensual	7,55%	7,55%	2.238
		Unidades de fomento	Banco de Chile	262	525	262	0	0	1.049	Mensual	5,20%	5,20%	1.039
		Pesos chilenos	Banco de Chile	464	928	4.176	13.456	0	19.024	Mensual	8,04%	8,04%	16.540
		Pesos chilenos	Banco Santander	2.542	5.085	22.881	122.959	0	153.467	Mensual	9,48%	9,48%	129.091
		Pesos chilenos	BancoEstado	4.184	8.368	37.656	106.268	0	156.476	Mensual	4,65%	4,65%	144.613
76.143.636-8	Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Banco Crédito e Inversiones	0	0	668.106	5.282.260	0	5.950.366	Al vencimiento	4,19%	4,19%	5.292.788
		Unidades de fomento	Banco de Chile	0	0	1.952.071	15.433.696	0	17.385.767	Al vencimiento	4,19%	4,19%	15.464.456
		Unidades de fomento	BancoEstado	0	0	879.697	6.955.167	0	7.834.864	Al vencimiento	4,19%	4,19%	6.969.029
<b>SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>47.762.802</b>	<b>38.119.399</b>	<b>19.357.942</b>	<b>48.794.389</b>	<b>0</b>	<b>154.034.532</b>				<b>147.057.064</b>

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2016:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-2016	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Tasa efectiva base anual	Valor nominal M\$
				Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	Uno a cinco años M\$	Cinco años o más M\$					
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>													
0-E	Molitalia S.A.	Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	0	990.989	5.285.274	330.330	<b>6.606.593</b>	Trimestral	7,25%	7,25%	<b>5.511.156</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	4.628.457	0	0	0	0	<b>4.628.457</b>	Al vencimiento	4,74%	4,74%	<b>4.592.870</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	2.413.591	0	0	0	<b>2.413.591</b>	Al vencimiento	4,49%	4,49%	<b>2.396.280</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	1.810.789	0	0	0	0	<b>1.810.789</b>	Al vencimiento	4,70%	4,70%	<b>1.797.210</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	6.034.714	0	0	0	<b>6.034.714</b>	Al vencimiento	4,49%	4,49%	<b>5.990.700</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco Crédito del Perú	1.074.669	0	3.139.887	9.687.545	0	<b>13.902.101</b>	Trimestral	5,45%	5,45%	<b>12.629.765</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco Crédito del Perú	9.661.166	0	0	0	0	<b>9.661.166</b>	Al vencimiento	4,94%	4,94%	<b>9.585.120</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco Crédito del Perú	0	10.248.106	0	0	0	<b>10.248.106</b>	Al vencimiento	5,35%	5,35%	<b>9.984.500</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco Crédito del Perú	0	6.084.089	0	0	0	<b>6.084.089</b>	Al vencimiento	4,75%	4,75%	<b>5.990.700</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	1.005.962	0	0	0	<b>1.005.962</b>	Al vencimiento	4,60%	4,60%	<b>998.450</b>
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	7.447.082	0	0	0	<b>7.447.082</b>	Al vencimiento	4,85%	4,85%	<b>7.388.530</b>
<b>SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>17.175.081</b>	<b>33.233.544</b>	<b>4.130.876</b>	<b>14.972.819</b>	<b>330.330</b>	<b>69.842.650</b>				<b>66.865.281</b>
<b>TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>64.937.883</b>	<b>71.352.943</b>	<b>23.488.818</b>	<b>63.767.208</b>	<b>330.330</b>	<b>223.877.182</b>				<b>213.922.345</b>

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2016:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-2016	Tipo amortización	Tasa de interés base anual	Tasa efectiva base anual	Valor nominal
				Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Cinco años o más					
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-J1	0	0	3.349.750	14.286.430	75.869.190	93.505.370	Semestral	5,15%	4,84%	65.869.950
		Pesos chilenos	Bono Serie BEMCA-N1	0	0	1.983.792	4.959.480	76.997.413	83.940.685	Semestral	3,80%	3,68%	52.695.960
		Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-P1	0	0	8.753.555	12.224.592	0	20.978.147	Semestral	6,40%	5,15%	19.166.667
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.087.097</b>	<b>31.470.502</b>	<b>152.866.603</b>	<b>198.424.202</b>				<b>137.732.577</b>
<b>PASIVOS DE COBERTURA</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.		Forward	212.682	5.110	15.684	0	0	233.476				
			Swap CAM- FIX	0	0	0	409.948	0	409.948				
			Swap MP	0	0	96.780	0	0	96.780				
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.		Swap CLP - UF	0	0	0	27.031	0	27.031				
<b>TOTAL PASIVOS DE COBERTURA</b>				<b>212.682</b>	<b>5.110</b>	<b>112.464</b>	<b>436.979</b>	<b>0</b>	<b>767.235</b>				
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>				<b>87.216.453</b>	<b>1.765.802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88.982.255</b>				
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>				<b>87.216.453</b>	<b>1.765.802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88.982.255</b>				
<b>TOTAL</b>				<b>152.367.018</b>	<b>73.123.855</b>	<b>37.688.379</b>	<b>95.674.689</b>	<b>153.196.933</b>	<b>512.050.874</b>				<b>351.654.922</b>

Al 31 de diciembre de 2017, Carozzi S.A. y su subsidiaria mantienen instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

- Contratos de instrumentos derivados de tasas de interés, y
- Contratos derivados de moneda.

Carozzi S.A. y su subsidiaria han clasificado la medición de valor justo utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

Esta jerarquía se compone de 3 niveles:

- (I) Valor justo basada en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar;
- (II) Valor justo basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares;
- (III) Valor justo basado en modelos de valoración que no utilizan información de mercado.

El valor justo de los instrumentos financieros que se transan en mercados activos, tales como las inversiones adquiridas para su negociación, está basado en cotizaciones de mercado al cierre del ejercicio utilizando el precio corriente comprador. El valor justo de activos financieros que no transan en mercados activos (contratos derivados) es determinado utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de información de mercado disponible. Las técnicas de valoración generalmente usadas por Carozzi S.A. y subsidiaria son: cotizaciones de mercado de instrumentos similares.

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor justo al 31 de diciembre de 2017, según el nivel de información utilizada en la valoración:

Descripción	Valor justo al 31-12-2017 M\$	Mediciones de valor justo Usando valores considerados como		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
		M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>				
Valor justo derivados	5.808.367	0	5.808.367	0
<b>Pasivos</b>				
Valor justo derivados	638.555	0	638.555	0



Adicionalmente al 31 de diciembre de 2017, Carozzi S.A. y su subsidiaria tienen instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, Carozzi S.A. y subsidiaria han valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en cajas	301.709	301.709	545.124	545.124
Saldos en bancos	9.350.276	9.350.276	9.307.324	9.307.324
Depósitos a plazo	2.846.592	2.846.592	4.875.198	4.875.198
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	153.355.921	153.355.921	147.021.352	147.021.352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	11.349.888	11.349.888	16.602.349	16.602.349
Otros pasivos financieros corrientes	360.005.045	360.005.045	356.433.647	356.433.647
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96.017.375	96.017.375	88.982.255	88.982.255
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.486.588	1.486.588	3.934.231	3.934.231

Los importes en libros de las Cuentas a cobrar y a pagar, efectivo en caja, saldo en bancos, y otros pasivos financieros se asume que se aproximan a sus valores razonables debido a la naturaleza de corto plazo de ellas.

