



Memoria 2016



Información de contacto

Empresas Carozzi S.A.

es una empresa dedicada a la elaboración, comercialización, distribución, importación y exportación de alimentos.

Rut: 96.591.040 – 9

Registro de Valores: 733

Dirección: Camino Longitudinal Sur Nº 5201, Km. 23, Nos, San Bernardo, Región Metropolitana.

Teléfono: (56) 2 23776400

Líneas de Atención al Consumidor:

800 228 228 y 800 321111

Correo electrónico:

hablemos@carozzicorp.com

www.carozzicorp.com



1
somos
carozzi

2
marcas
para disfrutar

3
familia
Carozzi

4
más sobre
nosotros

5
nuestros
resultados





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



1

Buscamos ser la empresa de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica.

somos **carozzi**



Carta del presidente

Gonzalo Bofill Velarde



Estimados accionistas,

Es sabido que, en todos los ámbitos, el verdadero temple de las personas o de las instituciones se conoce en los tiempos difíciles. En estos últimos años, ya son demasiadas las malas reformas y decisiones regulatorias que se han adoptado, junto a las trabas a la inversión y al debilitamiento de la institucionalidad, lo que ha afectado en forma importante la productividad y competitividad de nuestras empresas.

Como país, nos alejamos del camino del crecimiento y del desarrollo que habíamos emprendido desde hace décadas. Y eso no afecta solamente el quehacer empresarial, sino que también es de una injusticia social inmensa, ya que priva a muchos chilenos de poder consolidar su salida definitiva de la pobreza, poniéndolos, además, en riesgo de volver a caer en esa condición de la que con tanto esfuerzo lograron salir.

Partimos con desaciertos como la reforma tributaria, que desplazó automáticamente una serie de proyectos que, debido al cambio impositivo, perdieron competitividad y no pudieron concretarse.

Luego vino la reforma laboral, mal llamada Ley de Modernización de las Relaciones Laborales. En vez de avanzar hacia una mayor flexibilidad, como lo exigen los países que buscan el desarrollo, nuestras autoridades nos llevaron en la dirección contraria, perjudicando de paso la situación laboral de las mujeres y los jóvenes. En cambio, se profundizó la inamovilidad de los trabajadores, derivando en definitiva en un impuesto al trabajo, lo que se traduce en un desincentivo a la creación de nuevos puestos de trabajo.

En la línea de políticas equivocadas y leyes mal hechas, no puedo dejar de mencionar una que nos toca directamente, como es la Ley de Etiquetado de Alimentos, cuyo objetivo de combatir la obesidad todos compartimos, pero lamentablemente terminó siendo otro ejemplo de una política pública mal concebida y peor implementada.

Lejos de cumplir con su objetivo de educar en torno a una alimentación sana, esta ley desorienta y demoniza los alimentos envasados. Al optar el Ministerio de Salud por utilizar los 100 gramos y 100 ml como medida, en vez de las porciones, desconoce los hábitos del consumidor, porque nadie se come tres paquetes

de Mentitas o se toma solo un tercio de una bebida individual. Así, se perdió la oportunidad de guiar hacia una correcta decisión de compra, incluso gravando con sellos de alerta alimentos que no debieran llevarlos, lo que finalmente nos aleja del objetivo de mejorar la dieta y el perfil nutricional de los chilenos.

Esperamos sinceramente que el rumbo de esta y otras malas políticas públicas cambie, para bien de todos.

Lamento comenzar esta carta a ustedes, nuestros accionistas, de esta forma, pero me veo en la obligación de hacerlo, ya que este es el entorno en el cual nos estamos desarrollando actualmente y será el escenario que enfrentaremos en los próximos años, de no mediar un importante cambio en la conducción económica del país, lo que indiscutiblemente complicaría nuestro accionar y afectaría el desarrollo de nuestros proyectos. Pienso que no sería honesto con ustedes si dejara de mencionar este tema o le restara la importancia que merece.

Si bien el resultado final de \$ 43.601 millones obtenido el año 2016 es notablemente inferior al del año anterior, debemos recordar que durante el año 2015 se concretó la venta del 50% de nuestro negocio de las Bebidas en Polvo a CCU, generando una utilidad excepcional de \$18.143 millones, lo que para efectos de comparación se debe descontar, porque es un hecho que alteró en forma importante el resultado de ese año.

Además del problema del bajo crecimiento de nuestra economía que debimos enfrentar todas las industrias, nos vimos afectados por la implementación de la nueva Ley de Etiquetado de Alimentos, que comenzó a aplicarse el 27 de junio de 2016. Pero el efecto negativo en los resultados se generó durante los meses previos a esa fecha, porque el gobierno decidió modificar significativamente la norma aplicada durante los últimos 20 años con que se realizaban estos cambios.

Hasta el año pasado, siempre la ley se hacía efectiva a partir de la fecha de fabricación de los productos, pero inexplicablemente, se modificó la norma y se dispuso que la fecha sería la de comercialización, lo que produjo dos impactos muy negativos. Por una parte, como los clientes dejaron de comprar con meses de anticipación para no quedar con inventarios de productos con envase antiguo, hubo importantes pérdidas de venta de esos productos y, operativamente,

tuvimos sobrecostos relevantes por las dificultades que hubo en el abastecimiento de material de envase con la nueva rotulación.

Por otra parte, debimos castigar una importante cantidad de envases antiguos, ya que las compras de éstos se habían realizado considerando producir hasta el 26 de junio, cosa que no ocurrió, ya que debimos dejar de producir con estos envases mucho antes.

Esta mala decisión, en resumen, nos implicó significativos gastos ajenos a la operación normal, y muy por encima de los que teníamos considerado en pérdidas de envases, de productos y de ventas en los meses previos a que rigiera la nueva ley, lo cual nos impidió alcanzar los objetivos económicos que nos habíamos propuesto para el año 2016.

Pero con mucha satisfacción puedo decir que, gracias al compromiso y al esfuerzo realizado por nuestros colaboradores, se logró compensar parcialmente estos efectos con un crecimiento en nuestros ingresos anuales que alcanzó el 7,4%, y los buenos resultados obtenidos durante el segundo semestre del año nos permiten mirar con optimismo el desempeño de nuestra Compañía en el futuro.

Y es aquí donde se prueba nuestro temple, porque a pesar de todo lo anterior, con una mirada de largo plazo, en Carozzi nos resistimos a creer que nuestro país no es un lugar confiable para invertir.

Por eso lo seguimos haciendo. Porque somos una empresa familiar, que a lo largo de cinco generaciones ha aportado al bienestar de Chile, que confía en que estos malos ciclos tienen que pasar y nuestro compromiso con la historia de nuestro país nos motiva siempre a proyectarnos con visión de futuro.

Con este firme convencimiento es que en el año 2016 seguimos creciendo, invirtiendo y apostando por un país que sabemos tiene el potencial para avanzar hacia el desarrollo.

En Perú, construimos en tiempo récord una planta de Alimento para Mascotas con la más avanzada tecnología disponible a nivel mundial, que nos permitirá capturar importantes eficiencias operacionales y facilitará la innovación, generando espacios para enfrentar el alto crecimiento esperado en esta categoría.

En Chile, también ampliamos nuestra capacidad productiva con tecnología de punta en la planta de

Alimento para Mascotas de Lontué, lo que nos permitirá competir de igual a igual con los líderes mundiales de esta categoría.

En nuestro complejo industrial de Nos, invertimos en la modernización de las plantas de Arroz, Premezclas, Bebidas y Postres, para alcanzar los más altos estándares de calidad e inocuidad que ya habíamos logrado en las plantas de Pastas, Cereales y Galletas en años recientes.

Además, concluimos exitosamente el traslado a Nos y Reñaca de todas las líneas de producción de Calaf y Natur, adquiridas en noviembre de 2015, lo que nos permitirá potenciar aún más el desarrollo y la innovación de las categorías en las que ellas participan.

En nuestras instalaciones de Teno, inauguramos dos nuevas plantas, una de Salsas de Tomate y Food Service y otra de Compotas de Frutas y Verduras. Estas inversiones realizadas nos ponen a la vanguardia en el mercado mundial, con productos procesados con la más alta tecnología y los mejores estándares internacionales de inocuidad alimentaria y sostenibilidad. Además, ampliamos la capacidad de nuestra planta de Jugos Concentrados en un 33%.

Finalmente, para hacer más seguro el tránsito de trenes de alta velocidad entre Santiago y Rancagua, nos vimos en la obligación de construir un acceso subterráneo al complejo industrial de Nos.

Por otra parte, producto del trabajo realizado por el Comité de Sostenibilidad, levantamos información, a través de encuentros con nuestros grupos de interés, sobre los impactos que nuestras operaciones generaban en los ámbitos económico, social y medioambiental.

Si bien su trabajo no ha terminado y tenemos claro que es necesaria una labor permanente en ese sentido, ya podemos ver parte del resultado, que quedó plasmado en nuestro primer Reporte de Sostenibilidad. Este es la base sobre la cual debemos empezar a trabajar para lograr que nuestra operación sea completamente sostenible.

Todo lo anterior quedó reflejado en la nueva imagen corporativa que estamos estrenando en esta memoria, la que refleja plenamente nuestra esencia, nuestra historia, nuestra diversidad, nuestros colores y lo que vivimos en nuestra empresa.



Esto que hemos hecho tiene una profunda raíz en la cultura Carozzi, construida a lo largo de nuestros 119 años de vida, y que se centra en nuestros valores, que tienen como eje el respeto a las personas, la conducta honesta, la sobriedad y eficiencia, y el trabajo bien hecho, plasmándose en la visión de ser la empresa de alimentos más respetada y valorada de Latinoamérica.

Lo anterior ha hecho de Carozzi una empresa querida por sus trabajadores y en la cual confían. Prueba de esto es que más de 1.000 colaboradores llevan más de 15 años trabajando con nosotros. Para ellos, Carozzi ha sido más que solo un lugar de trabajo, es un proyecto de vida y de desarrollo profesional y humano.

Es nuestra responsabilidad con ustedes -nuestros leales accionistas,

a quienes agradezco sinceramente la confianza depositada en este Directorio-, al igual que con nuestros consumidores, con nuestros proveedores, con nuestros colaboradores y sus familias, seguir creyendo en este país y seguir aportando para su bienestar.

Para finalizar, quiero agradecer también el trabajo de todos nuestros más de 10 mil colaboradores por la pasión y rigurosidad con que realizan sus labores diariamente, y a los directores que me acompañan, porque su lealtad y compromiso con la Compañía y su futuro han sido claves para el desarrollo de Carozzi.

Gonzalo Bofill Velarde
Presidente

DIRECTORIO



**GONZALO
BOFILL SCHMIDT**

director

Rut: 13.990.222-K

Profesión: Ingeniero Comercial

Fecha de reelección: 27/04/2016



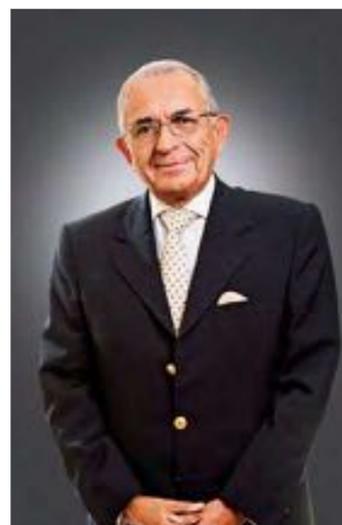
**GONZALO
BOFILL VELARDE**

presidente

Rut: 7.003.362-3

Profesión: Ingeniero Comercial

Fecha de reelección: 27/04/2016



**CARLOS CÁCERES
CONTRERAS**

director

Rut: 4.269.405-3

Profesión: Ingeniero Comercial

Fecha de reelección: 27/04/2016



**ANDRE
PARKER**

director

Rut: Extranjero

Profesión: Master of Commerce

Fecha de reelección: 27/04/2016



**NEIL
BRIMACOMBE**

director

Rut: Extranjero

Profesión: Bachelor of
Commerce y MBL

Fecha de reelección: 27/04/2016



**ENRIQUE
IDE VALENZUELA**

director

Rut: 6.117.880-5

Profesión: Ingeniero
Naval Eléctrico

Fecha de reelección: 27/04/2016



**JOSÉ JUAN LLUGANY
RIGO-RIGHI**

director

Rut: 6.318.711-9

Profesión: Ingeniero
Comercial

Fecha de reelección: 27/04/2016

DIRECTORES SUPLENTE

ANDRÉS UNDURRAGA

JORGE DELPIANO KRAEMER

CARLO ROSSI SOFFIA

PABLO BOFILL SCHMIDT

PETER PICKETT POUND

PATRICK SITHOLE

NOEL DOYLE

Gobierno Corporativo

Comités

El Directorio es el órgano principal del Gobierno Corporativo de Carozzi y quien define los lineamientos estratégicos de la Compañía. Sus integrantes son elegidos cada tres años y la última elección de directores se realizó en la Junta de Accionistas de abril de 2016. Los gerentes de negocio de las tres divisiones de la Compañía (Chile, Perú e Internacional), el gerente de Finanzas y Planeamiento, así como el gerente de Personas reportan al Gerente General, quien, a su vez, da cuenta de su gestión al Directorio. El Directorio delega algunas funciones y actividades a comités compuestos por directores y ejecutivos:

● Planificación Estratégica

Es responsable de la planificación estratégica anual de la Compañía, definiendo los lineamientos y objetivos para periodos de tres años móviles. Participan en este comité directores y gerentes en distintas etapas a través del proceso, que finaliza con la aprobación del Plan Estratégico por parte del Directorio.

● Industrial

Tiene a cargo la gestión corporativa de producción. Sus principales objetivos son alinear la estrategia industrial con el plan estratégico, revisar mejoras de productividad y eficiencia de las plantas, velar por la seguridad en las instalaciones, además de monitorear benchmarking de indicadores industriales.

● Comercial

Su función central es supervisar el desempeño comercial en términos de volúmenes de venta y participación de mercado. Es encargado de revisar el comportamiento de los productos que se lanzan al mercado, de la implementación de los principales proyectos de venta y de tomar decisiones relacionadas con la estrategia de comunicación y desarrollo de las marcas.

● Riesgos y Auditoría

Este comité tiene como objetivos apoyar al Directorio en la mantención de un adecuado sistema de control interno en la Compañía, así como gestionar el flujo de comunicaciones con los auditores externos y la revisión de los estados financieros que debe aprobar periódicamente el Directorio. También se involucra en el proceso de identificación y gestión de riesgos, además del cumplimiento de leyes y regulaciones.

● Comunicaciones

Analizar, supervisar y tomar decisiones respecto de la comunicación interna y externa son responsabilidad de este comité, que además debe definir las estrategias de reputación corporativa, de fortalecimiento de la cultura de la Compañía, además del desarrollo conceptual y ejecución de las comunicaciones corporativas. Supervisa, además, los planes de Responsabilidad Social Empresarial.

● Logística y Abastecimiento

Define estrategias, monitorea los procesos de adquisiciones corporativas y los resultados de licitaciones relevantes. Las políticas de compras de commodities, cereales y sus coberturas son también parte de sus principales responsabilidades.

● Recursos Humanos

Este comité revisa el plan de sucesión, diseña políticas que promuevan la fidelización de talentos y la cultura organizacional. Propone, además, políticas de remuneraciones y beneficios de los colaboradores. Adicionalmente, revisa los estudios de clima organizacional y planes de acción asociados a estos.

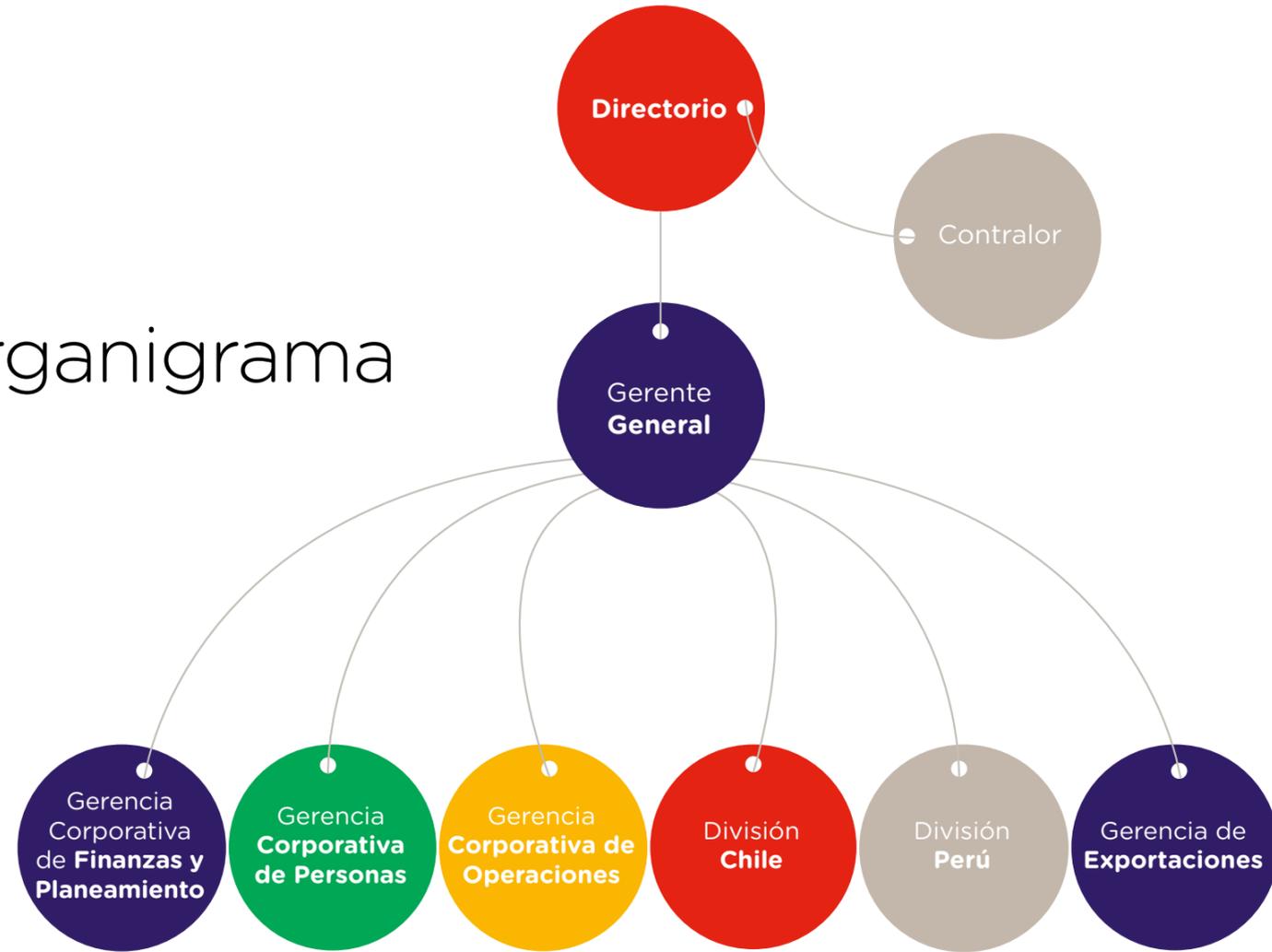
● Exportaciones

Su función es analizar y evaluar el entorno competitivo, regulatorio, financiero y comercial de las principales economías latinoamericanas, así como estrategias comerciales en mercados específicos. Adicionalmente, supervisa el desempeño de nuestros distribuidores en la región y evalúa diferentes opciones de crecimiento inorgánico en Latinoamérica.

● Sostenibilidad

Empresas Carozzi posee una Estrategia de Sostenibilidad que se implementa a través de este comité, el que, entre otras materias, define el sistema de gobernanza del proceso de sostenibilidad y los pilares que guían nuestro actual sostenible: estilo de vida saludable, cuidado del entorno, cultura Carozzi y solidez, liderazgo y confianza. Nuestro objetivo es 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 medioambientales que genera nuestra cadena de valor en nuestros grupos de interés.

Organigrama



ADMINISTRACIÓN

Sebastián García Tagle
Gerente General

Fecha de nombramiento: 01/01/2015

Ximena Gallardo Ugarte
Contralora

Fecha de nombramiento: 31/07/2013

Sergio Espinoza Segovia
Gerente Corporativo de Finanzas
y Planeamiento

Fecha de nombramiento: 01/05/2004

Cristián Kolubakin Muñoz
Gerente Corporativo de Personas

Fecha de nombramiento: 01/01/2011

Carlos Hormaechea Marín
Gerente Corporativo de Operaciones

Fecha de nombramiento: 01/01/2015

Santiago Valdés Birrell
Gerente División Chile

Fecha de nombramiento: 01/01/2015



PRINCIPALES RESULTADOS

INVERSIÓN (2016)

88 USD MILLONES
TOTAL

VENTAS (US\$ MM)

2016 **1.108**

2006 **673**

1996 **250**

1986 **46**

0 300 600 900 1200

EBITDA (US\$ MM)

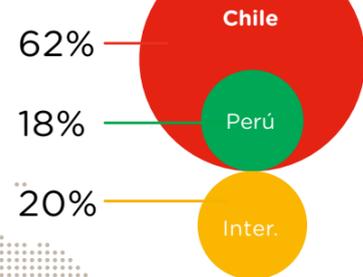
● 143

● 81

● 35

● 11

VENTAS (POR PAÍS)



CENTROS INDUSTRIALES - PLANTAS Y SUCURSALES (2016)

5 Centros industriales **25** Plantas **19** Sucursales

DIVISIÓN CHILE

3 Centros industriales
Nos: pastas, cereales, galletas, snacks, jugos en polvo, bebidas líquidas, postres.
Reñaca: caramelos y chocolates.
Teno: pasta y salsas de tomate, jugos concentrados, compotas y pulpas de fruta.

4 Plantas
Lontué: alimentos para mascotas.
Parral: arroz.
Victoria: harina y avena.
Pudahuel: tortillas y snacks mexicanos.

7 Sucursales
Antofagasta
Coquimbo
Talca
Concepción
Temuco
Osorno
Punta Arenas

DIVISIÓN PERÚ

2 Centros industriales
Av. Venezuela, Lima: pastas y harinas.
Los Olivos, Lima: chocolates, galletas y snacks, caramelos, cereales, salsas de tomate, mermeladas.