**NOTA 30. PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA**

**30.1 Gobierno Corporativo**

Carozzi S.A., es una "Sociedad Holding" cuya única inversión es Empresas Carozzi S.A., y es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período estatutario de tres años en sus funciones, pudiendo estos ser reelegidos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2017, fueron elegidos como Directores Titulares los señores, Gonzalo Bofill Velarde (Presidente del Directorio), Gonzalo Bofill Schmidt, Carlos Cáceres Contreras, Enrique Ide Valenzuela, Carlo Rossi Soffía, Pablo Bofill Schmidt y Roy Smither Vaughn, respectivamente, conforme a lo establecido en el artículo 31 de la Ley N° 18.046.

El gerente general es el señor José Juan Llugany Rigo-Righi.

**30.2 Remuneraciones del directorio**

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas de Carozzi S.A, celebrada con fecha 26 de abril de 2017 fijó las siguientes remuneraciones brutas para el ejercicio 2017.

Estas se componen de una dieta por asistencia a reuniones equivalentes a 180 unidades de fomento por cada Director, remunerándose sólo una reunión en el mes. El Presidente percibe el doble de lo que corresponde a un Director.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 estas remuneraciones ascienden a:

Nombre Director Señor	Rut	Cargo	31-12-2017			31-12-2016		
			Dieta	Participación	Total	Dieta	Participación	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Gonzalo Bofill Velarde	7.003.362-3	Presidente	114.873	0	114.873	112.547	0	112.547
Carlos Cáceres Contreras	4.269.405-3	Director	57.437	0	57.437	56.274	0	56.274
Enrique Ide Valenzuela	6.117.880-5	Director	57.437	0	57.437	56.274	0	56.274
Carlo Rossi Soffía	6.623.572-6	Director	57.437	0	57.437	56.274	0	56.274
Gonzalo Bofill Schmidt	13.990.222-K	Director	57.437	0	57.437	56.274	0	56.274
Pablo Bofill Schmidt	16.141.554-6	Director	57.437	0	57.437	56.274	0	56.274
<b>Totales</b>			<b>402.058</b>	<b>0</b>	<b>402.058</b>	<b>393.917</b>	<b>0</b>	<b>393.917</b>

**30.3 Remuneraciones de ejecutivos**

Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., ascienden a M\$ 1.320.930 y M\$ 1.430.106 para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, importes registrados en el rubro Gastos de administración y ventas del Estado de Resultado por función.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A otorga a los ejecutivos principales bonos anuales, de carácter facultativo, discrecional y variable, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas, y en atención a los resultados del ejercicio.

**NOTA 31. DOTACION TOTAL**

El detalle de la “Dotación total” de trabajadores de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., es el siguiente:

País	31-12-2017	31-12-2016
	Trabajadores	Trabajadores
<b>Dotación total</b>	<b>10.969</b>	<b>10.047</b>
Chile	7.533	6.933
Perú	3.171	3.087
Argentina	241	0
Otros	24	27

El detalle de la “Dotación promedio” de trabajadores de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., es el siguiente:

País	31-12-2017	31-12-2016
	Trabajadores	Trabajadores
<b>Dotación promedio</b>	<b>10.908</b>	<b>10.033</b>
Chile	7.529	7.024
Perú	3.106	2.982
Argentina	249	0
Otros	24	27

**NOTA 32. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2017, el detalle de las boletas de garantías constituidas con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de obligaciones de terceros con subsidiaria Empresas Carozzi S.A. es el siguiente:

Carozzi S.A. y subsidiaria ha adoptado la norma de informar todas las cauciones que superen UF 1.000 anuales.

Girador	País	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto M\$
Comercial San José S.R.L.	Perú	15-07-2018	Dólares estadounidenses	172.130
Distribuidora Abaco Limitada	Chile	31-12-2018	Pesos chilenos	150.000
Comercializadora San Juan S.A.C.	Perú	23-04-2018	Nuevos soles peruanos	142.260
Oelker y Bancalari Engineering Limitada	Chile	10-04-2018	Dólares estadounidenses	135.947
Comercial Don Toto Limitada	Chile	29-01-2018	Unidades de fomento	125.415
Máquinas y Herramientas Black Decker de Chile	Chile	23-10-2018	Pesos chilenos	124.950
Red de Consumo Masivo	Perú	23-04-2018	Dólares estadounidenses	122.950
Deroi Distribuciones S.R.L.	Perú	25-11-2018	Nuevos soles peruanos	113.808
Recursos Externos Limitada	Chile	14-11-2018	Pesos chilenos	103.000
Dehoca S.A.	Perú	16-11-2018	Nuevos soles peruanos	94.840
Dismac Perú S.A.C.	Perú	25-04-2018	Nuevos soles peruanos	94.840
Global Food Distribuciones S.A.C.	Perú	29-03-2018	Nuevos soles peruanos	94.840
Distribuciones Santa Apolonia S.A.C.	Perú	16-09-2018	Dólares estadounidenses	92.213
I & H Representaciones S.A.C.	Perú	25-07-2018	Dólares estadounidenses	92.213
Representaciones Santa Apolonia S.A.C.	Perú	10-10-2017	Dólares estadounidenses	92.213
Randstad Chile S.A.	Chile	08-02-2018	Unidades de fomento	84.414
Jorge Eugenio Cerda E.I.R.L.	Chile	06-02-2019	Pesos chilenos	80.000
Representaciones y Servicios Virgen del Carmen	Perú	31-07-2018	Nuevos soles peruanos	75.872
Ingeniería y Construcción Quezada y Boetsch S.A.	Chile	28-08-2018	Pesos chilenos	72.907
Sociedad Distribuidora San Benito Limitada	Chile	05-10-2018	Pesos chilenos	70.000
Jacobo Alvares y cia Limitada.	Chile	15-02-2018	Pesos chilenos	68.504
R.R. Distribuciones S.A.C. y/o Moliventas S.A.C.	Perú	24-09-2017	Nuevos soles peruanos	64.491
Máquinas y Herramientas Black Decker de Chile	Chile	10-05-2018	Dólares estadounidenses	63.560
Distribuidora San Juan S.R.L. Limitada	Perú	08-04-2018	Nuevos soles peruanos	62.594
Anticona Amado Corporation S.A.C.	Perú	25-04-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Anticona Amado Corporation S.A.C.	Perú	18-05-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Codijisa - Inversiones Vijijsa S.A. - Dacia Trading S.A.	Perú	10-03-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Comercial San José S.R.L.	Perú	07-05-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Distribuidora y Comercialización del Oriente S.A.C.	Perú	14-01-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Distribuidora y Comercialización del Oriente S.A.C.	Perú	30-08-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Distribuidora patita Pucallpa S.A.C.	Perú	21-10-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Grupo Vega Distribución S.A.C.	Perú	30-06-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Guzman Distribuciones S.A.C.	Perú	20-04-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Guzman Distribuciones S.A.C.	Perú	12-08-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Multiservicios B y G Amigo E.I.R.L.	Perú	14-01-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Redexsa S.A.C.	Perú	31-07-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Rediji S.A.C. y/o Jirusa	Perú	08-08-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Representaciones Santa Apolonia S.A.C.	Perú	27-08-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Representaciones Santa Apolonia S.A.C.	Perú	29-09-2018	Dólares estadounidenses	61.475
Importadora y Arrendadora de Maquinaria S.A.	Chile	30-03-2018	Pesos chilenos	61.325
Cosam Sur S.P.A.	Chile	27-11-2018	Pesos chilenos	60.000
<b>Sub Total</b>				<b>3.437.411</b>