2 Plantas
Calle Luis Castro Ronceros, Lima: avenas.
Calle Jr. República de Ecuador, Lima: harinas.

12 Sucursales
Arequipa
Trujillo
Tarma
Ica
Cusco
Chincha
Huánuco
Huancayo
Piura
Chiclayo
Huacho
Pucallpa



FUENTE: Memoria Financiera Carozzi 2016.

La familia que construyó la historia.



Desde Italia llegó a Valparaíso
AUGUSTO CAROZZI PASSANI.
Allí fundó La Joven Italia, Carozzi y Cía.

1898



Tras la muerte de Augusto Carozzi,
ENRIQUE COSTA VENZANO
se hace cargo de la Gerencia General de la empresa.

1942



Asume la presidencia
GONZALO BOFILL DE CASO.
Durante su gestión se inicia el proceso de internacionalización y diversificación de la Compañía.

1975



FAMILIA BOFILL
recibe el premio ESE a la Familia Empresaria.

2009

1907

La Joven Italia se trasladó a Quilpué y cambió su nombre a "Compañía Molinos y Fideos Carozzi".



Se funda la empresa de caramelos artesanales Costa.

1960

FRANCISCO DE CASO
asume la presidencia de Costa.



2007

GONZALO BOFILL VELARDE
asume la presidencia de la Compañía. Él ha impulsado con fuerza la expansión e internacionalización de Carozzi.



2010

GONZALO Y PABLO BOFILL SCHMIDT
Se incorpora al Directorio de Empresas Carozzi una nueva generación.



Los hitos más relevantes

1950

Carozzi se consolida como una de las fábricas de pastas más modernas de América, al inaugurarse el primer túnel automático del país para el proceso de secado de fideos largos.



1965

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



1982

Se concreta la compra de Costa por parte de Carozzi.



1987

Agrozzi nace para la exportación de pasta de tomates y pulpa de frutas.



1995

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.

1997

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



1999

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

El año 2000 adquiere el 100% de Ambrosoli, empresa fundada en 1920.

TIGER BRANDS



2005

Carozzi es destacada con el premio Icare como la mejor empresa del país.



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.

2012

Inauguración del Centro Industrial de Nos.



2013

El edificio del Centro Cívico de Carozzi y las plantas de Pastas y Cereales reciben certificación Leed, categoría Oro.



2014

Carozzi pasa a ser socio fundador del Centro de Innovación de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

2015

Se concreta el cambio en la administración de Carozzi. Asume Sebastián García la Gerencia General Corporativa.

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 Chocolates 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 Master Dog y Master Cat.

Comenzó la ampliación y modernización de nuestro Centro de Distribución de Nos.

 carozzi



Por una Cadena de Valor Sostenible.

Carozzi consolida sus iniciativas de sostenibilidad implementando un plan de ocho fases que permitieron crear una política, una estrategia y plasmarlas en el primer Reporte de Sostenibilidad de la empresa.

Costa ingresó en el Branding Hall of Fame y Vivo fue distinguida como Marca Emergente.



Archdaily reconoce los edificios de las plantas de Pastas, Cereales y el Centro Cívico de Carozzi en Nos como "Building of the year", categoría industrial.

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.



2

Sentimos pasión por
el trabajo bien hecho.

marcas **para** disfrutar





Familia de marcas **Carozzi**

Todas nuestras marcas tienen un compromiso con un estilo de vida saludable, con el movimiento y la actividad al aire libre. Hemos buscado el contacto directo con nuestros consumidores fortaleciendo, en 2016, una red de respuesta del servicio de atención a consumidores incorporando un número gratuito para teléfonos celulares y abriendo un canal de Facebook: Hablemos. Este último es una línea de diálogo con los consumidores, creada a fines de 2016, que no solo nos ha servido para responder las inquietudes, sino para generar conversaciones a partir de la información que compartimos con nuestros seguidores.

Cabe destacar que durante los últimos años centramos gran parte de nuestras comunicaciones en los canales digitales, así logramos aumentar la penetración de las marcas. Con orgullo podemos decir que en 2016 el 87,5% de los hogares chilenos consumió productos Carozzi, lo que implica que estamos presentes en casi nueve de cada 10 casas del país.

1.372

SKU vigentes al 31 de diciembre de 2016



54

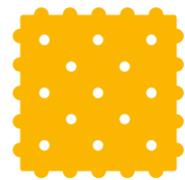
países tienen nuestros productos

18

categorías en las que participamos

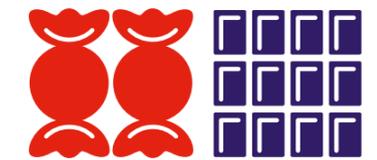
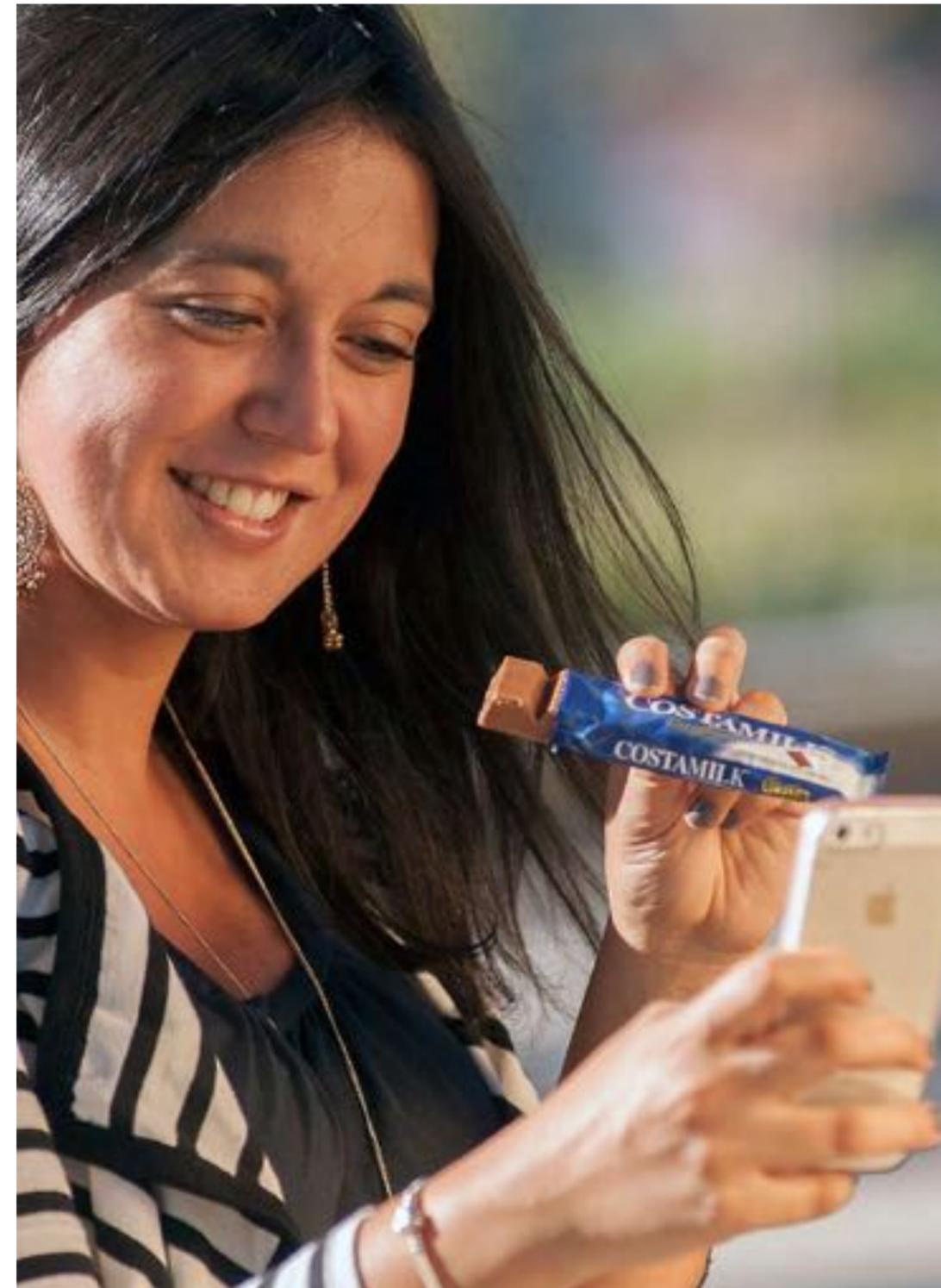
nuestras categorías





Galletas

Marcas: Costa



Chocolates, caramelos y cereales

Marcas:
Ambrosoli, Calaf, Natur, Costa

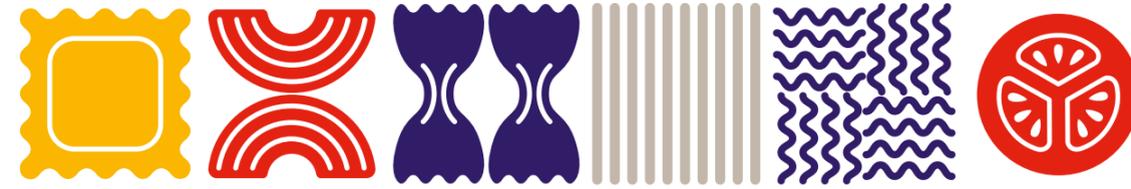


2016 fue el año de la implementación de la Ley de Etiquetado de Alimentos y de los procesos productivos de los productos Calaf en las plantas de Carozzi. Eso implicó realizar importantes inversiones para ampliar la capacidad y absorber el mayor volumen de producción. Este proceso de incorporación finalizó el primer trimestre del 2017 con mucho éxito. Con esto se logró complementar la actual oferta de Ambrosoli y Costa con los tradicionales Malva choc, Suny y entrar a categorías nuevas, como alfajores y cereales dilatados Natur.

Pasta y salsa de tomates

Marcas: Carozzi, Trattoria, Parma, Vivo, San Remo, Aconcagua, Pomarola

Este año, **Trattoria** logró consolidarse en un nuevo segmento de pastas con la incorporación de Gnocchis al mercado. Este es un producto de altísima calidad, traído directamente desde Italia y que superó en 200% las expectativas de venta. Los avances que ha tenido esta marca en los últimos años han permitido que sea un actor cada vez más relevante en el mercado de pastas premium.



2016 fue un año espectacular para salsas. Gracias a la fortaleza de Pomarola y a una nueva planta de producción, tuvimos importantes crecimientos que permitieron consolidar el liderazgo de la marca, no solo en supermercados, sino que también en el canal tradicional, logrando participaciones históricas.



Cereales y avenas para el desayuno

Marcas: Costa, Selecta, Vivo



Harinas y pre mezclas

Marca: Selecta, Mont Blanc



Cereales para el desayuno fue una de nuestras categorías con mayor crecimiento en 2016. Este desarrollo llegó de la mano de la marca Vivo, que lanzó las nuevas hojuelas line, un éxito en sus tres variedades, además de la avena con agregados, que nos llevó a una mejor posición en el mercado.



La revelación de 2016 en harinas fue, sin duda, Selecta Integral, que duplicó las ventas esperadas, superando todas las expectativas. Este gran resultado demuestra no solo el liderazgo en ventas de la marca, sino también su compromiso en seguir innovando y ofreciendo productos de mayor valor agregado y relevantes en el mercado.



Arroz

Marcas:
Miraflores, Trattoria



Miraflores, Siempre Perfecto!



Si bien Miraflores tiene el arroz más vendido en Chile, 2016 fue un año de crecimiento en productos de mayor valor agregado. En el segmento Preparados, logramos más de 40 puntos de participación con sus marcas Miraflores y Trattoria.



Postres y compotas

Marcas: Ambrosoli, Vivo,
Caricia



Por primera vez, este año Ambrosoli lanzó una jalea lista para consumir, en formato pouch, que permite llevarla a todos lados y especialmente pensada para la colación de los niños. Además, su publicidad tuvo un gran impacto y fue premiada por Achap de oro por la música. El videoclip "Slupea la jalea" fue ampliamente comentado y cantado por grandes y chicos.



Bebidas líquidas

Marcas:

Sprim, Vivo, Costa



En 2016 Néctar Vivo Litro nos dio una tremenda alegría al conseguir un Effie por su comercial. Además, el lanzamiento de Vivo Agua significó abrir un nuevo espacio en el mercado, ya que es la primera agua con jugo de fruta para niños -baja en calorías y la única sin preservantes del mercado- disponible en envase TetraPak. Es importante destacar el crecimiento que ha tenido líquidos, ya que hoy es una de las tres categorías más importantes de Vivo.



Pastas de tomate y pulpas de fruta

Marcas: Agrozzi y Food Service



En noviembre de 2016, Agrozzi inauguró dos modernas plantas en el Complejo Agroindustrial de Teno, una de ellas para producir derivados de tomates y productos food service y la otra para elaborar pouches de fruta y vegetales, poniendo a la división a la vanguardia, no solo en el mercado chileno, sino también a nivel internacional, con productos procesados con la más alta tecnología y los mejores estándares internacionales de inocuidad alimentaria y sostenibilidad. Durante el año 2016 se incorporó también una nueva línea de proceso de extracción en frío (Cold Process) de pulpas de frutas y vegetales (Zenith de Catelli), y se incrementó la capacidad de producción de la planta de jugos concentrados incorporando una línea completa con una capacidad de 500 toneladas de proceso diarios. Considerando todas estas inversiones, la capacidad instalada de las plantas queda del orden de 1.000.000 de toneladas de materia prima anuales.



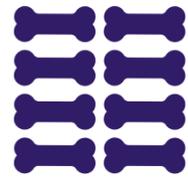
Tortillas y comida mexicana

Marca: Pancho Villa



Pancho Villa llegó para complementar nuestras categorías e incorporar toda la alegría y entretención del sabor mexicano. Este año tuvo el lanzamiento de Nachos, que contó con el gran apoyo publicitario de una campaña llena de humor. Así, llegó a un peak de 10 puntos del segmento de chips mexicanos saborizados. En 2016 también estrenó su food truck, que ha ido recorriendo ferias y ganando consumidores con sus burritos, que siempre causan una gran sensación. Actualmente, Pancho Villa lidera, además, los índices de cariño, preferencia y recordación de marca en la categoría.





Alimentos mascotas

Marcas:
Master Dog, Master Cat

Sin duda, 2016 fue un excelente año para esta categoría, especialmente para Master Dog, con un incremento de 27% en sus ventas. Los buenos resultados fueron fruto principalmente de las innovaciones incorporadas a los envases de productos, mejora de bocados y comunicación de beneficios funcionales que fueran relevantes para los dueños de mascotas. Esto culminó con una gran campaña publicitaria en la que participó Alexis



Alexis Sánchez y sus perros Humber y Atom.



Sánchez, que les dio gran visibilidad a los atributos de calidad de nuestros productos. También fue un año de inversiones. Así, en 2016 trabajamos en una cuarta línea de extrusión, además de la implementación de mejoras en molienda, transporte y cobertura. Adicionalmente, iniciamos la construcción de un nuevo centro de distribución en Lontué, que cuando entre en funcionamiento permitirá mejorar los niveles de servicio y enfrentar mejor el aumento de los volúmenes.

Contigo **Vivo** mejor

Vivo fue creada para entregar a nuestros consumidores una alternativa de productos con mejores indicadores, como una propuesta de estilo de vida más saludable y cercana a lo natural. Hoy está presente en 10 categorías y actualmente todos nuestros productos, que tienen una base 100% natural, como néctar, compotas, avena, agua, lideran el crecimiento de la marca.

El éxito que tuvo Néctar Vivo en 2016 es, sin duda, uno de los grandes hitos de Carozzi. La gran penetración que ha tenido esta marca nos ha llevado a proyectar su crecimiento más allá de nuestras fronteras, dentro del mercado latinoamericano. La clave ha sido buscar países con un ingreso per cápita similar al chileno e ingresar con productos como MiFrut y snacks de cereales.

Además, es una marca con un indicador de innovación muy alto, ya que el 50% de las ventas provienen de nuevos lanzamientos de los últimos 3 años.

Vivo para todos y en cada lugar

Vivo desde su origen fue concebida como una marca familiar. Hoy ya es una marca transversal, con una gran presencia sobre todo en los hogares con niños, gracias a su propuesta de snacks para las colaciones.

Desde hace cuatro años, un equipo especializado realiza visitas a médicos con el fin de compartir con ellos los nuevos productos, sus indicadores y así ser aporte en una nutrición equilibrada, sobre todo de los niños. En línea con esto, en 2016 logramos desarrollar un nuevo punto de venta instalando máquinas expendedoras en centros clínicos o instituciones de salud.

Además, en el año continuamos ofreciendo a nuestros consumidores una experiencia de marca relacionada con la vida al aire libre. Fue así como los acompañamos en el Ciclo Recreovía; en los parques; en los cerros Manquehuito y Durazno, compartiendo con los deportistas las bondades de nuestros productos Vivo.

También tuvimos actividades con los niños a través de visitas al BuinZoo y al Acuario de Valparaíso.



Alexis Sanchez y sus perros Humber y Atom

Ganamos un Effie con nuestra campaña Néctar Vivo.



Socios estratégicos para la industria gastronómica

Para nuestro canal Food Service fue un año de tremendos desafíos. La compleja situación del sector minero afectó las ventas dirigidas a los casinos de estas empresas, un mercado muy relevante. Sin embargo, hemos avanzado en el fortalecimiento de alianzas estratégicas con actores relevantes del mundo gastronómico. Con esto logramos mejorar sustancialmente nuestra presencia en el canal y acercarnos a nuestra meta de posicionarnos como uno de los expertos del mercado.

Por otra parte, consolidamos exitosamente los volúmenes de venta originados en licitaciones de clientes, compitiendo con proveedores nacionales e internacionales. El desarrollo de productos fue otro pilar de nuestro crecimiento, logrando mejorar la oferta de valor a los distintos subcanales que atendemos.

La nueva planta de Teno para productos Food Service nos ha permitido ampliar nuestra capacidad de producción de salsas y poder enfrentar de mejor manera la demanda de nuestros clientes Horeca.

La suma de los factores antes descritos nos permitió terminar 2016 con un crecimiento de 21,7% respecto de 2015.



División Perú

Molitalia

Uno de los hitos más importantes del 2016 en Molitalia fue la construcción de la Planta de Alimentos de Mascotas, categoría a la que entramos a fines de 2013, con la adquisición de las marcas Mimaskot y Nutrican. Ambas han venido consolidando su posición de liderazgo en los segmentos donde participan, con desempeños sobre el mercado, con altas tasas de crecimiento anual y que todavía tienen mucho potencial para crecer por su baja penetración.

Con una inversión de USD 23 millones, en Molitalia multiplicamos por tres nuestra capacidad de producción, lo que nos da espacio para innovar, desarrollar nuevas propuestas de valor y entrar a nuevos segmentos en este mercado

NUEVO MODELO DE LLEGADA AL MERCADO:

Durante 2016, uno de los principales focos ha sido el cambio de modelo de llegada al mercado, reforzando el área comercial e incorporando una red de distribuidores exclusivos y distribuidores con mesas exclusivas, con un impacto en 50.000 puntos de venta

a nivel nacional. Con esto apuntamos a lograr una mejor cobertura y visibilidad de nuestras marcas, en un mercado donde el canal tradicional representa el 80% de la venta de las categorías en que participamos.

EFICIENCIA EN COSTOS - OPERACIONES

Durante el año, nuestro continuo esfuerzo en la optimización de costos y seguridad en plantas nos permitió mejorar los procesos, generando reducciones tanto en los costos de producción, como en los índices de accidentabilidad y siniestralidad. La disminución de los primeros se vio reflejada en la baja de horas/hombre (HH) por tonelada, menores niveles de reproceso y de consumos de energía.

ALGUNOS DATOS:

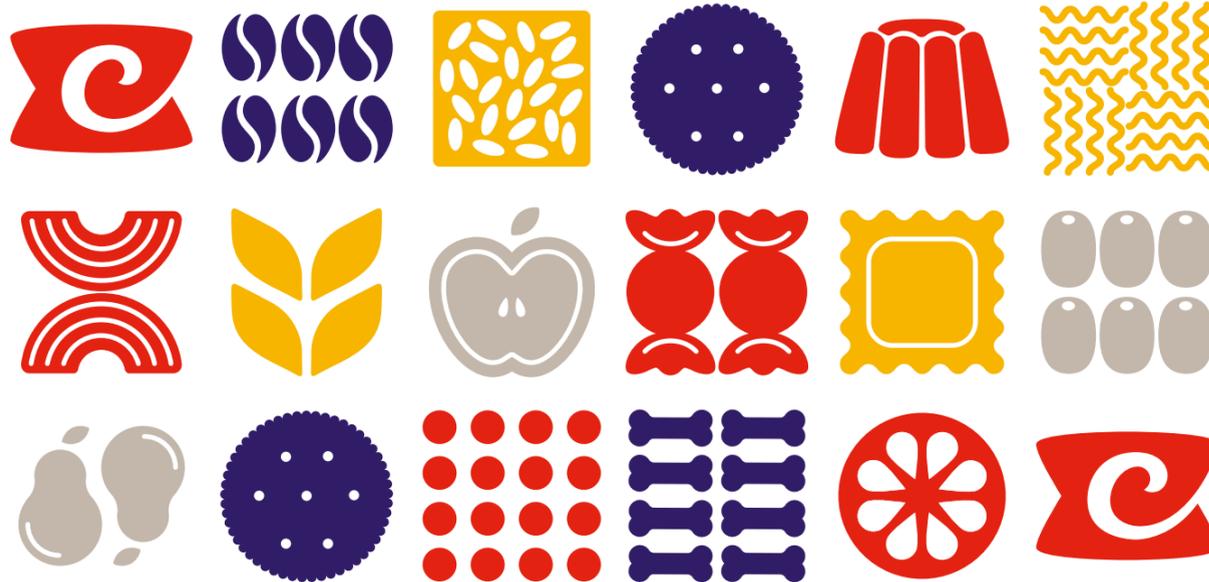
En la Planta de Galletas se incluyeron dos líneas adicionales al programa TPM. La eficiencia global aumentó 8 pp.

En Caramelos, el 75% de las líneas con TPM aumentaron su eficiencia.

En la Planta de Chocolates, la eficiencia se incrementó en 6 pp.