Continuación:

Girador	País	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto M\$
Sociedad Distribuidora San Benito Limitada	Chile	05-10-2018	Pesos chilenos	60.000
Distribuidora Leandro Pumacahua S.A.C.	Perú	19-05-2018	Nuevos soles peruanos	56.904
Global Food Distribuciones S.A.C.	Perú	30-06-2018	Nuevos soles peruanos	56.904
Comercializadora y Distribuidora Conficenter Limitada	Chile	11-04-2018	Unidades de fomento	50.675
Eulen Seguridad S.A.	Chile	27-12-2018	Unidades de fomento	50.086
Comercializadora RBF Limitada	Chile	13-07-2020	Pesos chilenos	50.000
Comercializadora y Distribuidora Conficenter Limitada	Chile	21-06-2018	Pesos chilenos	50.000
Fabrica y Montaje Ángelo Javier Alabarce	Chile	03-01-2018	Pesos chilenos	49.445
Distribuidora, Importadora, Exportaciones Arequipa S.A.	Perú	06-05-2018	Dólares estadounidenses	49.180
Distribuidora de Golosinas y Alimentos S.A.C.	Perú	06-12-2018	Dólares estadounidenses	49.180
Negocios Norma E.I.R. Limitada	Perú	15-07-2018	Dólares estadounidenses	49.180
Comercializadora San Juan S.A.C.	Perú	20-02-2018	Nuevos soles peruanos	47.420
Distribuidora, Importadora, Exportaciones Arequipa S.A.	Perú	14-01-2018	Dólares estadounidenses	43.033
Comercializadora RBF Limitada	Chile	10-12-2022	Pesos chilenos	40.000
Bellido Mallqui Cesar Noel	Perú	02-06-2018	Nuevos soles peruanos	37.936
Consortio Arbeco S.A.C.	Perú	21-07-2018	Nuevos soles peruanos	37.936
Distribuidora Leandro Pumacahua S.A.C.	Perú	19-02-2018	Nuevos soles peruanos	37.936
Inversiones & Distribuciones Angelika S.R.L.	Perú	30-10-2017	Nuevos soles peruanos	37.936
Operadora Logística Integra S.A.C.	Perú	03-03-2018	Nuevos soles peruanos	37.936
Distribuciones y Servicios Roma S.A.C.	Perú	10-06-2018	Dólares estadounidenses	36.885
Distribuidora Jiménez e Iriarte S.A. (Dijisa)	Perú	20-07-2018	Dólares estadounidenses	36.885
Daikin Airconditioning Chile S.A.	Chile	08-01-2018	Pesos chilenos	34.250
Distribuidora Tierra Sur S.A.C.	Perú	11-11-2018	Nuevos soles peruanos	34.142
Comercializadora y Distribuidora Racser S.A.	Perú	03-06-2018	Dólares estadounidenses	33.811
A & L Distribuciones S.A.C.	Perú	21-03-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Almacenes Populares S.R.L.	Perú	21-12-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Codifer Distribuciones S.R.L.	Perú	16-06-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Corporación Riccho's & Compañía S.R.L.	Perú	11-12-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Corporación Riccho's & Compañía S.R.L.	Perú	04-11-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Corporación Vega S.A.C. y Grupo Vega Distribución S.A.C.	Perú	30-06-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Distribuciones Carlitos E.I.R.L.	Perú	24-01-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Distribuciones Don Teo S.A.C.	Perú	25-01-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Distribuciones y Servicios Roma S.A.C.	Perú	10-08-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Distribuidora San Pedro S.R.L.	Perú	28-03-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Negocios Antonio E.I.R.L.	Perú	06-09-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Punto Blanco S.A.C.	Perú	16-03-2018	Dólares estadounidenses	30.738
Buenos Vientos Obras Eléctricas Limitada	Chile	02-02-2018	Pesos chilenos	30.345
Sociedad Constructora Polonesa Limitada	Chile	12-04-2018	Pesos chilenos	29.488
A y C Mercadotecnia S.A.C.	Perú	17-03-2018	Nuevos soles peruanos	28.452
Distribuciones Quiroz	Perú	13-09-2018	Nuevos soles peruanos	28.452
Distribuidora Kadmiel S.R.L.	Perú	30-06-2018	Nuevos soles peruanos	28.452
<b>Sub Total</b>				<b>1.581.705</b>

Continuación:

Girador	País	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto M\$
Economysa S.A.C.	Perú	31-12-2017	Nuevos soles peruanos	28.452
Promociones 1021 S.R.L.	Perú	26-10-2018	Nuevos soles peruanos	28.452
R.R. Distribuciones S.A.C. y/o Moliventas S.A.C.	Perú	18-10-2018	Nuevos soles peruanos	28.452
<b>Sub Total</b>				<b>85.356</b>
<b>Total</b>				<b>5.104.472</b>

Dado su carácter de caución, no puede disponerse de ellas para una finalidad distinta de aquella para cual fue tomada.

**NOTA 33. SANCIONES**

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Carozzi S.A., el Directorio y la Administración no han sido objeto de sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), ni de otra autoridad.

---

**NOTA 34. HECHOS ESENCIALES****34.1 Hechos esenciales**

- **Con fecha 30 de mayo de 2017, Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N° 30 de esta Superintendencia, informo a Ud. como hecho esencial que con esta fecha Empresas Carozzi S.A. adquirió la cantidad de 7.404.964.311 acciones de la sociedad Bonafide S.A.I. y C., sociedad organizada y existente bajo las leyes de la República Argentina, filial de Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A., dedicada a la producción y comercialización de café y snacks de golosinas, operando con una cadena de 238 locales, entre propios y franquiciados, de cafeterías distribuidos en Argentina, Chile y Uruguay. Las referidas acciones representan el 99,9302% del capital de Bonafide S.A.I. y C.

Esta operación, que se enmarca dentro del proceso de reorganización empresarial de la sociedad relacionada Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A., permitirá a Empresas Carozzi S.A. ingresar al mercado argentino de los alimentos, a través de los productos que hoy comercializa Bonafide S.A.I. y C.

El precio de compraventa ascendió a US\$ 35.692.253.