Nuestros **mercados** en 2016



Enfrentamos con **optimismo** los desafíos

CHILE

En Chile, el principal factor que influyó en la industria de alimentos durante 2016 fue, sin duda, la Ley de Etiquetado de Alimentos. Específicamente, para Carozzi no solo significó impactos en las ventas de algunos productos, sino que nos obligó a adaptaciones productivas que provocaron un alto nivel de desgaste interno y pérdida de foco de algunas áreas de la Compañía que debieron concentrarse en la implementación de esta nueva ley.

No obstante, las dificultades que enfrentamos en materia regulatoria y de los importantes desafíos externos e internos, los resultados de la División Chile en el ejercicio 2016 fueron muy exitosos.

A nivel interno, las compras de Pancho Villa, Calaf y la creación de Bebidas CCU-Carozzi, operaciones ocurridas a fines de 2015, marcaron la gestión 2016 por los ajustes productivos, inversiones y modificaciones en las plantas que se debieron implementar para absorber la producción de estas nuevas marcas.



Inversiones Empresas Carozzi S.A. 2016

USD 88 millones

En ese sentido, en 2016 se ejecutaron inversiones que incluyeron, entre otros, el traslado de las líneas de Calaf hacia Nos, automatizaciones en las líneas de galletas, la compra de nuevos equipos para la modernización de la producción de Pancho Villa, los que serán instalados también en el Centro Industrial de Nos, una vez que se construya una nueva planta de comida mexicana que se está planificando y que en 2016 estuvo en proceso de evaluación.

Parte de las inversiones se ejecutaron también en la Planta de Mascotas, donde hicimos un aumento de capacidad. Esto implicó la compra de líneas nuevas y reestructuración de las instalaciones. Adicionalmente, compramos el terreno colindante a la planta para construir un moderno centro de distribución, que cuando entre en funcionamiento significará mejoras importantes en la logística de estos productos.

En términos de resultados, estos fueron notablemente superiores a los de 2015, especialmente en algunas categorías, como alimentos para mascotas, donde Master Dog creció 25% y Master Cat, 35%. Cereales para el desayuno fue otra de las categorías destacadas, ya que en volumen creció 25%, mientras que compotas de fruta tuvo un avance de 12%.

GERENCIA DE EXPORTACIONES

En el ámbito internacional, la Gerencia de Exportaciones enfrentó dificultades relacionadas con la compleja situación económica de muchos países de Latinoamérica y el Caribe, donde se concentra gran parte de la distribución de nuestros productos. Estos problemas regionales se han manifestado a través de la inestabilidad del tipo de cambio y una caída en el consumo.

Así, el mercado paraguayo, que representa aproximadamente un tercio de las ventas de la división, tuvo una importante contracción general del consumo, principalmente como consecuencia de la crisis económica que enfrenta Brasil.

Inversiones programadas periodo 2017-2019

USD 270 millones

Como contrapartida a las dificultades que afectaron a los mercados de Sudamérica, las regiones de Centroamérica y el Caribe nos entregaron resultados positivos, lo que nos permitió desarrollar nuevos mercados y potenciar en otros nuestras marcas estratégicas, posicionándonos en un segmento medio-alto, pero como una excelente alternativa de calidad /precio.

DIVISIÓN PERÚ

Si bien Perú fue uno de los países con mayor crecimiento en la región, con 3,9% respecto de 2015, el consumo privado creció algo por debajo, llegando solo al 3,4% y por debajo de las expectativas de la industria de alimentos.

El consumo masivo mostró menor dinamismo que el esperado, principalmente baja inversión privada y postergación en la ejecución de proyectos públicos y privados, lo que en 2016 impactó directamente en los salarios y, como consecuencia, en el poder adquisitivo, principalmente en provincias.

En línea con el Plan Estratégico, en Molitalia concentramos los esfuerzos en reforzar el equipo comercial y el modelo de llegada al mercado, con el objetivo de mejorar la cobertura de nuestros productos y su visibilidad en el punto de venta, especialmente en el mercado tradicional, que representa el 80% de las ventas de alimentos en Perú.

Además, se llevó a cabo la construcción de una nueva planta de alimentos para mascotas, con una capacidad de 70.000 ton/año, que significó una inversión de USD 23 millones. Esto nos permitirá profundizar la presencia en el mercado con innovación y propuestas en nuevos segmentos, en una categoría con alto potencial de crecimiento.

En general la estrategia que hemos venido desarrollando es concentrar nuestros esfuerzos en las categorías de mayor valor agregado, como mascotas, avenas, harina y salsa de tomates, que fueron en 2016 las que registraron mayores crecimientos.



Nuestras marcas son líderes en las categorías en las que participan

	RANKING EN CHILE		RANKING EN CHILE
Compotas	1	Salsa de tomate	1
Pastas	1	Postres en polvo	1
Harinas	1	Galletas	1
Arroz	2	Alimento para mascotas	1
Cereales	2	Líquidos	4
Caramelos	1	Alimentos étnicos	2
Chocolates	1		

Fuente: En base a información provista por Nielsen AC

Trabajamos para **sorprenderte**

MiFrut
Frambuesa
Cranberries



MIFRUT MANGO-MARACUYÁ:
porque los adultos también querían fruta en pouch.

VIVO AGUA:
porque ahora tomar agua es más fácil.



NACHOS PANCHO VILLA:
para darle sabor al estar juntos.



JALEA AMBROSOLI:
para que la jalea llegue al colegio.



AVENA VIVO & QUINOA Y HOJUELAS VIVO LINE:
para vivir mejor.



WAFER CHOCOLATE:
porque todos la queríamos de chocolate.



MASTER CAT ATÚN:
porque un catlover premia a sus gatos.



MASTER DOG CACHORROS PARA RAZAS PEQUEÑAS:
porque un doglover da lo mejor a sus cachorros

CEREAL BAR NUTS:
porque amamos los frutos secos



FRAC CAKE:
porque queríamos a frac convertida en un queque



PASTA SIN GLUTEN:
para que todos puedan disfrutar de la pasta



FARFALLE INTEGRAL CAROZZI:
porque la fibra también es rica



TRATTORIA CREMA DE ZAPALLO Y TOMATE:
para que haya más sopa en la mesa



LANZAMIENTO EN PERÚ

BARRA TRES OSITOS PLÁTANO Y CHOCOLATE:
porque ahora la avena viene en barra.



VIZZIO MANÍ:
para que los fanáticos del maní también disfruten de Vizzio



Marcas en terreno

En Carozzi hemos tomado la opción de ir comunicándonos de manera más directa con nuestros consumidores. Así, nuestros food trucks y la presencia que ellos tienen en eventos masivos y ferias han sido muy importantes para generar un vínculo más cercano. También tenemos una activa participación con stands en ferias y eventos masivos deportivos.



Nº de contactos fuera de Carozzi por marca

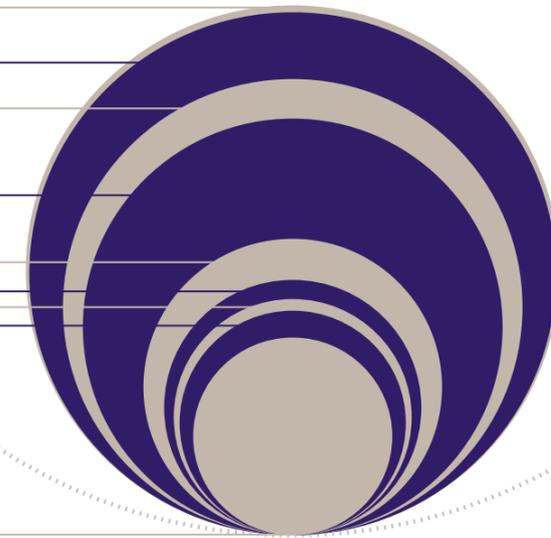
312.380

Total contactos 2016

292.380

Total general

- Vivo **66.167**
- Carozzi **65.933**
- Trattoria Food Truck **49.054**
- Costa **40.912**
- Food service **20.710**
- Mascotas **15.363**
- Ambrosoli **13.149**
- Pancho Villa **11.881**
- Selecta **9.211**



Master VeT de Master Dog



Pancho Movil: Food Truck de Pancho Villa



Pancho Villa

BURRITOS	\$ 4000
BASE	
- Carne, POLLO, PORK	
- AGREGADOS (3)	
- JALISCO, QUESO, EL ZAR	
- PUNTOS SALEADOS	
- FRITAS, PASTORIZADO	
- DASH, SALSA, QUESO, CHILE	
MACHOS	\$ 2000
AGREGADOS	
- JAMON, AJONjolIN, TOMATE,	
- SAL SA DURA	
QUESADILLAS	\$ 3000
- MARIPIITANA	
- MARIPIITANA	



Competencia gastronómica de Carozzi Food Service.



Ironman de Pucón.



PastaMóvil en los incendios del sur de Chile.



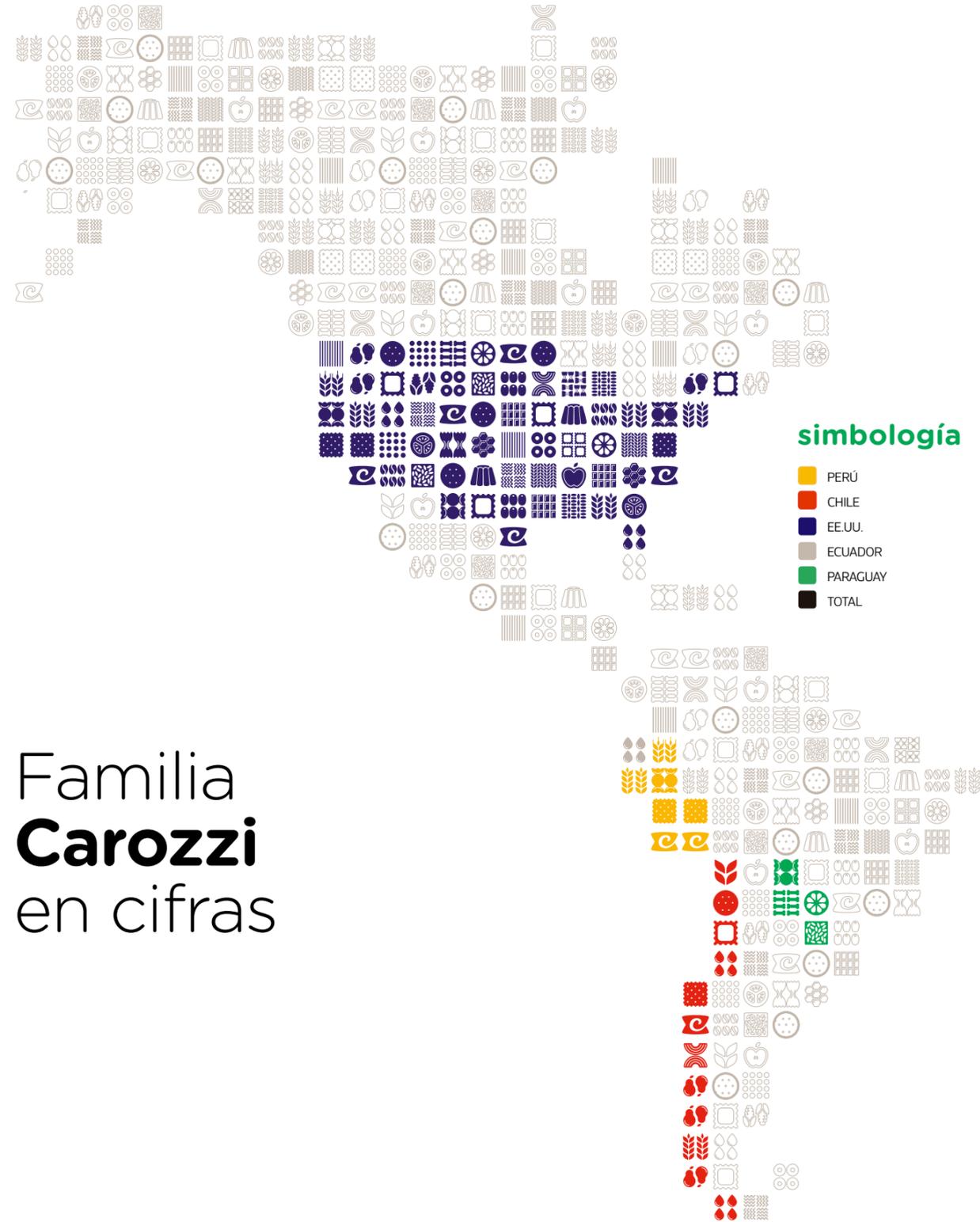
Carozzi Tour, Skiview

3

Valoramos a las personas y las
respetamos integralmente.

familia **carozzi**





Familia Carozzi en cifras





ANTIGÜEDAD - EN AÑOS (2016)

	< 3	3 < 6	6 < 9	9 < 12	> 12	Total
Directorio						
Hombres	2	1	1	0	3	7
Mujeres	0	0	0	0	0	0
Gerencias						
Hombres	0	0	0	0	5	5
Mujeres	0	1	0	0	0	1
Organización						
Hombres	2.512	1.230	536	345	1.117	5.740
Mujeres	2.120	1.114	405	243	419	4.301

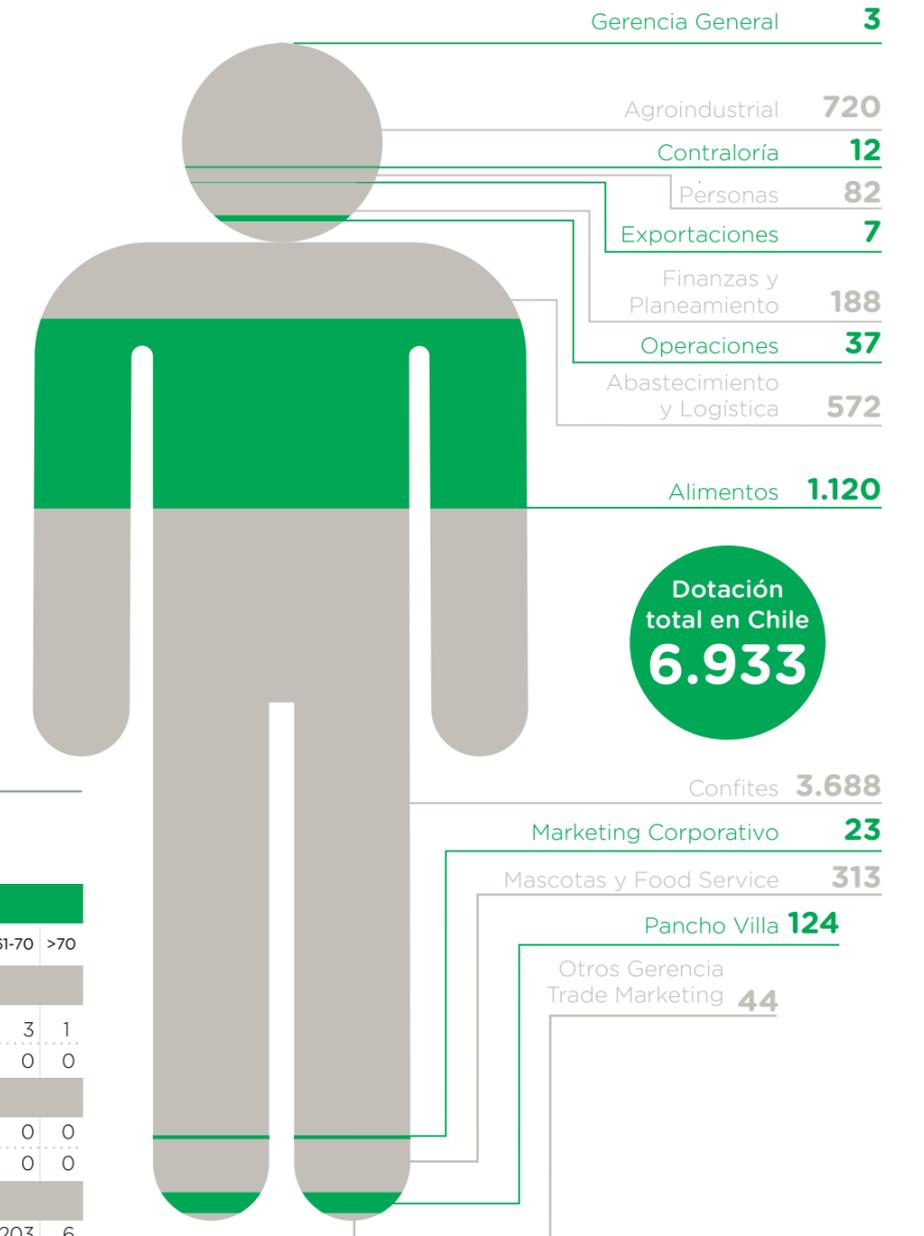
Brecha salarial

En Carozzi no se hacen diferencias de renta por motivos de género, sino por variables como antigüedad, experiencia, desempeño, responsabilidad, entre otras. De la dotación total de la Compañía, que asciende a 10.047 colaboradores, 8.451 son comparables para efectos de determinar la brecha salarial, la que asciende a 0,6%. En los restantes no existe brecha por ser cargos donde solo hay mujeres u hombres o porque no hay un cargo de igual responsabilidad o función.

LA DIVERSIDAD DE CAROZZI (NACIONALIDAD Y EDAD 2016)

	Nacionalidad		Edad					
	Nac.	Extr.	<30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70
Directorio								
Hombres	5	2	0	1	0	2	3	1
Mujeres	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerencias								
Hombres	5	0	0	1	0	4	0	0
Mujeres	1	0	0	0	1	0	0	0
Organización								
Hombres	3.768	1.972	2.003	1.706	1.064	758	203	6
Mujeres	3.118	1.183	1.504	1.263	978	524	31	1

DOTACIÓN POR ÁREA (2016)



4

Privilegiamos siempre la conducta honesta y nos comprometemos profundamente con la Compañía.

más sobre **nosotros**





Identificación de la empresa

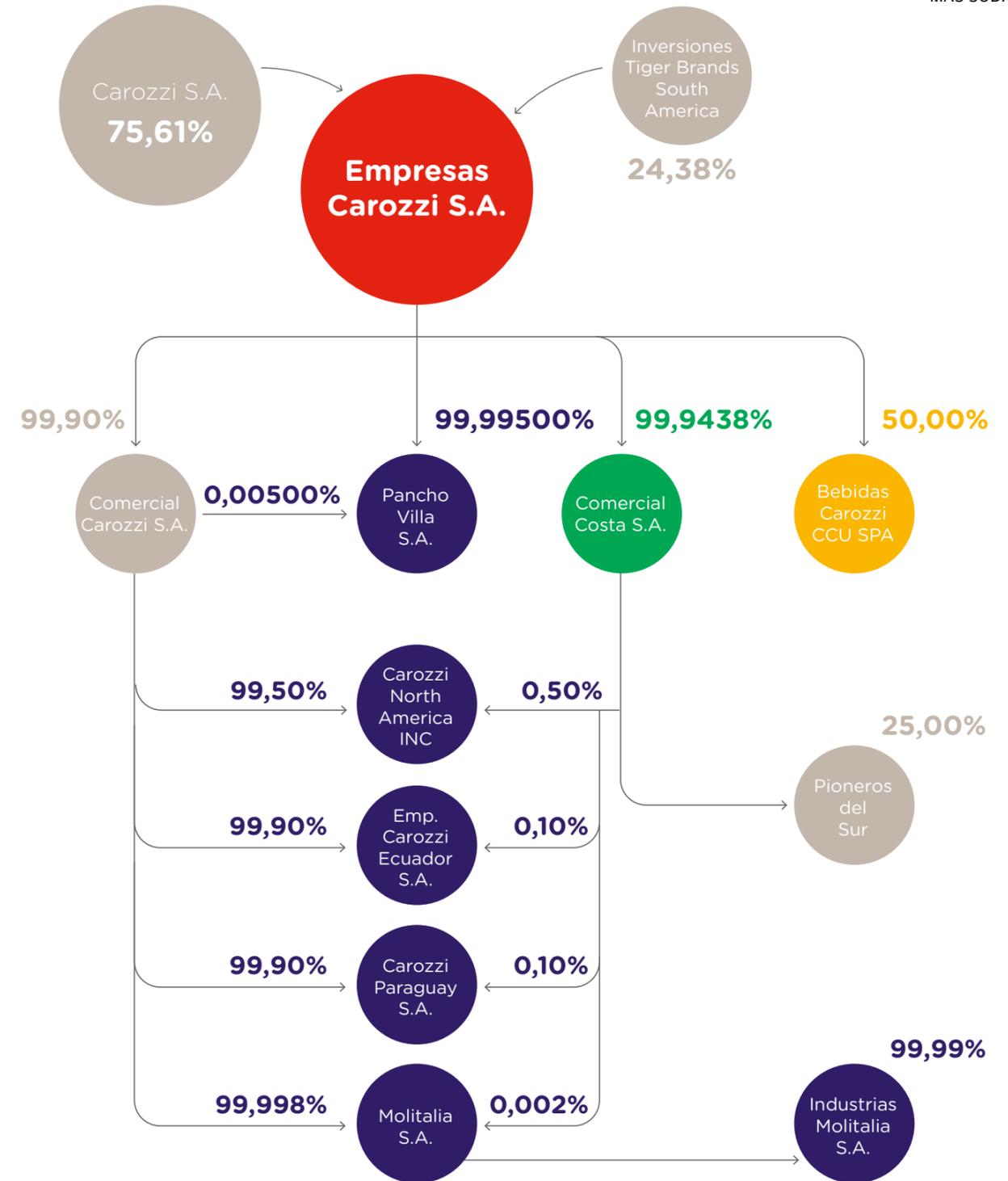
Rut:	96.591.040 - 9
Razón Social	EMPRESAS CAROZZI S.A.
Número de inscripción en Registro de Valores	733
Fecha de inscripción	11/05/2001



Documentos constitutivos

- Nos constituimos como Empresas Carozzi S.A. el 2 de noviembre de 1990.
- La escritura pública de nuestra formación fue firmada ante el notario Jorge Alemparte Jiménez.
- El 19 de noviembre de 1990 quedó inscrita a fojas 72 N°80 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de San Bernardo.
- Nuestra empresa es continuadora de giro de "La Joven Italia Carozzi S.A.", fundada en 1898.