- **Con fecha 27 de abril de 2017, Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, y conforme a las normas de información continua contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y encontrándome debidamente facultado, comunico a Ud., como hecho esencial, que con esta fecha 26 de abril de 2017 se llevó a cabo en el domicilio social, la junta ordinaria de accionistas de Carozzi S.A., en la que se trataron y acordaron las siguientes materias:

1. Se aprobó la memoria, el balance y los estados y demostraciones financieras presentados por la administración de la sociedad respecto del ejercicio 2016.
2. Se acordó el reparto de un dividendo de \$ 42, por acción a pagarse el día 18 de mayo de 2017.
3. Se acordó la remuneración del directorio durante el año 2017.
4. Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2017, a la firma Pricewaterhouse Coopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada (PwC).
5. Se designó al diario "La Segunda" para publicar los avisos de citación a la junta
6. Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas.



- **Con fecha 27 de abril de 2017, Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, y conforme a las normas de información continua contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y encontrándome debidamente facultado, comunico a Ud. como hecho esencial, que con fecha 26 de abril de 2017 se llevó a cabo en el domicilio social, la junta ordinaria de accionistas de Empresas Carozzi S.A., en la que se trataron y acordaron, las siguientes materias:

1. Se aprobó la memoria, el balance y los estados y demostraciones financieras presentados por la Administración de la sociedad respecto del ejercicio 2015.
2. Se acordó el reparto de un dividendo de \$ 40.700, por acción a pagarse el día 17 de mayo de 2017.
3. Se produjo la renovación del directorio de la Sociedad atendida la renuncia del director titular señor Neil Brimacombe y su respectivo suplente, señor Patrick Sithole, resultando elegidos los siguientes directores titulares y suplentes:

Titular	Suplente
Gonzalo Bofill Velarde	Andrés Undurraga Ossa
Carlos Cáceres Contreras	Jorge Delpiano Kraemer
Enrique Ide Valenzuela	Carlo Rossi Soffia
José Juan Llugany Rigo-Righi	Pablo Bofill Schmidt
Gonzalo Bofill Schmidt	Peter Pickett Pound
André Parker	Noel Doyle
Lawrence Mac Dougall	Patrick Sithole

4. Se acordó la remuneración del directorio durante el año 2017.
5. Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2017, a la firma Pricewaterhousecoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada (PwC).
6. Se designó al diario "La Segunda" para publicar los avisos de citación a la junta.
7. Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas.

- **Con fecha 30 de marzo de 2017, Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

De conformidad a las disposiciones legales vigentes, nos es grato informar a ustedes que el Directorio, en sesión celebrada en el día de ayer, acordó lo siguiente:

1. Celebrar la Junta Ordinaria de Accionistas el día 26 de abril próximo, a las 10:00 horas, en las oficinas de la sociedad ubicadas en Camino Longitudinal Sur N° 5201, Nos, San Bernardo.
2. Proponer a la Junta Ordinaria antes mencionada el reparto de un dividendo definitivo de \$ 42, por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio 2016.

- **Con fecha 30 de marzo de 2017, Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

De conformidad a las disposiciones legales vigentes, nos es grato informar a ustedes que el Directorio, en sesión celebrada en el día de ayer, acordó lo siguiente:

1. Celebrar la Junta Ordinaria de Accionistas el día 26 de abril próximo, a las 09:00 horas, en las oficinas de la sociedad ubicadas en Camino Longitudinal Sur N° 5201, Nos, San Bernardo.
2. Proponer a la Junta Ordinaria antes mencionada el reparto de un dividendo definitivo de \$ 40.700.-, por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio 2016.

- **Con fecha 27 de abril de 2016, Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, y conforme a las normas de información continua contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, comunicamos como hecho esencial, que con esta fecha, se llevó a cabo en el domicilio social, ubicado en Camino Longitudinal Sur N° 5201, comuna de San Bernardo, la Junta Ordinaria de Accionistas de Carozzi S.A., en la que se trataron y acordaron, entre otras, las siguientes materias:

1. Se aprobó la memoria, el balance y los estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 y se dio cuenta de la marcha de los negocios sociales.
2. Se acordó el reparto de un dividendo de \$ 58, por acción el que se pagará el día 18 de mayo de 2016.
3. Se estableció la remuneración del directorio para el ejercicio 2016.
4. Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio del año 2016, a la firma Pricewaterhouse Coopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada (PwC).
5. Se informó acerca de las operaciones con partes relacionadas.
6. Se designó al diario "La Segunda" para publicar los avisos de citación a la junta.

- **Con fecha 27 de abril de 2016, Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, y conforme a las normas de información continua contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, comunicamos como hecho esencial, que con esta fecha, se llevó a cabo en el domicilio social, ubicado en Camino Longitudinal Sur N° 5201, comuna de San Bernardo, la Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Carozzi S.A., en la que se trataron y acordaron, entre otras, las siguientes materias:

1. Se aprobó la memoria, el balance y los estados y demostraciones financieras presentados por la Administración de la sociedad respecto del ejercicio 2015.
2. Se acordó el reparto de un dividendo de \$ 56.300, por acción a pagarse el día 17 de mayo de 2016.
3. Se designaron a los siguientes directores titulares y suplentes, para ejercer su cargo por el período estatutario de 3 años.

Titular	Suplente
Gonzalo Bofill Velarde	Pablo Bofill Schmidt
Gonzalo Bofill Schmidt	Jorge Delpiano Kraemer
Carlos Cáceres Contreras	Carlo Rossi Soffia
Enrique Ide Valenzuela	Andrés Undurraga Ossa
José Juan Llugany Rigo-Righi	Peter Pickett Pound
André Parker	Noel Doyle
Neil Brimacombe	Patrick Sithole

4. Se acordó la remuneración del directorio.
5. Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio del año 2016, a la firma Pricewaterhouse Coopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada (PwC).
6. Se designó al diario "La Segunda" para publicar los avisos de citación a la junta.
7. Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas.

- **Con fecha 31 de marzo de 2016, Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, las normas de información continua contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y encontrándose debidamente facultado por el Directorio, informo a Ud., como hecho esencial, que en Sesión Ordinaria de Directorio de Carozzi S.A. celebrada con fecha 30 de marzo de 2016, se actualizó la política general sobre operaciones habituales con partes relacionadas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 147 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Se adjunta el texto de la referida política el que además será puesto a disposición de los accionistas en el domicilio de la sociedad y en su sitio web [www.carozzi.cl](http://www.carozzi.cl).

De conformidad a lo señalado en la letra b) del inciso final del artículo 147 de la ley de sociedades anónimas y de la letra b) del oficio circular N° 560, de fecha 22 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio ha definido a través de esta política, las operaciones habituales de la compañía con sus personas o empresas relacionadas, para efectos de que estas puedan ejecutarse sin la necesidad de cumplir con los requisitos y procedimientos establecidos en los números 1) a 7) del inciso primero del referido Artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con lo anterior, tales operaciones, definidas tanto para Carozzi S.A. como para sus filiales, son las siguientes:

1. Operaciones financieras y que bajo la denominación de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros u otro mecanismo, se celebren para la optimización del manejo de caja de las respectivas sociedades.
2. Operaciones referidas a administración financiera, servicios gerenciales, servicios legales y otros servicios generales de administración que comprendan, entre otros, informes financieros, contables, libros legales, tesorería y bancos, asesoría en tributación, seguros, aprovisionamiento, auditoría, servicios informáticos, de administración de datos y otros.