- Cuatro veces hemos reformado la sociedad y la última fue el 5 de abril de 2001.
- La escritura pública se firmó en San Bernardo, en la Notaría Lylian Jacques Parraguez.
- Se inscribió en el Conservador de Bienes Raíces de San Bernardo el 20 de abril de 2001, a fojas 43 N°52.





Accionistas

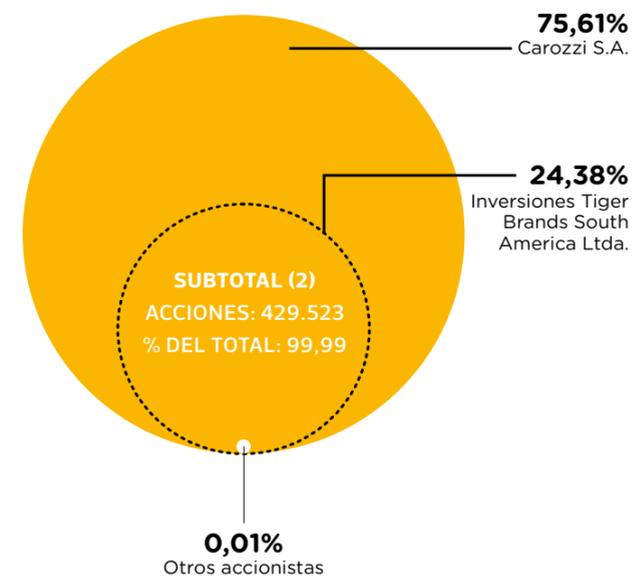
Capital y accionistas

El capital de la Compañía está dividido en 429.549 acciones, que pertenecen a 13 accionistas.

- **NOMBRE:** CAROZZI S.A.
- **RUT:** 76.143.636-8
- **N° DE ACCIONES:** 324.799
- **% DEL TOTAL:** 75,61

- **NOMBRE:** INVERSIONES TIGER BRANDS SOUTH AMERICA LTDA.
- **RUT:** 77.235.370-7
- **N° DE ACCIONES:** 104.724
- **% DEL TOTAL:** 24,38

- **OTROS ACCIONISTAS (11)**
- **N° DE ACCIONES:** 26
- **% DEL TOTAL:** 0,01



● **TOTAL ACCIONISTAS:** 13 ● **N° DE ACCIONES:** 429.549 ● **% DEL TOTAL:** 100

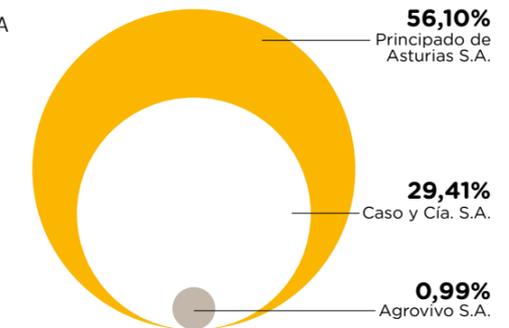
Controladores

Carozzi S.A. es la sociedad controladora de Empresas Carozzi S.A., Carozzi S.A. es controlada por las siguientes sociedades:

- **SOCIEDAD:** Principado de Asturias S.A.
- **PARTICIPACIÓN:** 56,10%

- **SOCIEDAD:** Caso y Cía. S.A.
- **PARTICIPACIÓN:** 29,41%

- **SOCIEDAD:** Agrovivo S.A.
- **PARTICIPACIÓN:** 0,99%



Se deja constancia que las personas naturales relacionadas por parentesco con el controlador son dueños, en forma directa, en las siguientes proporciones:

Gonzalo Bofill Velarde 0,0843%, Amparo Bofill Velarde con el 0,0288%, María Amparo Velarde Mora 0,0037%, Luis Bofill Herrera 0,0032%, Laura Bofill García 0,0009%, Verónica Bofill García 0,0007%, Gonzalo Bofill Schmidt 0,0004%, María Soledad Bofill Velarde 0,0002%, Paulina Bofill Herrera 0,0001% y Jorge Bofill Vergara 0,0000%.

Asimismo, Gonzalo Bofill Velarde, a través de la sociedad Inversiones BSH S.P.A., posee el 0,2960% de las acciones de Carozzi S.A.



Empresas subsidiarias

empresas nacionales

● Alimentos Pancho Villa S.A.

Actividad:	Fabricación, comercialización y exportación de productos de harina y maíz.
Rut:	96.590.910 - 9
Capital suscrito y pagado:	M\$ 88.397
Inversión sobre activos controladora:	0,03%
Principal accionista:	Empresas Carozzi S.A.
Porcentaje de la propiedad:	99,995%
Directores:	Sergio Espinoza Segovia (Presidente), Ingeniero Comercial Stefano Rossi Wittemann, Ingeniero Comercial Jorge Delpiano Kraemer, Abogado
Gerente general:	Ignacio Sañudo Mota

● Comercial Carozzi S.A

Actividad:	Realización de Inversiones en Chile y el extranjero en toda clase de bienes.
Rut:	99.508.210-1
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.281
Inversión sobre activos controladora:	3,28%
Principal accionista:	Empresas Carozzi S.A.
Porcentaje de la propiedad:	99,90%
Directores:	Sebastián García Tagle, Ingeniero Civil Industrial Sergio Espinoza Segovia, Ingeniero Comercial Gonzalo Bofill Schmidt, Ingeniero Comercial
Gerente general:	Sebastián García Tagle

● Comercial Costa S.A

Actividad:	Comisionista, intermediación en gestión de importaciones, asesorías en marketing y servicios administrativos.
Rut:	92.381.000-5
Capital suscrito y pagado:	M\$ 6.916.228
Inversión sobre activos controladora:	0,58%
Principal accionista:	Empresas Carozzi S.A.
Porcentaje de la propiedad:	99,9438%
Directores:	Macarena Cruz Fernández, Abogada Sergio Espinoza Segovia, Ingeniero Comercial Marcos Magasich Airola, Abogado
Gerente general:	Marcos Magasich Airola

Empresas nacionales con administración conjunta

● Bebidas Carozzi CCU SPA.

Actividad:	Comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo en el territorio nacional.
Rut:	76.497.609 - 6
Capital suscrito y pagado:	M\$ 7.162
Inversión sobre activos controladora:	0,0004%
Porcentaje de la propiedad:	50%
Directores:	Francisco Diharasarri Domínguez (presidente), Ingeniero Civil Industrial Jorge Prieto Izquierdo, Ingeniero Civil Industrial Sebastián García Tagle, Ingeniero Civil Industrial Sergio Espinoza Segovia, Ingeniero Comercial
Gerente general:	Diego Pérez Herrera



empresas internacionales

● Carozzi North America Inc.

Actividad: Comercialización y distribución de productos alimenticios.

Rut: Soc. Extranjera EE.UU.

Capital suscrito y pagado: M\$ 50.210

Inversión sobre activos controladora: 1,32%

Principal accionista: Comercial Carozzi S.A.

Porcentaje de la propiedad: 99,5%

Directores: Gonzalo Bofill Velarde (Presidente), Ingeniero Comercial
Sebastián García Tagle, Ingeniero Civil Industrial
José Juan Llugany Rigo-Righi, Ingeniero Comercial

Gerente general: Andro Mandakovic Valderrama

● Carozzi Paraguay

Actividad: Comercio al por mayor de productos diversos (importador-exportador mayorista/minorista).

Rut: Soc. Extranjera Paraguay.

Capital suscrito y pagado: M\$ 946

Inversión sobre activos controladora: 0,02%

Principal accionista: Comercial Carozzi S.A.

Porcentaje de la propiedad: 99,90%

Representante: David Núñez Antúnez

● Empresas Carozzi Ecuador

Actividad: Importación, exportación, comercialización, representación, distribución de alimentos y todo tipo de materias y productos

Rut: Soc. Extranjera Ecuador

Capital suscrito y pagado: M\$ 4.034.633

Inversión sobre activos controladora: 3,18%

Principal accionista: Comercial Carozzi S.A.

Porcentaje de la propiedad: 99,90%

Directores: Gonzalo Bofill Velarde (Presidente), Ingeniero Comercial
Peter Pickett Pound, Ingeniero Civil
José Juan Llugany Rigo-Righi, Ingeniero Comercial

Gerente general: Juan Pablo Rivera

● Molitalia

Actividad: Elaboración y comercialización de fideos, sémolas, harinas, confites y alimentos en general.

Rut: Soc. Extranjera Perú

Capital suscrito y pagado: M\$ 23.290.561

Inversión sobre activos controladora: 93,97%

Principal accionista: Comercial Carozzi S.A.

Porcentaje de la propiedad: 99,998%

Directores: Gonzalo Bofill Velarde (Presidente), Ingeniero Comercial
Carlos Cáceres Contreras, Ingeniero Comercial
Enrique Ide Valenzuela, Ingeniero Naval Eléctrico
Carlo José Vittorio Rossi Soffia, Ingeniero Comercial
Peter Pickett Pound, Ingeniero Civil
Felipe Teodoro Barclay Piazza, Administrador de Empresas
Pablo Bofill Schmidt, Ingeniero Civil Industrial
José Naranjo Correa, Abogado

Gerente general: Ricardo Venegas Padilla



Política de **dividendos** e **inversiones**

A lo largo de nuestra historia hemos mantenido una política de dividendos consistente con el plan estratégico. La fuente de financiamiento más importante para los proyectos de crecimiento de Empresas Carozzi ha sido precisamente la reinversión de sus utilidades.

La política de reinversión de las utilidades está enfocada en fortalecer y propiciar el crecimiento sostenible, lo que en los últimos cinco años ha hecho posible la materialización del mayor plan de inversión en la historia de la Compañía, tendiente a la modernización de su capacidad productiva, tanto en Chile como en Perú, manteniendo saludables niveles de apalancamiento.

AÑO	UTILIDAD	DIVIDENDO / UTILIDAD	UTILIDAD ACUMULADA
2005	16.938.438	40% 6.775.375	10.163.063
2006	17.045.546	40% 6.818.218	10.227.328
2007	20.949.569	40% 8.379.828	12.569.741
2008	23.762.460	40% 8.379.828	14.267.507
2009	34.346.462	41% 13.912.020	20.434.442
2010	40.218.153	41% 13.912.020	23.987.463
2011	30.125.660	41% 13.912.020	18.068.576
2012	40.157.310	40% 16.230.690	23.926.620
2013	38.306.721	40% 15.334.899	22.971.822
2014	43.344.899	40% 17.353.780	25.991.119
2015	60.445.879	40% 24.183.609	36.262.270

La utilidad del ejercicio 2016 fue de \$ 43.601.811.628. El directorio propuso a la Junta Ordinaria de Accionistas destinar al pago de dividendos la suma de \$ 17.482.644.300, correspondiente al 40,10% de la utilidad.





Plantas industriales y sucursales

Chile

Plantas industriales

PLANTA	PRODUCTOS	DIRECCIÓN	DIRECCIÓN POSTAL	TELÉFONO	SITUACIÓN DE PROPIEDAD (PROPIA - ARRENDADA - LEASING)
NOS	Pastas, harinas, arroz, galletas, cereales, jugos, refrescos y postres.	Camino Longitudinal Sur N° 5201, Km. 23, Nos, San Bernardo, Región Metropolitana.	Casilla 70, San Bernardo, Santiago, Chile.	(56 2) 23776400	Propia
REÑACA	Caramelos, chocolates.	Camino Internacional N° 2825, Reñaca Alto, Región de Valparaíso.	Casilla 522, Viña del Mar, Chile.		Propia
PUDAHUEL	Tortillas y snacks.	Volcán Lascar 705, Lo Boza, Pudahuel, Santiago, Región Metropolitana.	9030923	(56 2) 27146900	Arrendada
TENO	Pastas de tomate, salsas de tomate, ketchup, jugos concentrados y pulpas de fruta.	Camino Longitudinal Sur km 174, Teno, Región del Maule.	Casilla 66, Teno, Chile.	(56 75) 2411107 (56 75) 2411127	Propia
LONTUÉ	Alimento de mascotas extruido.	Camino a la Costa 450, Comuna de Sagrada Familia, Curicó, Región del Maule.		(56 75) 2471122	Propia
PARRAL	Acopio y procesamiento de arroz y acopio de trigo.	Panamericana Sur km 349, Parral, Región del Maule.		(56 71) 2340435 (56 71) 2340436	Propia
TALCA	Acopio de trigo y arroz.	12 Norte 1091, Talca, Región del Maule.		(56 71) 235093	Propia
VICTORIA	Harinas y avenas.	Camino Aeródromo s/n, Victoria, Región de La Araucanía.	Casilla 52, Victoria, Chile.	(56 45) 2841118 (56 45) 2841158	Propia

Perú

Plantas industriales

PLANTA	PRODUCTOS	DIRECCIÓN	DIRECCIÓN POSTAL	TELÉFONO
LIMA: AV. VENEZUELA	Pastas y harinas.	Av. Venezuela N° 2850, Lima.	-	(511) 5136262 (511) 5640408
LIMA: LOS OLIVOS	Caramelos, galletas, chocolates, mermeladas, salsas de tomate y cereales para el desayuno.	Av. Universitaria N° 6464, Los Olivos, Lima.	-	(511) 7060730
MOLINO HARINAS: LIMA	Harinas.	Jr. República de Ecuador N° 641, Distrito Lima Cercado	-	(511) 4233524
MOLINO AVENAS: LIMA	Avenas	Calle Luis Castro Ronceros 742, Distrito Lima Cercado.	-	(511) 3366691



• Sucursales

Chile

CIUDAD	DIRECCIÓN	TELÉFONO	SITUACIÓN DE PROPIEDAD (PROPIA - ARRENDADA - LEASING)
ANTOFAGASTA	Av. El Coihue N° 350, Parque Industrial La Portada, Antofagasta, Región de Antofagasta	(56 55) 2530403 (56 55) 2530404	Arrendada
COQUIMBO	La Cantera N° 2275, Coquimbo, Región de Coquimbo.	(56 51) 2277903 (56 51) 2277904	Arrendada
TALCA	12 Norte, esquina 4 Oriente N° 1091, Talca, Región del Maule.	(56 71) 2235093 (56 71) 2237365	Propia
CONCEPCIÓN	Camino a Coronel km 11, N° 6060-A, San Pedro de la Paz, Región del Biobío.	(56 41) 2390565	Arrendada
TEMUCO	Guido Beck de Ramberg N° 1884, Padre Las Casas, Región de La Araucanía.	(56 45) 2335755	Arrendada
OSORNO	Sebastopol N° 2303, Parque Industrial Anticura, Sector Las Quemadas, Osorno, Región de Los Lagos.	(56 64) 2203170	Arrendada
PUNTA ARENAS	Av. Carlos Ibáñez del Campo km 9,5 Norte, Punta Arenas, Región de Magallanes.	(56 61) 2696752 (56 61) 2696734	Arrendada

Perú

CIUDAD	DIRECCIÓN	TELÉFONO	SITUACIÓN DE PROPIEDAD (PROPIA - ARRENDADA - LEASING)
CUSCO	Lote 21 Manzana H (Av. Argentina) Parque Industrial Wanchaq, Cusco.	(5184) 224391	Arrendada
AREQUIPA	Avda. Italia 109, Zamacola, Cerro Colorado, Arequipa.		Arrendada
HUANCAYO	Prol. Moquegua 2720, Parque Industrial El Tambo, Huancayo, Junín.	(5164) 251434	Arrendada
ICA	Carretera Panamericana Sur, km 308,5, Pueblo Nuevo.	(5156) 227443	Arrendada
CHINCHA	Carretera. Panamericana Sur 498, altura km 200, Chíncha Alta, Chíncha, Ica.	(5156) 269174	Arrendada
TARMA	Av. Pacheco 178, Tarma, Junín.	(5164) 323429	Arrendada
HUACHO	Prol. Leoncio Prado 685, Huacho.	(5164) 2394343	Arrendada
PUCALLPA	Pedro Paiva 157 Alt. km 1300 Carretera F. Basadre, Pucallpa, Coronel Portillo, Ucayali.	(5161) 575 115	Arrendada
TRUJILLO	Panamericana Norte km 561 Z.I. Parque Industrial Sur, Santa Catalina Moche, Santa Catalina, Trujillo, La Libertad.	(5144) 204043	Arrendada
CHICLAYO	Fundo El Mango, sector Chacupe s/n, La Victoria, Chiclayo, Lambayeque.	(5174) 203171	Arrendada
PIURA	Jr. L MZ 250 lt 3 y 4, Zona Industrial Antigua, Piura.	(5173) 303514	Arrendada
HUÁNUCO	Calle Miraflores s/n, Parcela B./Parcela B y C Mitopampa Amarilis, Huánuco.		Arrendada



● 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. En 2016 ninguno de ellos concentró el 10% o más de las ventas realizadas por la empresa.

Adicionalmente, los 10 principales clientes del periodo son:

Walmart, Cencosud, Rendic, Super 10, Dimak, Tottus, Fruna, Allende Hermanos, Mott's y Supermercados Peruanos S.A.

● 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.

5

Administramos los
recursos con
sobriedad y eficiencia.

nuestros **resultados**





Estados
Financieros
Consolidados



Informe del Auditor Independiente
Estados Consolidados de Situación Financiera
Estados Consolidados de Resultados por Función
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Miles de pesos chilenos
\$: Pesos chilenos
UF : Unidades de fomento
UTM : Unidad tributaria mensual
US\$: Dólares estadounidenses
PEN : Nuevos soles peruanos
EUR : Euros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y NOTAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA	106	3.4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	123
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	107	3.5 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	124
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	108	3.6 INVENTARIOS CORRIENTES	124
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO DIRECTO	109	3.7 INVERSIONES EN OPERACIONES CONJUNTAS	124
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	110	3.8 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	124
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	111	3.9 PLUSVALÍA	125
NOTA 1. INFORMACION GENERAL	112	3.10 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	125
1.1 INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y NEGOCIO CONJUNTO	112	3.11 IMPUESTOS	126
NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	114	3.12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	127
2.1 PRINCIPIOS CONTABLES	114	3.13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	127
2.2 EJERCICIO CONTABLE	114	3.14 PROVISIONES	127
2.3 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	114	3.15 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	128
2.4 NUEVOS ESTÁNDARES, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	115	3.16 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	128
2.5 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS	116	3.17 CAPITAL EMITIDO	128
2.6 BASES DE CONSOLIDACIÓN	117	3.18 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	129
2.6.1 Perímetro de consolidación directo	118	3.19 COSTO DE VENTA DE PRODUCTOS	129
2.6.2 Entidades subsidiarias	119	3.20 INGRESOS FINANCIEROS	129
2.6.3 Transacciones y participaciones no controladoras	119	3.21 ARRENDAMIENTOS	129
2.6.4 Información financiera por segmentos operativos	119	3.22 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	130
2.6.5 Transacciones en moneda extranjera	119	NOTA 4. RECLASIFICACIONES Y CAMBIOS CONTABLES	130
2.6.6 Estado de flujos de efectivo	121	4.1 RECLASIFICACIONES	130
2.6.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	121	NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	131
NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	121	NOTA 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	132
3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	121	NOTA 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	134
3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	122	NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	134
3.3 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	123	NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	139

NOTA 10. INVENTARIOS CORRIENTES	141	NOTA 26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	175
NOTA 11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	142	NOTA 27. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	175
NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	143	27.1 RESTRICCIONES DE CRÉDITOS Y BONOS	175
NOTA 13. PLUSVALIA	146	27.2 JUICIOS	180
NOTA 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	147	NOTA 28. MEDIO AMBIENTE	180
NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	150	NOTA 29. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO	183
NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	152	29.1 RIESGO DE MERCADO	183
16.1 PRÉSTAMOS BANCARIOS Y OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)	153	29.2 RIESGO DE CRÉDITO	184
16.2 PASIVOS DE COBERTURA	157	29.3 RIESGO DE LIQUIDEZ	185
NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	159	NOTA 30. PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	192
NOTA 18. OTRAS PROVISIONES CORTO PLAZO	162	30.1 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	192
NOTA 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	162	30.2 REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS	193
NOTA 20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTES	163	NOTA 31. DOTACION TOTAL	194
20.1 GASTOS DEL PERSONAL	163	NOTA 32. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	195
20.2 PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	163	NOTA 33. SANCIONES	197
20.3 HIPÓTESIS ACTUARIALES	164	NOTA 34. HECHOS ESENCIALES	197
20.4 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD	164	34.1 HECHOS ESENCIALES	197
NOTA 21. PATRIMONIO	164	34.2 OTROS HECHOS DESTACADOS DEL EJERCICIO	202
21.1 GESTIÓN DE CAPITAL	164	NOTA 35. HECHOS POSTERIORES	203
21.2 CAPITAL EMITIDO Y ACCIONES SUSCRITAS	165		
21.3 OTRAS RESERVAS	165		
21.4 DIVIDENDOS	166		
21.5 GANANCIAS POR ACCIÓN	167		
21.6 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	168		
NOTA 22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS, COSTO DE VENTAS Y COSTOS FINANCIEROS	168		
NOTA 23. DIFERENCIAS DE CAMBIO	169		
NOTA 24. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	170		
NOTA 25. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	170		

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	Notas	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	14.724.513	10.412.678
Otros activos financieros corrientes	6	4.672.086	3.489.176
Otros activos no financieros corrientes	7	3.384.389	1.646.169
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	147.021.352	139.812.273
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	16.509.968	13.902.764
Inventarios corrientes	10	131.318.322	122.364.012
Activos por impuestos corrientes	11	14.291.117	2.490.714
Total de activos corrientes		331.921.747	294.117.786
Activos no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		2.912	2.912
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	148.254.383	139.423.055
Plusvalía	13	0	9.006.277
Propiedades, plantas y equipos	14	460.221.900	426.687.138
Activos por impuestos diferidos	15	6.895.212	7.465.589
Total de activos no corrientes		615.374.407	582.584.971
Total de Activos		947.296.154	876.702.757
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	163.255.411	101.330.593
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	88.893.405	86.073.465
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	9	3.937.684	2.178.170
Otras provisiones corto plazo	18	3.060.872	3.208.677
Pasivos por impuestos corrientes	11	0	3.400.026
Otros pasivos no financieros corrientes	19	13.080.543	18.133.764
Total de pasivos corrientes		272.227.915	214.324.695
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	165.261.568	183.311.592
Pasivos por impuestos diferidos	15	68.162.232	59.435.701
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20.2	9.708.697	8.035.423
Total de pasivos no corrientes		243.132.497	250.782.716
Total de Pasivos		515.360.412	465.107.411
Patrimonio			
Capital emitido	21.2	332.105.615	332.105.615
Ganancias acumuladas		98.808.850	74.337.428
Otras reservas	21.3	1.018.463	5.149.409
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		431.932.928	411.592.452
Participaciones no controladoras	21.6	2.814	2.894
Patrimonio Total		431.935.742	411.595.346
Total de Patrimonio y Pasivos		947.296.154	876.702.757

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados Consolidados de Resultados por Función	Notas	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	742.065.487	690.681.447
Costo de ventas	22	(501.875.323)	(453.943.341)
Ganancia bruta		240.190.164	236.738.106
Otros ingresos, por función (1)		0	18.242.351
Costos de distribución		(47.424.385)	(44.785.430)
Gastos de administración		(119.049.448)	(114.915.117)
Costos financieros	22	(14.933.362)	(13.588.155)
Diferencias de cambio	23	(669.308)	(55.929)
Resultados por unidades de reajuste	24	(1.875.309)	(2.610.840)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		56.238.352	79.024.986
Gasto por impuestos a las ganancias	15.c	(12.636.596)	(18.579.153)
Ganancia (pérdida)		43.601.756	60.445.833
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	21.5	43.601.812	60.445.878
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21.6	(56)	(45)
Ganancia (Pérdida)		43.601.756	60.445.833
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	21.5	101.506	140.719
Ganancia (pérdida) por acción básica		101.506	140.719

(1) Con fecha 26 de noviembre de 2015, Empresas Carozzi S.A. compró a Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., maquinarias, equipos y las marcas Natur y Calaf, por un valor total de M\$ 14.931.000, los que se aperturan en M\$ 4.000.000 y M\$ 10.931.000, respectivamente. Adicionalmente, en la misma fecha, Empresas Carozzi S.A., vendió, cedió y transfirió a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), el 50% de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA. Estas transacciones generaron una utilidad de M\$ 18.143.131. El resto del importe obedece a otros ingresos menores.

Nota

Véase información complementaria por compra de nuevos negocios en: Nota N° 2.6 "Bases de consolidación", Nota N° 22 "Otros ingresos, por función" y Nota N° 34 "Hechos esenciales".

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALESPor los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados Consolidados de Resultados Integrales	Notas	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Ganancia (Pérdida)	21.5	43.601.756	60.445.833
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos (1)	21.3	(3.964.462)	3.353.438
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(3.964.462)	3.353.438
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos (1)	21.3	299.858	1.595.033
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		299.858	1.595.033
Cálculo actuarial			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	21.3	(758.099)	65.309
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(758.099)	65.309
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	21.3	(64.514)	(311.055)
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	21.3	356.271	69.313
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		291.757	(241.742)
Otro resultado integral		(4.130.946)	4.772.038
Resultado integral total		39.470.810	65.217.871
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		39.470.866	65.217.916
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	21.6	(56)	(45)
Resultado integral total		39.470.810	65.217.871

(1) 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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO DIRECTOPor los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo	Notas	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		950.780.387	902.292.355
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(762.323.521)	(695.605.201)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(92.944.864)	(88.715.709)
Otros pagos por actividades de operación		(30.164.399)	(23.740.924)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.044.262)	285.746
Otras entradas (salidas) de efectivo		178.542	339.748
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		62.481.883	94.856.015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos		327.915	559.165
Compras de propiedades, plantas y equipos (1)		(59.537.726)	(41.898.925)
Compras de activos intangibles (1)		0	(10.931.000)
Compra de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión (2)		0	(7.643.000)
Otros cobros por la venta de particip. en negocios conjuntos, clasif. como act. de inversión (1)		0	21.846.500
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(59.209.811)	(38.067.260)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		285.027.143	152.027.637
Préstamos de entidades relacionadas		5.370.000	4.864.183
Pagos de préstamos		(247.770.264)	(182.745.445)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(4.001.889)	(4.195.400)
Dividendos pagados		(24.182.145)	(17.352.729)
Intereses pagados		(13.403.082)	(9.730.110)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.039.763	(57.131.864)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		4.311.835	(343.109)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		10.412.678	10.755.787
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	14.724.513	10.412.678

(1) Con fecha 26 de noviembre de 2015, Empresas Carozzi S.A. compró a Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. maquinarias, equipos y las marcas Natur y Calaf, por un valor total de M\$ 14.931.000, los que se aperturan en M\$ 4.000.000 y M\$ 10.931.000 respectivamente. Adicionalmente, en la misma fecha, Empresas Carozzi S.A., vendió, cedió y transfirió a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), el 50% de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA., por un importe de M\$ 21.846.500.

(2) Con fecha 1 de septiembre de 2015, se efectuó la adquisición de la sociedad Alimentos Pancho Villa S.A.

Nota

Véase información complementaria por compra de nuevos negocios en: Nota N° 2.5 "Bases de consolidación" y Nota N° 34 "Hechos esenciales".

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS 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	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\$
Saldo inicial ejercicio 01-01-2016	332.105.615	7.858.272	(605.493)	(2.103.370)	5.149.409	74.337.428	411.592.452	2.894	411.595.346
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						43.601.812	43.601.812	(56)	43.601.756
Otro resultado integral		(3.964.462)	235.344	(401.828)	(4.130.946)		(4.130.946)	0	(4.130.946)
Resultado integral		(3.964.462)	235.344	(401.828)	(4.130.946)	43.601.812	39.470.866	(56)	39.470.810
Dividendos						(19.130.390)	(19.130.390)		(19.130.390)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	(24)	(24)
Total de cambios en patrimonio	0	(3.964.462)	235.344	(401.828)	(4.130.946)	24.471.422	20.340.476	(80)	20.340.396
Saldo final ejercicio 31-12-2016	332.105.615	3.893.810	(370.149)	(2.505.198)	1.018.463	98.808.850	431.932.928	2.814	431.935.742

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

01 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2015

(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	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\$
Saldo inicial ejercicio 01-01-2015	332.105.615	4.504.834	(1.889.471)	(2.237.992)	377.371	36.375.623	368.858.609	1.258	368.859.867
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						60.445.878	60.445.878	(45)	60.445.833
Otro resultado integral		3.353.438	1.283.978	134.622	4.772.038		4.772.038	0	4.772.038
Resultado integral		3.353.438	1.283.978	134.622	4.772.038	60.445.878	65.217.916	(45)	65.217.871
Dividendos						(22.484.073)	(22.484.073)		(22.484.073)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	1.681	1.681
Total de cambios en patrimonio	0	3.353.438	1.283.978	134.622	4.772.038	37.961.805	42.733.843	1.636	42.735.479
Saldo final ejercicio 31-12-2015	332.105.615	7.858.272	(605.493)	(2.103.370)	5.149.409	74.337.428	411.592.452	2.894	411.595.346

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

Empresas Carozzi S.A., RUT 96.591.040 - 9, fue 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 Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 733 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización. La Compañía es subsidiaria de la sociedad anónima abierta Carozzi S.A.

Empresas Carozzi S.A., 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, teléfono (56-2) 2 377 64 00, página web www.carozzi.cl, 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 cinco centros industriales, tres de ellos en Chile y dos en Perú, además de otras seis plantas, dos de ellas en Perú y cuatro en Chile; cuenta también, con filiales y oficinas comerciales ubicadas en EEUU, Ecuador y Paraguay.

En Chile y el extranjero, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. Su portafolio de marcas está integrado, entre otras, por Ambrosoli, Carozzi, Costa, Molitalia, Master Dog, Selecta, Master Cat, Mimaskot, Fanny, Tres Ositos, Parma, Toffo, Pancho Villa, Natur y Calaf. Participa en 18 diferentes categorías de alimentos, 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; todo lo anterior, implica que Empresas Carozzi S.A., posiciona sus productos en más de cuarenta y cinco países.

Los presentes Estados Financieros Consolidados, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 29 de marzo de 2017.

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 Empresas Carozzi S.A. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas contables establecidas en la nota 2.

1.1 Información sobre Subsidiarias y Negocio Conjunto

a) Subsidiarias

Comercial Costa S.A.

Sociedad Anónima Cerrada, RUT 92.381.000 - 5, es una empresa dedicada a la elaboración, comercialización, distribución, importación y exportación de alimentos.

Comercial Carozzi S.A.

Sociedad Anónima Cerrada, RUT 99.508.210 - 1, creada el 11 de diciembre de 2002. Su principal objetivo es la realización de inversiones en Chile y el extranjero en toda clase de activos.

Alimentos Pancho Villa S.A.

Sociedad Anónima Cerrada, RUT 96.590.910 - 9, creada el 19 de octubre de 1990. Su principal objetivo es fabricación, comercialización y exportación de productos de harina y maíz, oficinas comerciales y productivas en Volcán Lascar N° 705, Parque Industrial Lo Boza, Pudahuel, Santiago - Chile.

Inversiones Iberoamérica S.A. (1)

Sociedad Anónima Cerrada, RUT 76.043.399 - 3. Su principal objetivo es la realización de inversiones en el extranjero en toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, incluyendo la adquisición de acciones. Su principal accionista es Comercial Carozzi S.A. con un 99%.

(1) Con fecha 24 de junio de 2016, la subsidiaria Inversiones Iberoamérica S.A. cerró sus operaciones según consta en presentación de su "Término de giro" ante el Servicio de Impuestos Internos.

Molitalia S.A.

Sociedad Anónima Cerrada (Perú), creada en el año 1962. Su principal objetivo es la producción y comercialización de productos alimenticios, principalmente derivados del trigo, tales como harinas, fideos, galletas y subproductos; así como golosinas diversas. Su principal accionista es Comercial Carozzi S.A. con un 99,998%.

Empresas Carozzi Ecuador S.A.

Sociedad Anónima (Ecuador), creada el 27 de mayo de 2002. Su principal objetivo es la importación, exportación, comercialización, representación, distribución de alimentos y todo tipo de materias y productos. Su principal accionista es Comercial Carozzi S.A. con un 99,90%.

Carozzi North América Inc.

Sociedad Anónima Cerrada (USA), creada en el año 1993 como "Gazzola - Carozzi" cambiando a su razón social actual el 13 de abril de 1998. Su principal objetivo es la comercialización y distribución de productos alimenticios. Su principal accionista es Comercial Carozzi S.A. con un 99,5%.

Carozzi Paraguay S.A.

Sociedad Anónima (Paraguay), creada el 06 de mayo de 2010. Su principal objetivo es el comercio al por mayor de productos diversos (importador - exportador mayorista / minorista).

b) Negocio conjunto

Bebidas Carozzi CCU SpA.

Sociedad por acciones, RUT 76.497.609 - 6, creada el 26 de noviembre de 2015. Su principal objetivo es la comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo en el territorio nacional.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Principios contables

Los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a 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 la Sociedad y sus subsidiarias.

2.2 Ejercicio contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- **Estados Financieros Consolidados:** Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Estados Financieros Consolidados de Resultados por Función e Integrales:** Por los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Estados Financieros Consolidados de Flujos de Efectivo:** Por los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015, utilizando el método directo.
- **Estados Financieros Consolidados de Cambios en el Patrimonio:** Saldos y movimientos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

2.3 Bases de preparación de los Estados financieros consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el International 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.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”) como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, como tampoco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 “Presentación de estados Financieros”, no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 01 de enero de 2015 (tercera columna).”

2.4 Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tiene un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados del Grupo en el ejercicio de su primera aplicación.

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados al 1 de enero de 2016		
Normas e interpretaciones		
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas.	
Enmiendas y Mejoras		
NIIF 11	Acuerdos conjuntos.	
NIC 16	Propiedades, planta y equipos.	
NIC 38	Activos intangibles.	
NIC 41	Agricultura.	
NIC 27	Estados financieros separados.	
NIIF 10	Estados financieros consolidados.	
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	
NIC 1	Presentación de estados financieros.	
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) - Emitidas en septiembre de 2014		
NIIF 5	Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.	
NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar.	
NIC 19	Beneficios a los empleados.	
NIC 34	Información financiera intermedia.	
Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada		
NIIF 9	Instrumentos financieros.	01-01-18
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	01-01-18
NIIF 16	Arrendamientos.	01-01-19
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	01-01-18
Enmiendas y Mejoras		
NIC 7	Estado de flujo de efectivo.	01-01-17
NIC 12	Impuestos a las ganancias.	01-01-17
NIIF 2	Pagos basados en acciones.	01-01-18
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	01-01-18
NIIF 4	Contratos de seguros.	01-01-18
NIC 40	Propiedades de inversión.	01-01-18
NIIF 15	Adopción por primera vez de las NIIF.	01-01-18
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.	01-01-18
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	01-01-18
NIIF 10	Estados financieros consolidados.	01-01-18

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tiene un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados del Grupo en el ejercicio de su primera aplicación.

2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración, 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 y programas informáticos) (Nota 3.8 y Nota 12).
- b) Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y beneficios a los empleados (Nota 3.16 y Nota 20.2).
- c) Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, planta y equipo (Nota 3.10 y Nota 14).
- d) La necesidad de constituir provisiones y en el caso de ser requeridas el valor de las mismas (Nota 3.14 y Nota 18).
- e) La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (Nota 3.11 y Nota 15. b).
- f) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 3.2, Nota 6 y Nota 16.2).

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 Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015; resultados y flujos de efectivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015. 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 Empresas 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 31-12-2016			Porcentaje de participación 31-12-2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.043.399-3	Inversiones Iberoamérica S.A. (1)	Subsidiaria indirecta	Pesos chilenos	0,000	0,000	0,000	0,000	100,000	100,000
76.497.609-6	Bebidas Carozzi CCU SpA.	Negocio conjunto	Pesos chilenos	50,000	0,000	50,000	50,000	0,000	50,000
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	Subsidiaria	Pesos chilenos	99,944	0,000	99,944	99,944	0,000	99,944
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.	Subsidiaria	Pesos chilenos	99,995	0,005	100,000	99,995	0,005	100,000
99.508.210-1	Comercial Carozzi S.A.	Subsidiaria	Pesos chilenos	99,900	0,100	100,000	99,900	0,100	100,000
0-E	Carozzi Paraguay S.A.	Subsidiaria indirecta	Dólares estadounidenses	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Empresas Carozzi Ecuador S.A.	Subsidiaria indirecta	Dólares estadounidenses	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Molitalia S.A.	Subsidiaria indirecta	Nuevos soles peruanos	0,000	99,998	99,998	0,000	99,998	99,998
0-E	Carozzi North América INC.	Subsidiaria indirecta	Dólares estadounidenses	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Industrias Molitalia S.A.	Subsidiaria indirecta	Nuevos soles peruanos	0,000	99,990	99,990	0,000	99,990	99,990

Ejercicio 2016

(1) Con fecha 24 de junio de 2016, la subsidiaria Inversiones Iberoamérica S.A. cerró sus operaciones según consta en presentación de su “Término de giro” ante el Servicio de Impuestos Internos.

Ejercicio 2015

- Con fecha 11 de mayo de 2015, Empresas Carozzi S.A. adquirió 1 acción de Empresas Nutripro S.A., a su subsidiaria Comercial Carozzi S.A., reuniendo así el 100% de las acciones emitidas de esa compañía, produciéndose la fusión en Empresas Carozzi S.A. de la sociedad Empresas Nutripro S.A.
- Con fecha 01 de septiembre de 2015, Empresas Carozzi S.A. y su subsidiaria Comercial Carozzi S.A. adquirieron 19.999 acciones y 1 acción respectivamente, reuniendo así el 100% de la propiedad de la sociedad Alimentos Pancho Villa S.A.
- Con fecha 26 de noviembre de 2015, Empresas Carozzi S.A. se ha asociado con CCU, a través de su filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), constituyendo la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA, que califica como operación conjunta.
- Con fecha 09 de octubre de 2015, subsidiaria Carozzi México S.A. cerró sus operaciones comerciales según consta en liquidación escritura de cierre N° 14.162 de notaría Señor Guillermo A. Vigil Chapa que se ratificó ante el registro público en México D.F.

Nota

Véase información complementaria por compra de nuevos negocios en: Nota “Estado consolidado de flujos de efectivo directo” y Nota N° 34 “Hechos esenciales”.

2.6.1 Perímetro de consolidación directo**a) 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	Resultados
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.508.210-1	Comercial Carozzi S.A. y subsidiarias	Chile	Pesos chilenos	28.372.830	99,9000%	62.361.460	96.354.926	109.687.085	20.628.070	28.401.231	148.833.080	(147.524.560)	1308.520
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	Chile	Pesos chilenos	4.994.428	99,9438%	8.634.182	1.596.933	3.585	5.230.294	4.997.236	0	(99.132)	(99.132)
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.	Chile	Pesos chilenos	274.981	99,9950%	293.327	1.598.037	1.393.729	222.654	274.981	312.251	(100.686)	211.565
76.497.609-6	Bebidas Carozzi CCU SpA.	Chile	Pesos chilenos	3.581	50,0000%	349.772	7.162	349.868	96	6.970	9.511.891	(9.113.257)	398.634
Totales				33.645.820		71.638.741	99.557.058	111.434.267	26.081.114	33.680.418	158.657.222	(156.837.635)	1.819.587

b) 31-12-2015

31-12-2015													
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	Resultados
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.508.210-1	Comercial Carozzi S.A. y subsidiarias	Chile	Pesos chilenos	29.878.267	99,9000%	63.671.679	89.635.485	67.732.707	55.666.282	29.908.175	140.200.123	(144.577.246)	(4.377.123)
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	Chile	Pesos chilenos	5.144.089	99,9438%	8.733.467	1.529.427	3.580	5.112.333	5.146.981	0	(80.642)	(80.642)
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.	Chile	Pesos chilenos	60.620	99,9950%	491.511	1.253.265	1.390.724	293.432	60.620	1.725.802	(1678.665)	47.137
76.497.609-6	Bebidas Carozzi CCU SpA.	Chile	Pesos chilenos	3.580	50,0000%	961.272	7.162	961.272	0	7.162	3.876.074	(3.473.846)	402.228
Totales				35.086.556		73.857.929	92.425.339	70.088.283	61.072.047	35.122.938	145.801.999	(149.810.399)	(4.008.400)

2.6.2 Entidades subsidiarias

Son subsidiarias todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene 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 Empresas 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

Empresas 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 del Grupo 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 Empresas Carozzi S.A., subsidiarias y su negocio conjunto en Chile.

La moneda funcional de las subsidiarias 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 diferencias de cambio resultantes de cambios 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 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 del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (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 período;
- (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, 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	Euros	Unidades de fomento
31-12-2016	669,47	199,69	705,60	26.347,98
31-12-2015	710,16	208,25	774,61	25.629,09

2.6.6 Estado de flujos de efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo de Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias recoge los movimientos de caja y bancos realizados durante el período, 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 la Sociedad, 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

Empresas 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.

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

El Grupo 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. El Grupo 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).

El Grupo 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. El Grupo 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 16.2. 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 el Grupo 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 el Grupo 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, el Grupo 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:

El Grupo 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 Empresas 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 Empresas 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 del Grupo 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, planta 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, planta 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
Planta 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 ejercicio 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 periodo 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 el Grupo 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:

- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- 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 el Grupo asumirá 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.

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 la Sociedad, 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

El Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo 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 la Sociedad.

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 del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo 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 del Grupo. 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. El Grupo 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, el Grupo 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 al Grupo 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 arrendos financieros, son clasificados como arrendos 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**

La Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015 en comparación a los publicados en ejercicio anterior.

Reclasificaciones	Presentación publicado	Presentación reclasificada M\$	Efecto
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	818.224.747	902.292.355	(84.067.608)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(608.105.640)	(695.605.201)	87.499.561
Pago a y por cuenta de los empleados	(92.147.662)	(88.715.709)	(3.431.953)
Efecto final			0

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.

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.724.513	10.412.678
Efectivo en caja	545.124	595.874
Saldos en bancos	9.304.191	6.952.119
Depósitos a corto plazo	4.875.198	2.864.685

Saldos por moneda	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.724.513	10.412.678
Pesos chilenos	8.243.749	4.222.343
Nuevos soles peruanos	1.572.677	1.838.500
Dólares estadounidenses	4.905.941	4.348.374
Euros	2.146	3.461

Depósitos a corto plazo

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

a) 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 BBVA	Pesos chilenos	3,72%	03-01-2017	1.540.000
31-12-2016	Banco Pichincha	Dólares estadounidenses	1,25%	02-01-2017	3.335.198
Totales					4.875.198

b) 31-12-2015

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

Colocación	Entidad	Moneda	Vencimiento	Tasa Anual	31-12-2015 M\$
31-12-2015	Banco Crédito del Perú	Nuevos soles peruanos	4,05%	02-01-2016	312.375
31-12-2015	Banco Pichincha	Dólares estadounidenses	1,25%	02-01-2016	2.552.310
Totales					2.864.685

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) 31-12-2016

Tipo de derivado	Valor justo Monto M\$	Realizado Monto M\$	No realizado 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
Derechos por contratos derivados	4.672.086	4.680.207	(8.121)

b) 31-12-2015

Tipo de derivado	Valor justo Monto M\$	Realizado Monto M\$	No realizado Monto M\$
SWAP 1	3.246.431	3.235.782	10.649
FORWARD 1	83.314	83.314	0
FORWARD 2	1.263	0	1.263
FORWARD 3	19.407	0	19.407
FORWARD 4	111.943	0	111.943
OPCIONES 1	26.818	0	26.818
Derechos por contratos derivados	3.489.176	3.319.096	170.080

SWAP 1 : Cubre los flujos de pagos en UF comprometido, derivados de un Bono en UF. Mediante este swap, la Compañía se compromete 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 en dólares.

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.

FORWARD 4 : Cubre transacciones esperadas referentes a compras futuras de dólares utilizados en compra de materia prima en dólares.