Para efectos de cumplir con el Artículo 146 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas las operaciones de Carozzi S.A. y sus filiales, deben tener por objeto contribuir al interés social y ajustarse en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su respectiva aprobación.

Esta Política sobre operaciones habituales con personas o empresas relacionadas se pondrá a disposición de los accionistas en la página web [www.carozzi.cl](http://www.carozzi.cl) y en las oficinas de la Sociedad.

La Política entró en vigencia el día 29 diciembre de 2009, siendo ésta su primera actualización.

- **Con fecha 31 de marzo de 2016, Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, las normas de información continua contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y encontrándome debidamente facultado por el Directorio, informo a Ud., como hecho esencial, que en Sesión Ordinaria de Directorio de Empresas Carozzi S.A. celebrada con fecha 30 de marzo de 2016, se actualizó la política general sobre operaciones habituales con partes relacionadas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 147 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Se adjunta el texto de la referida política el que además será puesto a disposición de los accionistas en el domicilio de la sociedad y en su sitio web [www.carozzi.cl](http://www.carozzi.cl).

De conformidad a lo señalado en la letra b) del inciso final del artículo 147 de la ley de sociedades anónimas y de la letra b) del oficio circular N° 560, de fecha 22 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio ha definido a través de esta política, las operaciones habituales de la compañía con sus personas o empresas relacionadas, para efectos de que estas puedan ejecutarse sin la necesidad de cumplir con los requisitos y procedimientos establecidos en los números 1) a 7) del inciso primero del referido Artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con lo anterior, tales operaciones, definidas tanto para Empresas Carozzi S.A. como para sus filiales, son las siguientes:

1. Operaciones financieras y que bajo la denominación de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros u otro mecanismo, se celebren para la optimización del manejo de caja de las respectivas sociedades.
2. Operaciones de compra de energía eléctrica.
3. Operaciones referidas a compra de servicios que comprendan, entre otros, la comercialización, distribución, fletes y producción.
4. Operaciones de compra o venta de materias primas, materiales, otros insumos o productos terminados.
5. Operaciones de arriendo de bienes muebles o inmuebles.
6. Operaciones referidas a administración financiera, servicios gerenciales, servicios legales y otros servicios generales de administración que comprendan, entre otros, informes financieros, contables, libros legales, tesorería y bancos, asesoría en tributación, seguros, aprovisionamiento, auditoría, servicios informáticos, de administración de datos y otros.

Para efectos de cumplir con el Artículo 146 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas las operaciones de Empresas Carozzi S.A. y sus filiales, deben tener por objeto contribuir al interés social y ajustarse en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su respectiva aprobación.

Esta Política sobre operaciones habituales con personas o empresas relacionadas se pondrá a disposición de los accionistas en la página web [www.carozzi.cl](http://www.carozzi.cl) y en las oficinas de la Sociedad.

La Política entró en vigencia el día 29 diciembre de 2009, siendo ésta su primera actualización.

- **Con fecha 31 de marzo de 2016, Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

De conformidad a las disposiciones legales vigentes, nos es grato informar a ustedes que el Directorio, en sesión celebrada en el día de ayer, acordó lo siguiente:

1. Celebrar la Junta Ordinaria de Accionistas el día 27 de abril próximo, a las 10:00 horas, en las oficinas de la sociedad ubicadas en Camino Longitudinal Sur N° 5201, Nos, San Bernardo.
2. Proponer a la Junta Ordinaria antes mencionada el reparto de un dividendo definitivo de \$ 58, por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio 2015.

- **Con fecha 31 de marzo de 2016, Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

De conformidad a las disposiciones legales vigentes, nos es grato informar a ustedes que el Directorio, en sesión celebrada en el día de ayer, acordó lo siguiente:

1. Celebrar la Junta Ordinaria de Accionistas el día 27 de abril próximo, a las 09:00 horas, en las oficinas de la sociedad ubicadas en Camino Longitudinal Sur N° 5201, Nos, San Bernardo.
2. Proponer a la Junta Ordinaria antes mencionada el reparto de un dividendo definitivo de \$ 56.300, por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio 2015.

- **Con fecha 01 de febrero de 2016, Subsidiaria Empresas Carozzi S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informa a esta Superintendencia, como hecho esencial, que por medio de una carta recibida con fecha 28 de enero último, el señor Peter Matlare presentó su renuncia al cargo de director suplente con efecto desde el 31 de diciembre de 2015.

### 34.2 Otros hechos destacados del ejercicio

- Con fecha 12 de diciembre de 2016, fuimos entrevistados por Revista AmCham Chile, por la “Exitosa y veloz migración a Cloud”, misión en la cual migramos nuestro core financiero SAP HANA a un nuevo entorno cloud, lo que aceleró en más de un 90% el proceso de transferencia de la información.

Uno de los objetivos estratégicos de Carozzi, es la expansión regional, donde se tuvo que asegurar la disponibilidad de la plataforma SAP en todos los países donde operamos, y por eso se decidió subir a SAP Hana Enterprise Cloud, de manera de disponibilizar SAP “en la nube”. Ahora nuestra Compañía cuenta con la disponibilidad de la información en línea, en todo momento y en cada país donde operamos.

- Junto con la Memoria del año 2016, Empresas Carozzi S.A., emitió su primer Reporte de Sostenibilidad, un documento que transparenta nuestros principales hitos y resultados en materia económica, ambiental y social durante ese ejercicio.

Nuestra Estrategia de Sostenibilidad es implementada a través de una política que considera un sistema de gobernanza y cinco pilares: “Estilo de Vida Saludable. Cadena de Valor Sostenible. Cuidado del Entorno. Cultura Carozzi. Solidez, Liderazgo y Confianza”.

Estos cinco pilares se traducen en 19 lineamientos que dan forma a Planes de Acción que se hacen cargo de los impactos de nuestra Cadena de Valor en las dimensiones económicas, sociales y medioambientales en los mercados en que participamos.

Con el propósito de convertirnos en la empresa de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica, debemos mantener y fortalecer en el tiempo el respeto que nos hemos ganado en nuestros Grupos de Interés, además de generar valor compartido que garantice el buen desempeño y viabilidad de la compañía en el largo plazo, potenciando nuestro modelo de negocio y considerando los efectos económicos, sociales y medio ambientales que genera nuestra cadena de valor en nuestros grupos de interés.

- Con fecha 04 de marzo de 2017 se dio inicio a las actividades de difusión de la temporada 2016-2017, en el marco del proyecto "Nuevas estrategias en la generación de variedades de arroz tolerantes a frío y resistentes a herbicidas" iniciativa ejecutada y organizada por el Instituto de Investigaciones Agropecuarias (INIA) que es la principal institución de investigación agropecuaria de Chile, dependiente del Ministerio de Agricultura y con el co-financiamiento de Empresas Carozzi S.A. entre otras Compañías.