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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Otros activos no financieros corrientes	3.384.389	1.646.169
Seguros anticipados	1.949.300	657.932
Publicidad y propaganda anticipadas	814.974	776.308
Otros	620.115	211.929

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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	147.021.352	139.812.273
Deudores comerciales	127.520.151	119.304.380
Deudores por ventas	133.836.608	125.708.400
Acuerdos comerciales	(6.316.457)	(6.404.020)
Otras cuentas por cobrar	21.270.311	22.351.020
Documentos por cobrar	10.057.851	10.598.478
Deudores varios	11.212.460	11.752.542
Provisión deudores incobrables	(1.769.110)	(1.843.127)
Provisión deudores incobrables	(1.769.110)	(1.843.127)

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

Rubro moneda	31-12-2016			31-12-2015		
	1 a 3 meses	3 a 12 meses y más días	M\$	1 a 3 meses	3 a 12 meses y más días	M\$
Total Rubro / Moneda	146.520.780	500.572	147.021.352	137.572.996	2.239.277	139.812.273
Deudores por ventas	133.336.036	500.572	133.836.608	123.469.121	2.239.277	125.708.398
Pesos chilenos	85.793.511	0	85.793.511	78.689.001	0	78.689.001
Dólares estadounidenses	27.117.956	275.554	27.393.510	17.920.488	199.468	18.119.956
Nuevos soles peruanos	19.089.688	0	19.089.688	21.581.449	0	21.581.449
Euros	1.334.881	225.018	1.559.899	5.278.183	2.039.809	7.317.992
Acuerdos comerciales	(6.316.457)	0	(6.316.457)	(6.404.020)	0	(6.404.020)
Pesos chilenos	(5.610.290)	0	(5.610.290)	(5.861.087)	0	(5.861.087)
Nuevos soles peruanos	(706.167)	0	(706.167)	(542.933)	0	(542.933)
Documentos por cobrar	10.057.851	0	10.057.851	10.598.478	0	10.598.478
Pesos chilenos	5.671.507	0	5.671.507	5.750.366	0	5.750.366
Nuevos soles peruanos	4.386.344	0	4.386.344	4.848.112	0	4.848.112
Deudores varios	11.212.460	0	11.212.460	11.752.542	0	11.752.542
Pesos chilenos	9.679.035	0	9.679.035	10.400.150	0	10.400.150
Dólares estadounidenses	109.076	0	109.076	141.984	0	141.984
Nuevos soles peruanos	1.424.349	0	1.424.349	1.210.408	0	1.210.408
Provisión deudores incobrables	(1.769.110)	0	(1.769.110)	(1.843.125)	0	(1.843.125)
Pesos chilenos	(355.287)	0	(355.287)	(526.658)	0	(526.658)
Dólares estadounidenses	(982.171)	0	(982.171)	(753.129)	0	(753.129)
Nuevos soles peruanos	(431.652)	0	(431.652)	(563.338)	0	(563.338)

c) Estratificación de la cartera neta

La estratificación de la cartera neta según morosidad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

31-12-2016	Cartera al día	Morosidad 1 - 30 días	Morosidad 31- 60 días	Morosidad 61 - 90 días	Morosidad 91 - 120 días	Morosidad 121 - 150 días	Morosidad 151 - 180 días	Morosidad 181 - 210 días	Morosidad 211 - 250 días	Morosidad > 250 días	Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	104.861.529	22.560.185	2.128.614	739.223	216.416	153.029	89.644	111.504	41.183	2.935.281	133.836.608
Acuerdos comerciales	(6.316.457)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.316.457)
Documentos por cobrar	8.687.063	14.017	10.512	17.413	74.505	24.467	8.566	9.615	8.127	1.203.566	10.057.851
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)
Totales	118.444.595	22.558.122	2.127.067	736.661	205.453	149.429	88.384	110.089	39.987	2.561.565	147.021.352

31-12-2015	Cartera al día	Morosidad 1 - 30 días	Morosidad 31- 60 días	Morosidad 61 - 90 días	Morosidad 91 - 120 días	Morosidad 121 - 150 días	Morosidad 151 - 180 días	Morosidad 181 - 210 días	Morosidad 211 - 250 días	Morosidad > 250 días	Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	99.642.831	18.112.331	2.945.126	421.805	376.484	762.355	296.470	367.499	102.178	2.681.321	125.708.400
Acuerdos comerciales	(6.404.020)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.404.020)
Documentos por cobrar	8.802.768	290.301	410.961	87.054	18.927	25.709	26.086	58.575	54.962	823.135	10.598.478
Deudores varios	11.752.542	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.752.542
Provisión incobrables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0	(10.437)	(381.175)	(163.076)	(18.267)	(9.872)	(33.906)	(76.056)	(65.654)	(1.084.684)	(1.843.127)
Totales	113.794.121	18.392.195	2.974.912	345.783	377.144	778.192	288.650	350.018	91.486	2.419.772	139.812.273

d) Resumen de estratificación de la cartera neta

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 no repactada	Monto cartera no repactada bruta M\$	Provisión deterioro M\$	Total cartera no repactada neta M\$
Al día	5.821	118.444.595	0	118.444.595	Al día	0	0	0	0
01-30 días	3.766	22.574.202	(16.080)	22.558.122	01-30 días	0	0	0	0
31-60 días	935	2.139.126	(12.059)	2.127.067	31-60 días	0	0	0	0
61-90 días	296	756.636	(19.975)	736.661	61-90 días	0	0	0	0
91-120 días	130	290.921	(85.468)	205.453	91-120 días	0	0	0	0
121-150 días	68	177.496	(28.067)	149.429	121-150 días	0	0	0	0
151-180 días	53	98.210	(9.826)	88.384	151-180 días	0	0	0	0
181-210 días	34	121.119	(11.030)	110.089	181-210 días	0	0	0	0
211-250 días	60	49.310	(9.323)	39.987	211-250 días	0	0	0	0
> 250 días	470	4.138.847	(1.577.282)	2.561.565	> 250 días	0	0	0	0
Totales		148.790.462	(1.769.110)	147.021.352	Totales	0	0	0	0

El total de clientes al 31 de diciembre de 2016 asciende a 9.763

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

El resumen de estratificación de cartera neta al 31 de diciembre de 2015 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 no repactada	Monto cartera no repactada bruta M\$	Provisión deterioro M\$	Total cartera no repactada neta M\$
Al día	6.548	113.794.121	0	113.794.121	Al día	0	0	0	0
01-30 días	3.843	18.402.632	(10.437)	18.392.195	01-30 días	0	0	0	0
31-60 días	910	3.356.087	(381.175)	2.974.912	31-60 días	0	0	0	0
61-90 días	220	508.859	(163.076)	345.783	61-90 días	0	0	0	0
91-120 días	108	395.411	(18.267)	377.144	91-120 días	0	0	0	0
121-150 días	73	788.064	(9.872)	778.192	121-150 días	0	0	0	0
151-180 días	42	322.556	(33.906)	288.650	151-180 días	0	0	0	0
181-210 días	48	426.074	(76.056)	350.018	181-210 días	0	0	0	0
211-250 días	40	157.140	(65.654)	91.486	211-250 días	0	0	0	0
> 250 días	439	3.504.456	(1.084.684)	2.419.772	> 250 días	0	0	0	0
Totales		141.655.400	(1.843.127)	139.812.273	Totales	0	0	0	0

El total de clientes al 31 de diciembre de 2015 asciende a 9.944.

(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 2016 y 2015 es la siguiente:

Cartera protestada y/o cobranza judicial	31-12-2016		31-12-2015	
	N° clientes	M\$	N° clientes	M\$
Cartera protestada y/o en cobranza judicial	158	1.690.252	149	1.321.202
Totales	158	1.690.252	149	1.321.202

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

Deudores comerciales y cuentas por cobrar deterioradas	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudores comerciales	78.858	521.925
Cuentas por cobrar protestadas	174.660	290.187
Cuentas en cobranza judicial	1.515.592	1.031.015
Totales	1.769.110	1.843.127

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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicial	1.843.127	2.164.104
Incrementos (decrementos)	222.260	87.255
Castigo de cuentas por cobrar (incobrables)	(237.821)	(429.024)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(58.456)	20.792
Totales	1.769.110	1.843.127

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
		31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	
76.143.636-8	Carozzi S.A.	1.813.165	3.092.324	Matriz
76.458.329-9	Cantabria SpA.	270.637	293.999	Indirecta
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.	7.791.306	7.950.763	Accionista de la Matriz
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	107.084	98.136	Indirecta
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	6.123.714	2.458.833	Operación conjunta
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	0	7.885	Indirecta a través de operación conjunta
O-E	Bonafide S.A.I. y C.	404.062	824	Indirecta
Totales		16.509.968	13.902.764	

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Rut	Nombre de la individual	Corrientes		Naturaleza de la relación
		31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	
76.175.123-9	Las Gaitas S.A.	99.772	58.224	Indirecta
78.353.030-9	Agencia Aduanas Carlo Rossi Soffia y Cía. Ltda.	39.682	38.292	Director común
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	1.309.842	1.943.812	Indirecta
90.269.000-K	Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A.	3.453	30.388	Indirecta
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	55.114	73.885	Accionista de la Matriz
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	2.429.752	0	Indirecta a través de operación conjunta
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	69	33.569	Indirecta a través de operación conjunta
Totales		3.937.684	2.178.170	

Los saldos con las empresas relacionadas corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad y sus subsidiarias, 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.

El Grupo ha 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	01-01-2016 31-12-2016 M\$	Efecto en resultado M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$	Efecto en resultado M\$
76.143.636-8	Carozzi S.A.	Chile	Matriz	Cobro de Financiamiento	1201063	0	668.783	0
76.143.636-8	Carozzi S.A.	Chile	Matriz	Intereses	78.096	78.096	105.731	105.731
76.175.123-9	Las Gaitas S.A.	Chile	Indirecta	Compra productos terminados	786.480	0	988.483	0
76.458.329-9	Cantabria SpA.	Chile	Indirecta	Venta productos terminados	948.738	234.911	339.986	94.810
78.353.030-9	Agencia de Aduanas Carlo Rossi Soffia y Cia. Ltda.	Chile	Director común	Servicios recibidos	380.836	0	382.547	0
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	Chile	Indirecta	Servicios de fletes	12.563.426	(12.563.426)	12.329.336	(12.329.336)
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	Chile	Indirecta	Compras de activos fijos	737.000	0	0	0
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	Chile	Indirecta	Venta productos terminados	60.522	34.714	61.278	35.082
90.269.000-K	Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía eléctrica	240.914	0	242.673	0
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.	Chile	Accionista de la Matriz	Venta productos terminados	34.147.764	11.875.072	31.579.813	11.130.551
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.	Chile	Accionista de la Matriz	Arriendos recibidos	104.698	104.698	90.498	90.498
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos pagados	43.200	(43.200)	43.200	(43.200)
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Chile	Indirecta	Compra materia prima	259.767	0	188.847	0
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	Chile	Accionista de la Matriz	Compra materia prima	1.493.558	0	1.351.769	0
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	Chile	Accionista de la Matriz	Servicio de maquila	13.860	0	47.920	0
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Operación conjunta	Venta productos terminados	6.647.845	640.878	4.730.419	1.268.653
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Operación conjunta	Compra productos terminados	526.563	0	0	0
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Indirecta a través de operación conjunta	Compra productos terminados	35.983	0	28.209	0
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Indirecta a través de operación conjunta	Venta productos terminados	221.081	16.910	1.056.702	248.325
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Indirecta a través de operación conjunta	Compra productos terminados	9.706.146	0	3.750.352	0
0-E	Bonafide S.A.I. y C.	Argentina	Indirecta	Venta productos terminados	462.926	24.691	152.339	16.452

NOTA 10. INVENTARIOS CORRIENTES

El detalle de los inventarios es el siguiente:

Inventarios netos	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Inventarios	131.318.322	122.364.012
Materias primas	55.335.219	53.697.368
Mercaderías	2.674.926	2.468.853
Productos en proceso	6.610.103	4.418.519
Productos terminados	66.197.675	61.303.289
Otros materiales generales	500.399	475.983

Inventarios brutos	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Inventarios brutos	134.759.192	124.260.507
Materias primas	57.140.173	54.574.250
Mercaderías	2.682.358	2.472.598
Productos en proceso	6.610.103	4.418.519
Productos terminados	67.292.062	61.696.725
Otros materiales generales	1.034.496	1.098.415

Provisión obsolescencia	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Provisión obsolescencia	(3.440.870)	(1.896.495)
Provisión materias primas	(1.804.954)	(876.882)
Provisión mercaderías	(7.432)	(3.745)
Provisión productos terminados	(1.094.387)	(393.436)
Provisión otros materiales generales	(534.097)	(622.432)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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, el Grupo no mantiene existencias entregadas en prenda como garantía al cierre de cada ejercicio.

El movimiento por deterioro de existencias de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Deterioro existencias	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deterioro existencias, total	3.440.870	1.896.495
Saldo inicial	1.896.495	2.086.735
Estimación provisión obsolescencia	2.868.849	578.010
Castigos	(1.324.474)	(768.250)

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

NOTA 11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los inventarios es el siguiente:

a) La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Activos por impuestos corrientes	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos por impuestos corrientes	14.291.117	2.490.714
Pagos provisionales mensuales netos	14.291.117	2.490.714

b) La composición de los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pasivos por impuestos corrientes	0	3.400.026
Provisión de impuesto a la renta primera categoría	0	3.400.026

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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos intangibles, neto	148.254.383	139.423.055
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	145.355.453	137.032.311
Programas informáticos, neto	2.898.930	2.390.744

Activos Intangibles distintos de la plusvalía, bruto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos intangibles, bruto	155.724.819	146.669.629
Patentes, marcas registradas y otros derechos, bruto	146.259.163	138.214.742
Programas informáticos, bruto	9.465.656	8.454.887

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles distintos de la plusvalía	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	(7.470.436)	(7.246.574)
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(903.710)	(1.182.431)
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	(6.566.726)	(6.064.143)

Los movimientos de los activos intangibles son los siguientes:

a) 31-12-2016

Movimientos en activos intangibles	Programas informáticos, neto M\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto M\$	Total, neto M\$
Saldo inicial al 01-01-2016	2.390.744	137.032.311	139.423.055
Cambios			
Adiciones	1.115.130	0	1.115.130
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (1)	0	9.628.382	9.628.382
Amortización	(606.944)	(57.386)	(664.330)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	(1.247.854)	(1.247.854)
Cambios, totales	508.186	8.323.142	8.831.328
Saldo final al 01-01-2016	2.898.930	145.355.453	148.254.383

b) 31-12-2015

Movimientos en activos intangibles	Programas informáticos, neto M\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto M\$	Total, neto M\$
Saldo inicial al 01-01-2015	1.613.200	125.327.888	126.941.088
Cambios			
Adiciones (2)	1.324.859	10.931.000	12.255.859
Amortización	(549.391)	0	(549.391)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.076	773.423	775.499
Cambios, totales	777.544	11.704.423	12.481.967
Saldo final al 31-12-2015	2.390.744	137.032.311	139.423.055

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.

(1) Marca registrada y otros derechos "Pancho Villa".

(2) Marca registrada y otros derechos "Natur y Calaf".

El siguiente es el detalle de los activos intangibles:

Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	148.254.383	139.423.055	
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	145.355.453	137.032.311	
Ambrosoli	Chile	41.217.868	41.217.868
Master Dog	Chile	36.310.967	36.310.967
Mimaskot	Perú	14.107.686	14.712.432
Selecta	Chile	11.861.090	11.861.090
Natur y Calaf	Chile	10.931.000	10.931.000
Pancho Villa	Chile	9.628.382	0
Fanny	Perú	4.746.194	4.949.495
Tres Ositos	Perú	4.252.594	4.434.888
Master Cat	Chile	4.217.848	4.217.848
Nutrican	Perú	2.609.529	2.721.389
Ambrosoli	Perú	2.183.508	2.277.107
Parma	Chile	2.074.471	2.074.471
Molitalia	Perú	637.757	665.096
Toffo y Fruna	Perú	389.457	406.151
Picolines & Mellows & Cocorokos	Perú	187.102	195.123
O'Rayan	Perú	0	57.386
Programas informáticos, neto	2.898.930	2.390.744	
Programas informáticos, neto	2.898.930	2.390.744	

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), estimando una tasa de descuento de acuerdo al nivel de riesgo de cada UGE en el país donde opera. Con esto consideramos tasas de un 8,24% para Chile y un 9,86% para Perú.

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 4%.

NOTA 13. PLUSVALIA

El saldo de la plusvalía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

b) 31-12-2015

		31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Movimientos en Plusvalía, neto			
Saldo inicial al	01-01-2016	9.006.277	9.006.277
Cambios			
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, plusvalía		(9.006.277)	0
Saldo final al	31-12-2016	0	9.006.277

Con fecha 01 de septiembre de 2015, se efectuó la adquisición de la sociedad Alimentos Pancho Villa S.A., mediante la compra del 100% de las acciones de dicha compañía.

Al 30 de septiembre de 2016, Empresas Carozzi S.A. finalizó el proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición señalada anteriormente, según el plazo establecido en la NIIF 3.

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la Sociedad 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).

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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto		
Propiedades, plantas y equipos, neto	460.221.900	426.687.138
Construcción en curso, neto	48.791.821	30.016.747
Terrenos, neto	57.011.497	57.101.898
Edificios, neto	161.283.464	152.288.810
Plantas y equipos, neto	176.786.522	170.299.868
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	1.042.717	950.664
Instalaciones fijas y accesorios, neto	12.768.591	13.104.881
Vehículos de motor, neto	2.537.288	2.924.270
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto		
Propiedades, plantas y equipos, bruto	722.547.498	675.777.306
Construcción en curso, bruto	48.791.821	30.016.747
Terrenos, bruto	57.011.497	57.101.898
Edificios, bruto	203.207.383	189.865.143
Plantas y equipos, bruto	375.178.646	360.993.427
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	5.721.084	5.186.637
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	27.893.409	27.334.370
Vehículos de motor, bruto	4.743.658	5.279.084
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos		
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, plantas y equipos, total	(262.325.598)	(249.090.168)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(41.923.919)	(37.576.333)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, plantas y equipos	(198.392.124)	(190.693.559)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	(4.678.367)	(4.235.973)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	(15.124.818)	(14.229.489)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(2.206.370)	(2.354.814)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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	Propiedades, plantas y equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2016	30.016.747	57.101.898	152.288.810	170.299.868	950.664	13.104.881	2.924.270	426.687.138
cambios								
Adiciones (1)	55.881.835	1.404.428	0	1.235.968	510.415	636.556	277.498	59.946.700
Desapropiaciones	0	0	(19.786)	(162.992)	0	0	(244.801)	(427.579)
Gasto por depreciación			(4.778.502)	(15.839.464)	(417.260)	(1.169.332)	(461.167)	(22.665.725)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(524.039)	(1.494.829)	(498.820)	(786.062)	(1.102)	(6.442)	(7.340)	(3.318.634)
Otros incrementos (decrementos)	(36.582.722)	0	14.291.762	22.039.204	0	202.928	48.828	0
Cambios, total	18.775.074	(90.401)	8.994.654	6.486.654	92.053	(336.290)	(386.982)	33.534.762
Saldo final 31-12-2016	48.791.821	57.011.497	161.283.464	176.786.522	1.042.717	12.768.591	2.537.288	460.221.900

Los movimientos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 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	Propiedades, plantas y equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2015	45.933.748	52.256.512	135.227.798	157.239.076	42.498	13.048.625	2.850.760	406.599.017
cambios								
Adiciones (1)	27.847.836	4.019.027	0	5.915.468	1.273.344	257.301	772.447	40.085.423
Desapropiaciones	(407.575)	0	0	(535.451)	(11)	0	(219.107)	(1.162.144)
Gasto por depreciación			(4.143.666)	(14.280.633)	(366.280)	(1.429.680)	(490.511)	(20.710.770)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	348.490	826.359	287.475	394.927	1.113	6.567	10.681	1.875.612
Otros incrementos (decrementos)	(43.705.752)	0	20.917.203	21.566.481	0	1.222.068	0	0
Cambios, total	(15.917.001)	4.845.386	17.061.012	13.060.792	908.166	56.256	73.510	20.088.121
Saldo final 31-12-2015	30.016.747	57.101.898	152.288.810	170.299.868	950.664	13.104.881	2.924.270	426.687.138

(1) En los activos fijos de Empresas Carozzi S.A. y 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.

a) Costo de financiamiento capitalizados

El detalle de los gastos financieros devengados asociados a las obras en curso que Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias capitalizaron al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Costos por intereses, Propiedades, plantas y equipos	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Costos por intereses capitalizados	1.659.615	2.391.218
	%	%
Tasa Promedio Anual de capitalización de costos por intereses	5,81%	7,68%

b) Depreciación del ejercicio

La depreciación, correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se encuentra registrada en el Estado de resultados por función de acuerdo a los siguientes rubros:

Depreciación del ejercicio	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
	22.665.725	20.710.770
Costos de ventas	18.585.895	16.982.831
Gastos de administración	3.059.873	2.795.954
Gastos de distribución	1.019.957	931.985

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	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
	79.040.350	74.513.689
Edificios	6.060.791	4.297.263
Planta y equipos	60.757.348	58.606.234
Vehículos de motor	233.846	280.449
Instalaciones fijas y accesorios	11.988.365	11.329.743

d) Arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que se encuentran dentro de Propiedades, plantas y equipos, corresponde a los siguientes rubros:

Activos bajo arrendamiento financiero	31-12-2016			31-12-2015		
	Activo fijo, bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo, neto M\$	Activo fijo, bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo, neto M\$
	3.749.401	(1.204.992)	2.544.409	1.538.513	(386.942)	1.151.571
Maquinarias menores	1.810.099	(278.869)	1.531.230	331.343	(36.081)	295.262
Equipos de oficina	1.939.302	(926.123)	1.013.179	1.207.170	(350.861)	856.309

Los arriendos financieros contratados por el Grupo, se encuentran pactados a un plazo promedio de 36 meses, con una tasa de interés anual del 5% (promedio), con proveedores comerciales que no son instituciones financieras.

El Grupo presenta además, diversos contratos que califican como arrendamientos operativos.

NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

El saldo del Fondo de utilidades tributarias retenidas (FUT) de Empresas Carozzi S.A. y sus respectivos créditos fiscales por impuesto de primera categoría al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Utilidades tributarias retenidas	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Utilidades afectas con crédito 17%	19.176.561	41.750.118
Utilidades afectas con crédito 20%	49.780.756	48.368.179
Utilidades afectas con crédito 21%	32.585.123	31.660.816
Utilidades afectas con crédito 22,5%	42.514.816	44.671.358
Utilidades afectas con crédito 24%	10.736.644	0
Utilidades afectas sin crédito	4.892.521	15.045.868
Fondo de utilidades no tributables	6.393.618	6.212.160
Totales	166.080.039	187.708.499

b) Impuestos diferidos

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

Impuestos diferidos	31-12-2016		31-12-2015	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
	6.895.212	68.162.232	7.465.589	59.435.701
Impuestos diferidos relativos a depreciaciones	0	40.115.078	0	34.059.231
Impuestos diferidos relativos a provisiones	6.085.393	9.067.783	6.688.346	8.091.727
Impuestos diferidos relativos a obligaciones beneficios post-empleo	0	327.547	0	208.218
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de activos intangibles	0	18.651.824	0	17.076.525
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	461.172	0	497.396	0
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	348.647	0	279.847	0

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, un 24% para el año comercial 2016, 25,5% para el año comercial 2017 y 27% en el año comercial 2018.

Por su parte en Perú, en Diciembre de 2014 fue publicada la Ley N° 30.296 que, con el objetivo de promover la reactivación de la economía, redujo gradualmente la tasa del impuesto a la Renta de Tercera Categoría, pasando de un 30% en ese año a un 28% para los ejercicios 2015 y 2016, 27% para los ejercicios 2017 y 2018 y 26% a partir del 2019.

Sin embargo, el 10 de diciembre de 2016 se publicó el Decreto Legislativo N° 1261 que modifica la Ley del Impuesto a la Renta, por el cual 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 entra 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 financieros	Relativos a pérdidas fiscales	Total impuestos diferidos neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial impuestos diferidos neto	01-01-2016	34.059.231	1.403.381	208.218	17.076.525	(497.396)	(279.847)	51.970.112
Incremento (decremento) por impuestos diferidos		6.055.847	1.579.009	119.329	1.575.299	36.224	(68.800)	9.296.908
Saldo final impuestos diferidos neto	31-12-2016	40.115.078	2.982.390	327.547	18.651.824	(461.172)	(348.647)	61.267.020

c) Conciliación de impuesto a la renta

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

Movimientos	31-12-2016		31-12-2015	
	Base imponible M\$	Impuesto tasa M\$	Base imponible M\$	Impuesto tasa M\$
Resultado antes de impuestos (Base financiera)	56.238.352	13.513.674	79.024.986	17.816.341
Diferencias	(4.459.046)	(877.078)	2.985.731	762.812
Corrección monetaria patrimonio tributario	(8.713.539)	(2.091.249)	(9.841.500)	(2.214.338)
Corrección monetaria tributaria de inversiones	(1.293.200)	(310.368)	4.238.764	953.722
Provisión cambio de tasa empresas extranjeras	2.495.224	736.091	0	0
Provisión cambio de tasa empresas nacionales	186.819	44.837	1.242.930	279.659
Otros	2.865.650	743.611	7.345.537	1.743.769
Resultado base tributaria	51.779.306	12.636.596	82.010.717	18.579.153
Tasa efectiva		24,40%		22,65%

NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Otros pasivos financieros	31-12-2016		31-12-2015	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
16.1 Préstamos bancarios	153.466.662	33.489.297	91.758.265	46.839.297
Obligaciones con el público (bonos)	9.021.313	131.772.271	8.465.026	136.472.295
16.2 Pasivos de cobertura	767.436	0	1.107.302	0
Totales	163.255.411	165.261.568	101.330.593	183.311.592

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 2016:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Corrientes			No corrientes			
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-16 M\$	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-16 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\$	
OBLIGACIONES CON BANCOS											
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 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
SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS					47.713.565	37.861.678	14.328.215	99.903.458	19.699.943	0	19.699.943

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 nominal	Corrientes				No corrientes		
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2016 M\$	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2016 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\$	
OBLIGACIONES CON BANCOS											
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
SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS					17.117.615	32.999.155	3.446.434	53.563.204	13.464.880	324.474	13.789.354
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS					64.831.180	70.860.833	17.774.649	153.466.662	33.164.823	324.474	33.489.297

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 nominal	Corrientes				No corrientes		
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2016 M\$	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2016 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\$	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)											
Bono Serie BEMCA-J1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	4,84%	0	0	765.757	765.757	22.078.515	44.911.289	66.989.804
Bono Serie BEMCA-N1	Chile	Pesos chilenos	Semestral	5,15%	0	0	7.980.458	7.980.458	11.602.663	0	11.602.663
Bono Serie BEMCA-P1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	3,68%	0	0	275.098	275.098	0	53.179.804	53.179.804
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)					0	0	9.021.313	9.021.313	33.681.178	98.091.093	131.772.271
TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES					64.831.180	70.860.833	26.795.962	162.487.975	66.846.001	98.415.567	165.261.568

Nota: Al 31 de diciembre de 2016 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 2015:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Corrientes				No corrientes		
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2015 M\$	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2015 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\$	
OBLIGACIONES CON BANCOS											
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,06%	5.001.128	0	0	5.001.128	0	0	0
Banco Crédito e Inversiones	Chile	Unidades de fomento	Mensual	7,55%	400	807	3.756	4.963	2.177	0	2.177
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	4,71%	0	0	8.505.730	8.505.730	16.677.470	0	16.677.470
Banco de Chile	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,51%	13.496.258	0	0	13.496.258	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Unidades de fomento	Mensual	5,20%	238	479	2.210	2.927	1.010	0	1.010
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Mensual	8,04%	326	655	3.060	4.041	16.526	0	16.526
Banco Itaú	Chile	Pesos chilenos	Semestral	6,87%	0	0	5.900.576	5.900.576	16.697.252	0	16.697.252
Banco Santander	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,50%	7.813.604	0	0	7.813.604	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Mensual	7,35%	1.598	3.286	15.154	20.038	129.091	0	129.091
Banco Santander	Chile	Unidades de fomento	Mensual	6,18%	171	344	174	689	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,06%	6.512.462	0	0	6.512.462	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Mensual	8,52%	3.137	6.328	29.382	38.847	144.613	0	144.613
SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS					32.829.322	11.899	14.460.042	47.301.263	33.668.139	0	33.668.139

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Corrientes				No corrientes		
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2015 M\$	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2015 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\$	
OBLIGACIONES CON BANCOS											
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,70%	1.684.380	0	0	1.684.380	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,06%	0	2.511.022	0	2.511.022	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,16%	2.101.210	0	0	2.101.210	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,11%	0	3.040.178	0	3.040.178	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,08%	0	1.252.427	0	1.252.427	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,40%	374.850	0	234.796	609.646	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,45%	1.110.339	0	2.818.290	3.928.629	13.171.158	0	13.171.158
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,19%	0	2.926.584	0	2.926.584	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,96%	2.105.024	0	0	2.105.024	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,10%	0	2.299.312	0	2.299.312	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,13%	0	1.671.566	0	1.671.566	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,19%	0	1.459.800	0	1.459.800	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,96%	3.366.226	0	0	3.366.226	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,19%	0	1.466.381	0	1.466.381	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,96%	1.262.335	0	0	1.262.335	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,19%	0	1.045.356	0	1.045.356	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,13%	0	2.298.404	0	2.298.404	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,05%	0	1.457.950	0	1.457.950	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,08%	2.730.452	0	0	2.730.452	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,08%	2.100.348	0	0	2.100.348	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,05%	0	627.664	0	627.664	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,00%	1.261.239	0	0	1.261.239	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	5,05%	0	1.250.869	0	1.250.869	0	0	0
SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS					18.096.403	23.307.513	3.053.086	44.457.002	13.171.158	0	13.171.158
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS					50.925.725	23.319.412	17.513.128	91.758.265	46.839.297	0	46.839.297

El siguiente es el detalle de las obligaciones con bancos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015:

Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Corrientes				No corrientes		
					Vencimiento			Total corrientes al 31-12-2015 M\$	Vencimiento		Total no corrientes al 31-12-2015 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\$	
OBLIGACIONES CON BANCOS											
Bono Serie BEMCA-I1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	4,00%	0	0	3.231.650	3.231.650	0	0	0
Bono Serie BEMCA-J1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	5,15%	0	0	735.329	735.329	15.783.039	49.510.725	65.293.764
Bono Serie BEMCA-N1	Chile	Pesos chilenos	Semestral	6,40%	0	0	4.232.861	4.232.861	19.431.433	0	19.431.433
Bono Serie BEMCA-P1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	3,80%	0	0	265.186	265.186	0	51.747.098	51.747.098
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)					0	0	8.465.026	8.465.026	35.214.472	101.257.823	136.472.295
TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES					50.925.725	23.319.412	25.978.154	100.223.291	82.053.769	101.257.823	183.311.592

Nota: Al 31 de diciembre de 2015 no existen garantías asociadas a los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos).

16.2 Pasivos de cobertura

El siguiente es el detalle de los pasivos de cobertura:

a) 31-12-2016

Tipo de derivado	Valor justo Monto M\$	Realizado Monto M\$	No realizado 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	62.497	150.386
FORWARD 3	20.794	0	20.794
Pasivos por contratos derivados	767.436	101.296	666.140

b) 31-12-2015

Tipo de derivado	Valor justo Monto M\$	Realizado Monto M\$	No realizado Monto M\$
SWAP 1	483.540	65.110	418.430
SWAP 2	28.957	0	28.957
FORWARD 1	40.758	40.758	0
FORWARD 2	554.047	5.695	548.352
Pasivos por contratos derivados	1.107.302	111.563	995.739

SWAP 1 : Cubre los flujos de pagos en pesos chilenos comprometidos, derivados de un préstamo a tasa variable. Mediante el swap, la Compañía se compromete 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, la Compañía se compromete a pagar un monto en UF a cambio de un compromiso de pago de pesos chilenos por parte del banco.

SWAP 3 : Cubre transacciones esperadas referentes a compras de materia prima en dólares.

FORWARD 1 : Cubre el saldo de partida específica en moneda extranjera del estado de situación financiera.

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

FORWARD 3 : Cubre transacciones esperadas referentes a compras futuras de dólares utilizados en la compra de materia prima en dólares.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.893.405	86.073.465
Cuentas por pagar comerciales	71.828.076	70.376.482
Cuentas por pagar	71.828.076	70.376.482
Otras cuentas por pagar	17.065.329	15.696.983
Documentos por pagar	7.970.429	7.177.306
Otras cuentas por pagar	7.314.855	6.712.514
Retenciones	1.780.045	1.807.163

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

Rubro moneda	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Total Rubro / Moneda	88.893.405	86.073.465
Cuentas por pagar	71.828.076	70.376.482
Pesos chilenos	60.354.388	59.073.631
Dólares estadounidenses	425.904	278.188
Nuevos soles peruanos	11.047.784	11.024.663
Documentos por pagar	7.970.429	7.177.306
Dólares estadounidenses	7.413.548	6.672.304
Euros	556.881	505.002
Otras cuentas por pagar	7.314.855	6.712.514
Pesos chilenos	5.668.844	5.151.729
Dólares estadounidenses	16.405	15.035
Nuevos soles peruanos	1.629.606	1.545.750
Retenciones	1.780.045	1.807.163
Pesos chilenos	1.598.241	1.599.746
Dólares estadounidenses	17.014	14.857
Nuevos soles peruanos	164.790	192.560

b) El detalle de las cuentas por pagar con "plazos al día" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

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	38.518.191	85.213	210	0	0	0	38.603.614	
Otros	9.094.900	0	0	0	0	0	9.094.900	
Totales	76.338.767	4.577.415	1.034.419	217.923	615.055	0	82.783.579	

31-12-2015

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	24.526.983	4.617.304	2.196.966	278.844	5.503	0	31.625.600	34
Servicios	38.948.418	51.453	931	0	0	0	39.000.802	
Otros	8.831.299	0	0	0	0	0	8.831.299	
Totales	72.306.700	4.668.757	2.197.897	278.844	5.503	0	79.457.701	

c) El detalle de las cuentas por pagar con "plazos vencidos" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

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
Totales	3.805.916	984.974	725.916	279.528	138.555	174.937	6.109.826

31-12-2015

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	1.825.543	688.844	360.803	449.074	390.854	42.273	3.757.391
Servicios	2.046.552	404.760	203.129	16.654	181.991	5.287	2.858.373
Totales	3.872.095	1.093.604	563.932	465.728	572.845	47.560	6.615.764

NOTA 18. OTRAS PROVISIONES CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de provisiones registradas son las siguientes:

Otras provisiones corrientes	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Otras provisiones corrientes	3.060.872	3.208.677
Participación en utilidades	697.630	967.135
Provisiones al personal	2.242.331	2.059.125
Otras provisiones corrientes	120.911	182.417

El movimiento de las provisiones registradas es el siguiente:

Otras provisiones corto plazo	Participación en utilidades M\$	Provisiones al personal M\$	Otras provisiones corrientes M\$	Total M\$
Provisión total, saldo inicial 01-01-2016	967.135	2.059.125	182.417	3.208.677
Cambios en otras provisiones				
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(269.505)	183.206	(61.506)	(147.805)
Cambios en otras provisiones, total	(269.505)	183.206	(61.506)	(147.805)
Provisión total, saldo final 31-12-2016	697.630	2.242.331	120.911	3.060.872

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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Otros pasivos no financieros corrientes	13.080.543	18.133.764
Dividendo mínimo	13.080.543	18.133.764

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 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos por empleados	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Gastos de personal	93.788.185	89.588.214
Sueldos y salarios	78.703.551	74.886.307
Beneficios a los empleados	15.084.634	14.701.907

20.2 Plan de beneficios definidos

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados y apertura de costos	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicial	8.035.423	8.206.091
Costo por servicios	992.272	800.240
Costo por intereses	128.566	129.255
Beneficios pagados	(205.663)	(1.165.472)
(Ganancia) pérdida actuarial neta	758.099	65.309
Saldo final	9.708.697	8.035.423

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 2016 y 2015 son las siguientes:

Hipótesis actuariales	31-12-2016	31-12-2015
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 2016, 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	31-12-2016	
	Disminución de 1% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(992.383)	850.301

NOTA 21. PATRIMONIO**21.1 Gestión de Capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad.

El capital social de Empresas 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 2016, el capital pagado y número de acciones suscritas de Empresas Carozzi S.A. se compone de la siguiente forma:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	Capital suscrito M\$
Única	429.549	429.549	332.105.615

Al 31 de diciembre de 2015, el capital pagado y número de acciones suscritas de Empresas Carozzi S.A. se compone de la siguiente forma:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	Capital suscrito M\$
Única	429.549	429.549	332.105.615

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 Coberturas M\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos Coberturas M\$	Total otras reservas Reservas M\$	
Saldo inicial ejercicio	01-01-2016	7.858.272	(605.493)	(2.103.370)	5.149.409
Ganancia (pérdidas) valoración derivados	0	299.858	0	299.858	
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	(758.099)	(758.099)	
Impuesto diferido	0	(64.514)	356.271	291.757	
Diferencias conversión subsidiarias	(3.964.462)	0	0	(3.964.462)	
Saldo final ejercicio	31-12-2016	3.893.810	(370.149)	(2.505.198)	1.018.463

El detalle por país de las diferencias de conversión de los Estados Financieros de subsidiarias con otra moneda funcional a la de presentación del Grupo, son las siguientes:

País	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Perú	3.882.428	7.546.465
Otros	11.382	311.807
Totales	3.893.810	7.858.272

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 Empresas Carozzi S.A., celebrada el 27 de abril de 2016, se acordó el pago del dividendo definitivo N° 27 de \$ 56.300 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el cual fue pagado el 17 de mayo de 2016.

Ejercicio anterior

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Carozzi S.A., celebrada el 29 de abril de 2015, se acordó el pago del dividendo definitivo N° 26 de \$ 40.400 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, el cual fue pagado el 18 de mayo de 2015.

21.5 Ganancias por acción

El detalle de las ganancias por acción en pesos chilenos y en miles de pesos chilenos son las siguientes:

Ganancias por acción básicas	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	43.601.812	60.445.878
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	43.601.756	60.445.833
Número de acciones	429.549	429.549
		\$
Ganancia básica por acción (en pesos chilenos)	101.506	140.719
		M\$
Ganancia básica por acción (en miles de pesos chilenos)	101,506	140,719

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

La Sociedad no ha realizado transacciones que puedan implicar un eventual efecto dilutivo.

21.6 Participaciones no controladoras

Empresas 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	Subsidiaria	Participaciones no controladoras				Participación en resultado	
		Porcentaje		Patrimonio		Ganancia (pérdida)	
		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	0,060	0,060	2.814	2.894	(56)	(45)
Totales				2.814	2.894	(56)	(45)

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

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

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Clases de ingresos de actividades ordinarias	742.065.487	690.681.447
Venta de productos alimenticios	742.065.487	690.681.447

El costo de ventas de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Costo de ventas	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Costo de ventas, total	(501.875.323)	(453.943.341)
Monto total de existencias y CIF reconocidas como costo de ventas durante el ejercicio	(501.875.323)	(453.943.341)

Los otros ingresos por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Otros ingresos por función	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Otros ingresos por función, totales	0	18.242.351
Otros ingresos (1)	0	18.242.351

El detalle de costos financieros es el siguiente:

Costos financieros	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Costos financieros, totales	(14.933.362)	(13.588.155)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(14.933.362)	(13.588.155)

(1) Con fecha 26 de noviembre de 2015, Empresas Carozzi S.A. compró a Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., maquinarias, equipos y las marcas Natur y Calaf, por un valor total de M\$ 14.931.000, los que se aperturan en M\$ 4.000.000 y M\$ 10.931.000, respectivamente. Adicionalmente, en la misma fecha, Empresas Carozzi S.A., vendió, cedió y transfirió a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), el 50% de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA. Estas transacciones generaron una utilidad de M\$ 18.143.131. El resto del importe obedece a otros ingresos menores.

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	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Diferencias de cambio reconocidas en resultados		(669.308)	(55.929)
Deudores comerciales	Dólares estadounidenses	(1.541.681)	5.469.853
Deudores varios	Dólares estadounidenses	254.781	(144.668)
Otros pasivos financieros	Dólares estadounidenses	725.102	(3.573.955)
Cuentas por pagar comerciales	Dólares estadounidenses	307.471	(3.279.590)
Cuentas por pagar comerciales	Euros	(414.981)	1.472.431

NOTA 24. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

El resultado por unidades de reajuste total reconocido para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, relacionados 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	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Resultados por unidades de reajuste reconocidas en resultados		(1.875.309)	(2.610.840)
Otros deudores	Unidad de fomento	(44.837)	(77.246)
Obligaciones con el público (bonos)	Unidad de fomento	(1.829.785)	(2.745.644)
Impuestos por recuperar	Unidad tributaria mensual	(687)	212.050

NOTA 25. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo, presenta 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.

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 y Perú y las cuentas por cobrar, existencias, activo fijo y cuentas por pagar asociadas a esta venta.
- Otros** : Considera la venta de subproductos y otros no asociados a las divisiones Chile, Perú 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, Mermeladas y Conservas.
- Commodities** : Pasta de Tomate, Pulpas de Frutas y Jugos Concentrados.

a) Análisis Resultados acumulados:

Análisis Resultados Acumulados	31-12-2016				Consolidado M\$
	Chile M\$	Perú M\$	División 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)	(127.851.075)	(7.723.531)	(668.349.156)
Depreciación y Amortización	13.424.527	4.381.940	5.139.198	384.390	23.330.055
EBITDA	68.263.874	8.589.086	22.957.938	(2.764.512)	97.046.386

Análisis Resultados Acumulados	31-12-2015				Consolidado M\$
	Chile M\$	Perú M\$	División Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	411.500.315	135.231.219	137.025.911	6.924.006	690.681.447
Costo de ventas + Gastos de Distribución y Administración	(362.758.215)	(129.344.790)	(112.933.545)	(8.607.337)	(613.643.888)
Depreciación y Amortización	12.097.322	4.052.053	4.761.341	349.445	21.260.161
EBITDA	60.839.422	9.938.482	28.853.707	(1.333.891)	98.297.720

b) Análisis Ingresos por productos:

Análisis Productos	31-12-2016				
	División				Consolidado
	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
Totales	459.951.595	131.869.448	145.669.815	4.574.629	742.065.487

Análisis Productos	31-12-2015				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Productos retail	411.500.315	135.231.219	24.772.085	0	571.503.619
Productos commodities	0	0	112.253.826	0	112.253.826
Otros	0	0	0	6.924.002	6.924.002
Totales	411.500.315	135.231.219	137.025.911	6.924.002	690.681.447

La División Chile tuvo un aumento del 11,8% en los ingresos por ventas, debido tanto al buen desempeño de los volúmenes de ventas como a la incorporación de nuevos negocios (Pancho Villa y Calaf). Por su parte, los costos de ventas y gastos de distribución y administración fueron también mayores, aumentando en el ejercicio en un 11,7%.

Por su parte para la División Perú en pesos chilenos, cayeron los ingresos de ventas respecto al ejercicio de comparación en un 2,5%. En cuanto a los costos y gastos de distribución y administración en pesos chilenos, fueron menores en un 1,3% al año anterior.

La División Internacional, tuvo un incremento en los ingresos en pesos chilenos de un 6,3%, afectada por el incremento en los volúmenes exportados de productos commodities como pastas de tomate y pulpas de frutas aunque con menores precios por kilo sumado a los menores ingresos por la exportación de productos retail. Por su parte, los costos y gastos de distribución y administración aumentaron en un 13,4%.

c) Análisis Principales Clientes:

Al 31 de diciembre de 2016 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\$ 88.626.818, los que están registrados en el segmento Chile. En el ejercicio 2015, el mismo cliente representa ingresos de actividades ordinarias por M\$ 83.358.753, más del 10% del total de las ventas.