El marco de este proyecto es el “desarrollo de la primera variedad de arroz Clearfield en el país”, y la labor concreta que realiza el Instituto de Investigaciones Agropecuarias en las localidades arroceras, con el fin de mejorar el nivel tecnológico de los agricultores”.

Empresas Carozzi S.A., valora las iniciativas empresariales como consecuencia de su cultura e inquietud emprendedora, y en respuesta a su búsqueda e interés constante en la investigación de nuevas soluciones a temas vinculados con el cuidado del medio ambiente de las actividades económicas en las cuales participa, donde cree firmemente que estos aportes favorecerán tanto a la salud de las personas, como la sustentabilidad y competitividad de este cultivo en el país

---

- Con fecha 13 de abril de 2017, fue presentada la nueva imagen corporativa y nuestro nuevo sitio web donde se invita a formar parte del mundo Carozzi, conociendo nuestras instalaciones y múltiples experiencias así como toda nuestra amplia gama de productos, tendencias, recetas, innovaciones, todo en [www.carozzicorp.com](http://www.carozzicorp.com).

Nuestra nueva imagen rescata, transmite y potencia nuestra visión renovada. Además, está permeada de los objetivos y valores estratégicos de Carozzi que buscan posicionarnos como la marca regional e internacional que somos, pero sin alejarnos de nuestras raíces, al incorporar nuestra icónica corbata que, ahora transformada, continúa identificándonos. Seguimos también ocupando nuestros tradicionales blanco y rojo, como reconocimiento a nuestros orígenes, colores que también están presentes en las marcas más estratégicas como Costa y Ambrosoli.

Para complementar la iconografía desarrollamos un patrón de pictogramas que identifican nuestras categorías. Así, Carozzi está presente en todo el continente, a través de elementos visuales cercanos y amigables que rescatan nuestra esencia y origen. Con esta nueva imagen esperamos responder a las expectativas de distintos mercados y continuar creciendo con relaciones de largo plazo, llegando a una mayor cantidad de hogares con nuestros productos y siendo un aporte para el desarrollo sostenible de la sociedad.

- Con fecha 27 de abril de 2017 Empresas Carozzi S.A. fue premiada por la Asociación de Empresas de la V Región – ASIVA – por haber destinado la mayor cantidad de recursos a la capacitación de nuestros trabajadores. Esto demuestra que una de las principales iniciativas de nuestra cultura organizacional es capacitar constantemente a nuestros colaboradores, reforzando así el compromiso con cada uno de ellos.

- Con fecha 07 de mayo de 2017, se presentó el “estudio Chile 3D”, elaborado por GfK Adimark. Chile3D es un estudio cuantitativo que consolida tres dimensiones: Estilos de vida de los chilenos, Capital de marcas y la relación de causalidad entre el capital de marca versus su inversión publicitaria en medios tradicionales (TV, radio, Vía Pública y Prensa).

Este año, GfK Adimark evaluó 432 marcas de 92 categorías de consumo, reuniendo el número más grande de marcas desde el año 2009. Dicho estudio destacó una vez más a Empresas Carozzi S.A, resaltando nuestra permanencia aún en tiempos turbulentos para las grandes marcas; haciendo hincapié que es un mérito a nuestra constancia en este grupo de excelencia, por parte de nuestro portafolio el cual a través, de nuestros productos hemos sabido mantenernos actualizados, logrando así estar fuertemente en los corazones de los chilenos.

Es un premio a nuestro tesón, a la consistencia y sobre todo a la prolongación de los lazos históricos que se han generado con nuestros consumidores.

- Con fecha 21 de junio de 2017, se publicó el estudio efectuado por “RepTrak Chile 2017”, de la consultora internacional Reputation Institute junto con la consultora nacional Triangular Integración Estratégica, y que, en esta oportunidad, analizó la imagen de 116 empresas nacionales más relevantes para la economía chilena, reconociéndonos como una de las empresas chilenas con “mejor reputación corporativa” en donde además, el sector mejor evaluado es el de consumo masivo, al cual pertenecemos.

- Con fecha 06 de julio de 2017 se entregó el premio IMPULSA 2017, en su segunda versión. Dicho reconocimiento fue creado por Fundación ChileMujeres, PwC Chile y Pulso, para destacar a empresas que incentivan el trabajo de la mujer en Chile, mediante una alta tasa de contratación y desarrollo en la organización. La evaluación se realiza en base a información pública de la Norma N° 386 de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF) sobre responsabilidad social empresarial y desarrollo sostenible, considerando las 100 empresas más grandes del país por ventas. Empresas Carozzi S.A., junto a otras siete empresas fueron premiados por su destacado rol al fomentar la incorporación del talento femenino y su acceso a altos cargos, en sus respectivos rubros.

- Con fecha 14 de julio de 2017, Costa celebra su cumpleaños número 110. En sus inicios, Costa estuvo enfocada en la fabricación de caramelos en el Valparaíso de 1907, para luego dar paso al fantástico mundo del chocolate. Así nace en 1926 la clásica fábrica de avenida Santa Elena, lugar donde la marca dio el salto. En 1982, Empresas Carozzi S.A. adquiere Costa, iniciando su proceso de expansión tanto a nivel nacional como internacional. Un tremendo hito, que marca un antes y un después en el mercado de las galletas, construyendo además la más moderna planta productiva de la época, consolidándose como una de las marcas líderes del mercado confitero nacional.

El sello de calidad, innovación y diferenciación de Costa ha sido siempre un eje impulsor de nuevos productos y formatos. Chocolates, galletas, snacks, barras de cereal y cereales para el desayuno son las categorías donde participa con gran éxito.

El buen manejo empresarial así como importantes alianzas estratégicas, han permitido potenciar a Costa logrando imponer su presencia comercial en más de 30 países de los cinco continentes.



**NOTA 35. HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas.

## HECHOS RELEVANTES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financieros o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas.

## ANALISIS RAZONADO

### 1. Resultados

Los ingresos consolidados del año 2017 se incrementaron en un 2,4% respecto del año anterior, mientras que los costos de ventas disminuyeron en un 0,1%. Esto significó una mejora en el margen de explotación, que pasó de un 32,4% a un 34,0% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Esta mejor gestión a nivel de margen de explotación generó un mejor resultado operacional de un 3,9%.

Carozzi S.A. registró un crecimiento en su utilidad de 8,0%, respecto del ejercicio 2016.

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde 01-01-2017 - Hasta el 31-12-2017				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	469.122.553	140.213.255	144.630.556	5.987.575	759.953.939
Costo de ventas	(289.790.954)	(96.438.655)	(108.818.636)	(6.371.939)	(501.420.184)
<b>Margen de explotación</b>	<b>179.331.599</b>	<b>43.774.600</b>	<b>35.811.920</b>	<b>(384.364)</b>	<b>258.533.755</b>
Gastos de distribución y administración	(123.203.218)	(35.205.353)	(21.142.994)	(2.820.412)	(182.371.977)
<b>Resultado operacional</b>	<b>56.128.381</b>	<b>8.569.247</b>	<b>14.668.926</b>	<b>(3.204.776)</b>	<b>76.161.778</b>
Otros ingresos, por función				32.288	32.288
Gasto financiero				(16.523.932)	(16.523.932)
Diferencia de cambios				(134.194)	(134.194)
Resultado unidades de reajuste				(1.532.386)	(1.532.386)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>	<b>56.128.381</b>	<b>8.569.247</b>	<b>14.668.926</b>	<b>(21.363.000)</b>	<b>58.003.554</b>
Impuestos a las ganancias				(13.319.863)	(13.319.863)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>56.128.381</b>	<b>8.569.247</b>	<b>14.668.926</b>	<b>(34.682.863)</b>	<b>44.683.691</b>
Depreciación y amortización	16.069.125	4.762.297	4.491.029	432.053	25.754.504
<b>EBITDA sobre ventas</b>	<b>72.197.506</b>	<b>13.331.544</b>	<b>19.159.955</b>	<b>(2.772.723)</b>	<b>101.916.282</b>

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde 01-01-2016 - Hasta el 31-12-2016				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	459.951.595	131.869.448	145.669.815	4.574.629	742.065.487
Costo de ventas	(289.184.604)	(95.515.920)	(111.519.428)	(5.655.371)	(501.875.323)
<b>Margen de explotación</b>	<b>170.766.991</b>	<b>36.353.528</b>	<b>34.150.387</b>	<b>(1.080.742)</b>	<b>240.190.164</b>
Gastos de distribución y administración	(115.927.644)	(32.146.382)	(16.513.632)	(2.347.032)	(166.934.690)
<b>Resultado operacional</b>	<b>54.839.347</b>	<b>4.207.146</b>	<b>17.636.755</b>	<b>(3.427.774)</b>	<b>73.255.474</b>
Otros ingresos, por función				0	0
Gasto financiero				(16.147.994)	(16.147.994)
Diferencia de cambios				(669.308)	(669.308)
Resultado unidades de reajuste				(2.657.298)	(2.657.298)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>	<b>54.839.347</b>	<b>4.207.146</b>	<b>17.636.755</b>	<b>(22.902.374)</b>	<b>53.780.874</b>
Impuestos a las ganancias				(12.421.275)	(12.421.275)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>54.839.347</b>	<b>4.207.146</b>	<b>17.636.755</b>	<b>(35.323.649)</b>	<b>41.359.599</b>
Depreciación y amortización	13.424.527	4.381.940	5.139.198	384.390	23.330.055
<b>EBITDA sobre ventas</b>	<b>68.263.874</b>	<b>8.589.086</b>	<b>22.775.953</b>	<b>(3.043.384)</b>	<b>96.585.529</b>

### División Chile

La División Chile tuvo un aumento del 2,0% en los ingresos de actividades ordinarias, a pesar del entorno económico desfavorable y el impacto de la implementación de la ley de etiquetado de los alimentos. Por su parte, los costos de ventas se mantuvieron estables mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 6,3%. Con todo esto, la división tuvo un incremento del margen de explotación de MM\$ 8.565, creciendo un 5,0% respecto del año anterior.

Por su parte, el margen EBITDA sobre ventas de la división pasó de 14,8% a un 15,4%.

### División Perú

La División Perú en pesos chilenos, muestra un crecimiento en los ingresos de actividades ordinarias de un 6,3% respecto del ejercicio anterior, mientras que los costos de ventas aumentaron en un 1,0%. Con todo esto, la división tuvo un incremento del margen de explotación de MM\$ 7.421, creciendo un 20,4% en relación al ejercicio 2016.

Por su parte, el margen EBITDA sobre ventas de la división pasó de 6,5% a un 9,5%.

### División Internacional

La División Internacional tuvo un decrecimiento en los ingresos de actividades ordinarias en pesos chilenos de un 0,7%. Esto debido tanto a menores volúmenes exportados (productos retail y commodities) como a la caída en el tipo de cambio. Por su parte, los costos de ventas disminuyeron en un 2,4%, mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 28%.

## 2. Financiamiento

Carozzi S.A. y su subsidiaria están diversificadas en sus fuentes de financiamiento, con un 80,4% de deuda en Chile, un 19,1% en Perú y un 0,5% en Argentina. Asimismo, la Compañía se financia en un 62,5% a través de bancos y un 37,5% con inversionistas institucionales del mercado de capitales local, a través de la emisión de bonos corporativos.

## 3. Indicadores financieros

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados de Carozzi S.A. y subsidiarias, a continuación se presentan algunos índices relevantes comparativos.

La Compañía ha definido como activos operacionales, la suma de Activos corrientes y Propiedades, plantas y equipos del Activo no corriente.

	31-12-2017	31-12-2016
<b>LIQUIDEZ</b>		
Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,13	1,21
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,68	0,73
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,84	0,88
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,51	0,51
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,49	0,49
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,31	1,34
<b>Cobertura de Gastos Financieros :</b>		
( Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	4,51	4,33
<b>ACTIVIDAD (INVENTARIOS)</b>		
Rotación Anualizada: Costo de Ventas / Inventarios Promedios	3,82	3,96
Permanencia : 360 días / Rotación	94,13	90,98
<b>RENTABILIDAD</b>		
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto ( Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,11	0,11
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,05	0,05
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	\$ 150	\$ 138
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	\$ 1.427	\$ 1.343
<b>RESULTADOS</b>		
<b>Resultados Financieros</b>		
	MM\$	MM\$
Ingresos por ventas	759.954	742.065
Costos de ventas	501.420	501.875
Resultados de las operaciones, neto de otros ingresos por función	76.194	73.255
R.A.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización), neto de otros ingresos por función	98.427	93.202
Gastos financieros netos	16.524	16.148
Utilidad tenedores de acciones	33.351	30.725

La liquidez de Carozzi S.A. disminuye en comparación a diciembre del 2016 debido al aumento de los pasivos corrientes por el financiamiento de nuevos activos fijos y la adquisición de subsidiaria argentina Bonafide S.A.I. y C. con deuda de corto plazo por parte de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A..

Los niveles de endeudamiento disminuyen levemente respecto al ejercicio 2016.

Los ratios de rotación y permanencia de inventario muestran un incremento respecto a diciembre del año 2016 debido a los mayores inventarios de productos terminados de la División Internacional.

En el año 2017, la rentabilidad patrimonial acumulada estuvo en línea con igual ejercicio del año 2016.

La utilidad por acción acumulada al cierre del año 2017 se incrementó debido a las mayores ganancias en comparación al año anterior.

#### 4. Flujos de operación e inversión

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2017			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	94.586.302	12.698.282	(6.854.670)	100.429.914
Actividades de inversión	(60.376.706)	(13.753.233)	(4.180.549)	(78.310.488)
Actividades de financiación	(28.416.397)	1.266.050	2.801.852	(24.348.495)
<b>Totales</b>	<b>5.793.199</b>	<b>211.099</b>	<b>(8.233.367)</b>	<b>(2.229.069)</b>

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2016			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	51.968.461	1.011.350	(2.725.383)	50.254.428
Actividades de inversión	(43.075.495)	(8.785.493)	(7.348.823)	(59.209.811)
Actividades de financiación	5.901.789	7.368.375	0	13.270.164
<b>Totales</b>	<b>14.794.755</b>	<b>(405.768)</b>	<b>(10.074.206)</b>	<b>4.314.781</b>

(\*) En Otros se incluyen unidades corporativas y estratégicas de servicios, así como otros ingresos y egresos no asociados a las divisiones Chile, Perú o Internacional.

Los flujos netos positivos provenientes de las actividades de la operación fueron mayores en comparación al mismo ejercicio del año anterior debido al mayor flujo procedente de la División Chile, principalmente producto de la mejora en la gestión de cobranza y de la recuperación de impuestos fiscales.

Adicionalmente, en el flujo de este año se muestra una inversión desde Chile (clasificada en "Otros"), explicada por la adquisición de Bonafide S.A.I. y C. parte de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. con fecha 30 de mayo de 2017.

## 5. Diferencia valores libros y económicos

Con respecto a las existencias, Carozzi S.A. y su subsidiaria están aplicando el criterio del menor valor entre su costo y valor de realización. En cuanto a los valores de los principales activos no corrientes, estos se revisan cuando existen cambios significativos en el entorno y, a lo menos, una vez al año.

## 6. Variaciones de mercado

Durante el presente año no han existido variaciones importantes en el mercado.

## 7. Riesgos

Es política de Carozzi S.A. y su subsidiaria cubrir el descalce de los flujos esperados de importaciones y exportaciones, ambas denominadas en dólares estadounidenses y euros. Esta política es implementada mediante la utilización de contratos de derivados.

Además, la Compañía utiliza instrumentos derivados para cubrir su exposición de balance (principalmente cuentas por cobrar de exportaciones y cuentas por pagar de importaciones). La exposición a este riesgo es cubierta mediante la utilización de contratos forward que son clasificados como contratos de coberturas de partidas existentes. El detalle se encuentra en la nota correspondiente.

Carozzi S.A. y su subsidiaria mantienen su deuda diversificada de dos maneras, la primera obedece a tasas de interés (fijas y variables), mientras que la segunda se refiere a la moneda (pesos chilenos, unidades de fomento, dólares estadounidenses, nuevos soles peruanos y pesos argentinos).

Desde el punto de vista de las materias primas, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias están expuestas principalmente a variaciones en el precio del trigo, arroz, avena, maíz, tomate, algunas frutas tales como durazno, manzana, peras y otros insumos como el cacao, café y azúcar.

En relación al trigo, este se adquiere en el mercado nacional e internacional. En el caso de Chile, actualmente sobre un 90% se adquiere en el mercado local y el resto se importa durante todo el año. En el caso de Perú, el 100% del trigo es importado. En cuanto al arroz, la proporción de compra nacional cubre cerca del 65% del total requerido, mientras que, en la avena y maíz, toda la compra se realiza en el mercado chileno.

La forma de enfrentar las fluctuaciones en los precios de compra del tomate y de las frutas que se procesan, ha sido mantener contratos con los Agricultores, fijando anualmente el precio de compra, a modo de asegurar el abastecimiento. Además, la Compañía ha diversificado su producción de pulpas para no depender del precio de una sola fruta o vegetal.

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 76.143.636-8  
Razón Social CAROZZI S.A.

Los Estados Financieros Consolidados de Carozzi S.A. han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

En sesión de directorio de fecha 28 de marzo de 2018, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo al siguiente detalle:

### CONSOLIDADO

Estados Consolidados de Situación Financiera	X
Estados Consolidados de Resultados por Función	X
Estados Consolidados de Resultados Integrales	X
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo	X
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas a los Estados Financieros Consolidados	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X

NOMBRE	CARGO
GONZALO BOFILL VELARDE	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
GONZALO BOFILL SCHMIDT	DIRECTOR

RUT FIRMA

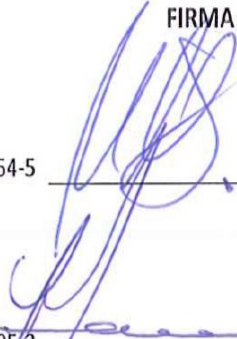
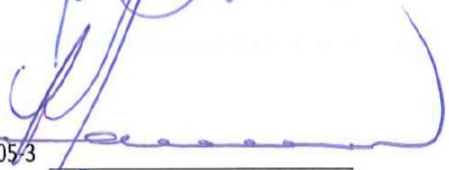

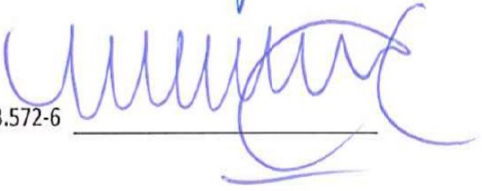
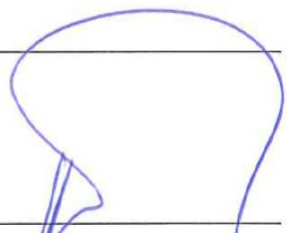

7.003.362-3

13.990.222-K





R.U.T. 76.143.636-8  
Razón Social CAROZZI S.A.

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
PABLO BOFILL SCHMIDT	DIRECTOR	16.141.554-5	
CARLOS CÁCERES CONTRERAS	DIRECTOR	4.269.405-3	
ENRIQUE IDE VALENZUELA	DIRECTOR	6.117.880-5	
CARLO ROSSI SOFFIA	DIRECTOR	6.623.572-6	
ROY SMITHER VAUGHN	DIRECTOR	O-E	
JOSÉ JUAN LLUGANY RIGO-RIGHI	GERENTE GENERAL	6.318.711-9	

## SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

Conforme con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la presente Memoria es suscrita por los Directores de **Carozzi S.A.**, quienes en conjunto con el Gerente General, se declaran responsables por la total veracidad de la información contenida en ella.




**Gonzalo Bofill Velarde**  
Presidente  
RUT. 7.003.362-3



**Gonzalo Bofill Schmidt**  
Director  
RUT. 13.990.222-K



**Pablo Bofill Schmidt**  
Director  
RUT. 16.141.554-5



**Carlos Cáceres Contreras**  
Director  
RUT. 4.269.405-3



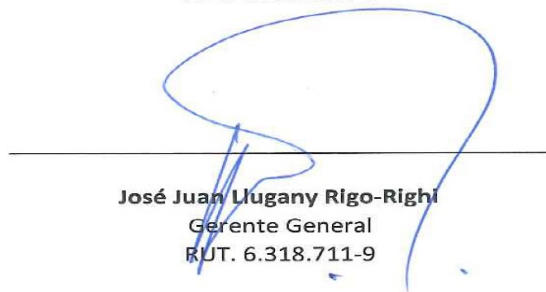
**Enrique Ide Valenzuela**  
Director  
RUT. 6.117.880-5



**Carlo Rossi Soffia**  
Director  
RUT. 6.623.572-6



**Roy Smither Vaughn**  
Director  
RUT. O-E



**José Juan Llugany Rigo-Righi**  
Gerente General  
RUT. 6.318.711-9