Adicionalmente, los diez principales clientes del período son:

- Walmart, Cencosud, Rendic, Super 10, Dimak, Tottus, Fruna, Allende Hermanos, Mott's y Supermercados Peruanos S.A.

d) Análisis Segmentos: Balance

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	60.258.206	331.921.747
Activos No Corrientes	265.821.405	87.275.368	64.352.071	197.925.563	615.374.407
Total Activos	413.125.375	134.509.334	141.477.676	258.183.769	947.296.154
Pasivos Corrientes	70.339.076	15.141.768	5.512.132	181.234.939	272.227.915
Pasivos No Corrientes	0	0	0	243.132.497	243.132.497
Total Pasivos	70.339.076	15.141.768	5.512.132	424.367.436	515.360.412

Análisis Balance	31-12-2015				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Activos Corrientes	133.945.106	50.147.821	69.327.840	40.697.019	294.117.786
Activos No Corrientes	246.073.198	81.497.653	61.186.049	193.828.071	582.584.971
Total Activos	380.018.304	131.645.474	130.513.889	234.525.090	876.702.757
Pasivos Corrientes	60.998.134	14.575.087	5.464.877	133.286.597	214.324.695
Pasivos No Corrientes	0	0	0	250.782.716	250.782.716
Total Pasivos	60.998.134	14.575.087	5.464.877	384.069.313	465.107.411

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 aumento en el total de activos, de un 8,7%, explicado principalmente por mayores niveles de inventarios y al aumento en el activo fijo debido a las nuevas inversiones, mientras que los pasivos totales aumentaron un 15,3% debido al aumento en las cuentas por pagar.

La División Perú por su parte, aumentó su total de activos, en un 2,2% explicado principalmente por el aumento del activo fijo en pesos chilenos. Por otro lado, los pasivos totales aumentaron un 3,9% por menores cuentas por pagar en pesos chilenos.

La División Internacional, tuvo un aumento en relación al total de activos, los que tuvieron una diferencia del 8,4% con respecto al ejercicio anterior, explicado por el aumento de las cuentas por cobrar dado el aumento en los ingresos y a un mayor nivel de existencias de productos commodities. Por su parte, los pasivos totales aumentaron en un 39,8% producto del aumento en el año de las cuentas por pagar

e) Análisis de Flujos e Inversiones:

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2016			Consolidado M\$
	Chile y otros (*) M\$	División Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	53.607.586	5.198.376	3.675.921	62.481.883
Actividades de inversión	(44.317.907)	(8.785.493)	(6.106.411)	(59.209.811)
Actividades de financiación	(2.141.586)	3.181.349	0	1.039.763
Totales	7.148.093	(405.768)	(2.430.490)	4.311.835

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2015			Consolidado M\$
	Chile y otros (*) M\$	División Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	62.376.339	10.227.872	22.251.804	94.856.015
Actividades de inversión	(25.222.043)	(9.894.390)	(2.950.827)	(38.067.260)
Actividades de financiación	(56.905.727)	(226.137)	0	(57.131.864)
Totales	(19.751.431)	107.345	19.300.977	(343.109)

El flujo procedente de actividades de operación fue menor en comparación al flujo operacional del año anterior explicado por un mayor pago de impuestos a las ganancias, dada la utilidad extraordinaria del año 2015; esta utilidad además generó mayor nivel de Pagos provisionales mensuales durante el año dada la mayor tasa considerada para su cálculo y mayores dividendos pagados.

Adicional, en todas las divisiones se generaron mayores pagos a proveedores, explicados por flujos destinados a la compra de granos en Chile y Perú y también a proveedores de frutas y tomates en la División internacional.

En forma añadida, el 2016 tuvimos un mayor nivel de inversiones tanto en Chile como en el segmento Internacional en comparación al ejercicio 2015. Esta mayor inversión, sumado al menor flujo por actividades de operación generó un menor nivel de efectivo disponible para las actividades de financiación.

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

NOTA 26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los activos y pasivos financieros que el Grupo mantiene al cierre de cada ejercicio, según categorías de instrumentos financieros son los siguientes:

Instrumentos financieros	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos financieros, totales	182.927.919	167.616.891
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.724.513	10.412.678
Otros activos financieros corrientes	4.672.086	3.489.176
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	147.021.352	139.812.273
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16.509.968	13.902.764
Pasivos financieros, totales	421.348.068	372.893.820
Otros pasivos financieros corrientes	328.516.979	284.642.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.893.405	86.073.465
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.937.684	2.178.170

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, Empresas Carozzi S.A. se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- 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.

- Mantener, de conformidad a los estados financieros consolidados, activos total, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el “Emisor”.
- 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, 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 2016, los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos son:

Nivel de Endeudamiento = 0,73
 Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 6,73
 Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.393.415

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía 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, Empresas Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- 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.
- 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”.
- 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, 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 2016, los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos son:

Nivel de Endeudamiento = 0,73
 Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 6,73
 Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.393.415

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía 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, Empresas Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- 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.
- 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”.
- 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, 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 2016 los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos son:

Nivel de Endeudamiento = 0,73
 Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 6,73
 Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.393.415

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

IV. Crédito Banco de Chile

Con fecha 9 de noviembre de 2011, 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, 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 Empresas Carozzi S.A. se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- 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.

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

Adicionalmente, 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 2016, los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,73
 Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos más saldo del crédito = 6,01
 Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.393.415

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

V. Crédito ITAU

Con fecha 9 de octubre de 2012, 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 Empresas Carozzi S.A., se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- 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.

- 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.

- 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 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 2016, los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,73
 Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 6,73
 Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.393.415

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía 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:

- 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.

- 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.

- 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 2016 los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A., se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,73
 Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 6,73
 Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora = UF 16.393.415

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

27.2 Juicios

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

En los casos en que los asesores legales estimen que existan contingencias probables en términos de ocurrencia, se han constituido las provisiones correspondientes.

Con respecto a contingencias de índole tributaria, a continuación se expone la causa en curso:

Sociedad	Tribunal	Materia	Etapas Procesales	Monto Comprometido
Comercial Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	“Reclamo Liquidación # 759 a 761 emitida por SII, Impto. 1ra. Categoría AT 2013 a 2015, objeto 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.	MMS 4.163
Comercial Carozzi S.A.	Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago	“Reclamo contra Res Ex. 434 de 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.	MMS 242

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

Empresas Carozzi S.A. y sus filiales, comprometida 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”.

Carozzi ha desarrollado un sistema de planificación y racionalización en la recepción de transportes. Hemos implementado este sistema en dos de nuestras plantas de producción, 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 CO2 emitidos por los medios de transportes.

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 continua.

Control de residuos sólidos: 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: 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)
- Molitania (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.

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 (ERNCC), 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 Lontúe proviene de biomasa.

Las inversiones que se indican y que forman parte del rubro Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son:

Montos invertidos acumulados	Nombre del activo	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Teno	4.226.082	3.973.492
Empresas Carozzi S.A.	Punto Verde - Planta Nos	349.791	583.165
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Nos	598.053	490.976
Molitalia S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Molitalia Perú	552.932	397.395
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Viña del Mar	752.952	476.273
Empresas Carozzi S.A.	Punto Verde - Planta Reñaca	216.236	220.592
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Lontúe	337.872	32.561
Totales		7.033.918	6.174.454

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, la posición de su 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

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias 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 continuamente se revisan las estrategias de negocio, de manera de poder responder a las necesidades del mercado con una oferta adecuada a sus requerimientos.

Los flujos del Grupo, 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, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias, está expuesta 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 nacional 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, de manera de asegurar 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 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

Permanentemente la Compañía analiza las diferentes realidades del 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 la Compañía.

La proporción de deuda de corto plazo de la Compañía tiene un comportamiento estacional durante el año, debido a las importantes compras de materias primas realizadas durante el primer semestre.

En términos de sensibilidad a la fluctuación de las tasas de intereses, al 31 de diciembre de 2016 la exposición que tiene el resultado a variaciones de éstas, es de 702 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 la Compañía al riesgo de tipo de cambio, se vincula 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 la Compañía 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) la Compañía cubre esta exposición manteniendo pasivos financieros en dólares o mediante la utilización de instrumentos derivados.

29.2 Riesgo de crédito

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias interactúan 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, la Compañía tiene una política crediticia para mantener controlado este riesgo. Además, existen límites en cuanto a la concentración de posiciones en un determinado agente.

Respecto de los deudores por venta, la Compañía diferencia entre los deudores nacionales y los 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. Adicional a esto, la Compañía 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 salvo en ocasiones particulares que la empresa asume el riesgo no cubierto por las compañías de seguro. 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, la Compañía mantiene pólizas de seguro 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 la Compañía, la responsabilidad civil por daños a terceras personas o sus bienes y seguros de crédito para una parte importante de sus exportaciones. 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 y puntual 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 con la suficiente anticipación los refinanciamientos de sus obligaciones.

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 31-12-16 M\$	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	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\$					
OBLIGACIONES CON BANCOS													
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	BancoCréditoInversiones	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
SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				47.762.802	38.119.399	15.858.068	21.123.266	0	122.863.535				119.330.791

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 31-12-16 M\$	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	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\$					
0-E	Molitalla S.A.	Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	0	990.989	5.285.274	330.330	6.606.593	Trimestral	7,25%	7,25%	5.511.156
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	4.628.457	0	0	0	0	4.628.457	Al vencimiento	4,74%	4,74%	4.592.870
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	2.413.591	0	0	0	2.413.591	Al vencimiento	4,49%	4,49%	2.396.280
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	1.810.789	0	0	0	0	1.810.789	Al vencimiento	4,70%	4,70%	1.797.210
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	6.034.714	0	0	0	6.034.714	Al vencimiento	4,49%	4,49%	5.990.700
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	1.074.669	0	3.139.887	9.687.545	0	13.902.101	Trimestral	5,45%	5,45%	12.629.765
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	9.661.166	0	0	0	0	9.661.166	Al vencimiento	4,94%	4,94%	9.585.120
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	10.248.106	0	0	0	10.248.106	Al vencimiento	5,35%	5,35%	9.984.500
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	6.084.089	0	0	0	6.084.089	Al vencimiento	4,75%	4,75%	5.990.700
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	1.005.962	0	0	0	1.005.962	Al vencimiento	4,60%	4,60%	998.450
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	7.447.082	0	0	0	7.447.082	Al vencimiento	4,85%	4,85%	7.388.530
SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				17.175.081	33.233.544	4.130.876	14.972.819	330.330	69.842.650				66.865.281
TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				64.937.883	71.352.943	19.988.944	36.096.085	330.330	192.706.185				186.196.072

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 31-12-16 M\$	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	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\$					
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-I1	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
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)				0	0	14.087.097	31.470.502	152.866.603	198.424.202				137.732.577
PASIVOS DE COBERTURA													
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				
TOTAL PASIVOS DE COBERTURA				212.682	5.110	112.464	436.979	0	767.235				
CUENTAS POR PAGAR				87.129.380	1.764.025	0	0	0	88.893.405				
TOTAL CUENTAS POR PAGAR				87.129.380	1.764.025	0	0	0	88.893.405				
TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				152.279.945	73.122.078	34.188.505	68.003.566	153.196.933	480.791.027				323.928.649

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2015:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-15 M\$	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	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\$					
OBLIGACIONES CON BANCOS													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Pesos chilenos	Banco BBVA	5.016.915	0	0	0	0	5.016.915	Al vencimiento	4,06%	4,06%	5.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	9.498.861	18.788.580	0	0	28.287.441	Semestral	4,71%	4,71%	25.182.150
		Pesos chilenos	Banco de Chile	13.499.097	0	0	0	0	13.499.097	Al vencimiento	0,51%	0,51%	13.493.040
		Pesos chilenos	Banco Itaú	0	7.053.921	18.847.031	0	0	25.900.952	Semestral	6,87%	6,87%	25.200.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	6.523.458	0	0	0	0	6.523.458	Al vencimiento	4,06%	4,06%	6.500.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	7.815.232	0	0	0	0	7.815.232	Al vencimiento	0,50%	0,50%	7.811.760
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.	Unidades de fomento	Banco Crédito e Inversiones	443	887	3.990	2.217	0	7.537	Mensual	7,55%	7,55%	7.139
		Pesos chilenos	Banco de Chile	464	928	4.176	19.021	0	24.589	Mensual	8,04%	8,04%	20.582
		Unidades de fomento	Banco de Chile	255	510	2.297	1.021	0	4.083	Mensual	5,20%	5,20%	3.938
		Pesos chilenos	Banco Santander	2.542	5.085	22.881	153.467	0	183.975	Mensual	7,35%	7,35%	149.130
		Unidades de fomento	Banco Santander	174	348	174	0	0	696	Mensual	6,18%	6,18%	689
		Pesos chilenos	BancoEstado	4.184	8.368	37.656	156.477	0	206.685	Mensual	8,52%	8,52%	183.460
SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				32.862.764	16.568.908	37.706.785	332.203	0	87.470.660				83.551.888

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2015:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-15 M\$	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	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\$					
0-E	Molitalia S.A.	Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	1685.240	0	0	0	0	1685.240	Al vencimiento	4,70%	4,70%	1.666.000
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	2.530.030	0	0	0	2.530.030	Al vencimiento	5,06%	5,06%	2.499.000
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	2.109.449	0	0	0	0	2.109.449	Al vencimiento	5,16%	5,16%	2.082.500
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	3.057.483	0	0	0	3.057.483	Al vencimiento	5,11%	5,11%	3.019.625
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	1.264.727	0	0	0	1.264.727	Al vencimiento	5,08%	5,08%	1.249.500
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	1.173.795	0	3.422.357	14.498.035	0	19.094.187	Trimestral	5,45%	5,45%	16.933.381
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	374.850	0	237.982	0	0	612.832	Trimestral	5,40%	5,40%	601.683
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	2.952.614	0	0	0	2.952.614	Al vencimiento	5,19%	5,19%	2.915.500
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	2.107.289	0	0	0	0	2.107.289	Al vencimiento	4,96%	4,96%	2.082.500
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	2.309.820	0	0	0	2.309.820	Al vencimiento	5,10%	5,10%	2.290.750
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	1.686.499	0	0	0	1.686.499	Al vencimiento	5,13%	5,13%	1.666.000
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	1.475.892	0	0	0	1.475.892	Al vencimiento	5,19%	5,19%	1.457.750
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	3.372.570	0	0	0	0	3.372.570	Al vencimiento	4,96%	4,96%	3.332.000
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	1.476.307	0	0	0	1.476.307	Al vencimiento	5,19%	5,19%	1.457.750
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	1.264.714	0	0	0	0	1.264.714	Al vencimiento	4,96%	4,96%	1.249.500
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	1.054.505	0	0	0	1.054.505	Al vencimiento	5,19%	5,19%	1.041.250
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	2.318.291	0	0	0	2.318.291	Al vencimiento	5,13%	5,13%	2.290.750
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	1.469.367	0	0	0	1.469.367	Al vencimiento	5,05%	5,05%	1.457.750
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	2.740.996	0	0	0	0	2.740.996	Al vencimiento	5,08%	5,08%	2.707.250
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	2.108.458	0	0	0	0	2.108.458	Al vencimiento	5,08%	5,08%	2.082.500
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	632.492	0	0	0	632.492	Al vencimiento	5,05%	5,05%	624.750
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	1.264.834	0	0	0	0	1.264.834	Al vencimiento	5,00%	5,00%	1.249.500
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	1.264.985	0	0	0	1.264.985	Al vencimiento	5,08%	5,08%	1.249.500
SUB TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				18.202.195	23.493.012	3.660.339	14.498.035	0	59.853.581				57.206.689
TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				51.064.959	40.061.920	41.367.124	14.830.238	0	147.324.241				140.758.577

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2015:

Rut	Empresa	Moneda	Nombre acreedor	Vencimiento					Total al 31-12-15 M\$	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	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\$					
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-II	0	0	3.267.081	0	0	3.267.081	Semestral	4,00%	3,55%	3.203.636
		Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-J1	0	0	3.258.354	17.154.987	73.799.141	94.212.482	Semestral	5,15%	4,84%	64.072.725
		Pesos chilenos	Bono Serie BEMCA-N1	0	0	1.929.665	6.753.829	74.896.582	83.580.076	Semestral	3,80%	3,68%	51.258.180
		Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-P1	0	0	5.282.517	20.978.149	0	26.260.666	Semestral	6,40%	5,15%	23.000.000
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)				0	0	13.737.617	44.886.965	148.695.723	207.320.305				141.534.541
PASIVOS DE COBERTURA													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.		Forward	40.758	0	554.047	0	0	594.805				
			Swap CAM- FIX	0	0	0	483.540	0	483.540				
96.590.910-9	Alimentos Pancho Villa S.A.		Swap CLP - UF	0	0	0	28.957	0	28.957				
TOTAL PASIVOS DE COBERTURA				40.758	0	554.047	512.497	0	1.107.302				
CUENTAS POR PAGAR				84.102.867	1.970.598	0	0	0	86.073.465				
TOTAL CUENTAS POR PAGAR				84.102.867	1.970.598	0	0	0	86.073.465				
<hr/>													
TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				135.208.584	42.032.518	55.658.788	60.229.700	148.695.723	441.825.313				282.293.118

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene 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.

La Sociedad ha 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:

- Valor justo basada en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar;
- Valor justo basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares;
- 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 la Sociedad 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 2016 según el nivel de información utilizada en la valoración:

Descripción	Valor justo al 31-12-2016 M\$	Mediciones de valor justo usando valores considerados como		
		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Activos				
Valor justo derivados	4.672.086	0	4.672.086	0
Pasivos				
Valor justo derivados	767.436	0	767.436	0

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, el Grupo ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

Descripción	31-12-2016		31-12-2015	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Efectivo en caja	545.124	545.124	595.874	595.874
Saldo en bancos	9.304.191	9.304.191	6.952.119	6.952.119
Depósitos a plazo	4.875.198	4.875.198	2.864.685	2.864.685
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	147.021.352	147.021.352	139.812.273	139.812.273
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16.509.968	16.509.968	13.902.764	13.902.764
Otros pasivos financieros	328.516.979	328.516.979	284.642.185	284.642.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.893.405	88.893.405	86.073.465	86.073.465
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.937.684	3.937.684	2.178.170	2.178.170

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

Empresas Carozzi S.A., es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros titulares y siete suplentes, los cuales permanecen por un ejercicio estatutario de tres años en sus funciones, pudiendo estos ser reelegidos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2016, fueron elegidos como Directores Titulares los señores, Gonzalo Bofill Velarde (Presidente del Directorio), Gonzalo Bofill Schmidt, Carlos Cáceres Contreras, Enrique Ide Valenzuela, José Juan Llugany Rigo-Righi, André Parker y Neil Brimacombe, y como suplentes los señores Pablo Bofill Schmidt, Jorge Delpiano Kraemer, Carlo Rossi Soffia, Andrés Undurraga Ossa, Peter Pickett Pound, Noel Doyle y Patrick Sithole, respectivamente, conforme a lo establecido en el artículo 31 de la Ley N° 18.046.

El equipo gerencial está compuesto por los señores Sebastian García Tagle, Gerente General; Sergio Espinoza Segovia, Gerente de Finanzas y Planeamiento; Cristián Kolubakin Muñoz, Gerente de Personas; Carlos Hormaechea Marín, Gerente de Operaciones; Santiago Valdés Birrell, Gerente División Chile; y Ximena Gallardo Ugarte, Gerente de Contraloría.

A su vez el Directorio delega algunas funciones y actividades en nueve comités de carácter interno compuestos por directores y ejecutivos con miras a fortalecer su Gobierno Corporativo, organizados en las siguientes materias: Planificación Estratégica, Industrial, Comercial, Riesgos y Auditoría, Comunicaciones, Abastecimientos, Recursos Humanos, Internacional y Sostenibilidad, de acuerdo al artículo 50 Bis de la Ley N° 18.046.

El Comité de Riesgos y Auditoría tiene como objetivo apoyar al directorio en la mantención de un adecuado sistema de control interno de la entidad. También es responsable de establecer un flujo de comunicaciones entre el directorio y los auditores externos, auditores internos y los miembros de las distintas gerencias. Además, se involucra en el proceso de identificación, gestión de riesgos, cumplimiento de leyes y regulaciones. Contraloría le reporta directamente a este comité. Sus miembros son los Directores Titulares señores Enrique Ide Valenzuela, quien lo preside, Gonzalo Bofill Schmidt y tres ejecutivos principales, quienes se reúnen periódicamente con los auditores externos, al menos cuatro veces al año. No obstante lo anterior, el directorio convoca a los auditores externos cuando lo estima conveniente.

La vigésimo sexta Junta Ordinaria de accionistas de Empresas Carozzi S.A., fue celebrada el 27 de abril de 2016.

30.1 Remuneraciones del directorio

Las remuneraciones brutas definidas y acordadas en la última Junta Ordinaria de Accionistas para los Directores de Empresas Carozzi S.A., se componen de una dieta por asistencia a reuniones equivalentes a tres unidades tributarias mensuales por cada Director, remunerándose sólo una reunión en el mes. El Presidente percibe el doble de lo que corresponda a un Director. También la referida junta acordó una remuneración consistente en una participación en la utilidad anual de un 1,6% sobre dicha utilidad para repartir entre los miembros del Directorio, correspondiendo un 0,2% a cada Director. El Presidente percibe el doble de lo que corresponde a un Director, esto es 0,4%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 estas remuneraciones ascienden a:

Nombre Director Señor	Rut	Cargo	31-12-2016			31-12-2015		
			Dieta M\$	Participación M\$	Total M\$	Dieta M\$	Participación M\$	Total M\$
Gonzalo Bofill Velarde	7.003.362-3	Presidente	3.285	241.784	245.069	3.157	173.380	176.537
Patricio Gargía Domínguez (1)	3.309.849-9	Director	0	0	0	0	65.017	65.017
Carlos Cáceres Contreras	4.269.405-3	Director	1.643	120.892	122.535	1.579	86.690	88.269
Enrique Ide Valenzuela	6.117.880-5	Director	1.643	120.892	122.535	1.579	86.690	88.269
José Juan Llugany Rigo-Righi	6.318.711-9	Director	1.643	120.892	122.535	1.579	0	1.579
Gonzalo Bofill Schmidt	13.990.222-K	Director	1.643	120.892	122.535	1.579	86.690	88.269
Peter Matlare (2)	O-E	Director	0	0	0	0	86.690	86.690
Neil Brimacombe	O-E	Director	0	85.833	85.833	0	61.550	61.550
Andre Parker (2)	O-E	Director	0	120.892	120.892	0	0	0
Totales			9.857	932.077	941.934	9.473	646.707	656.180

30.2 Remuneraciones de ejecutivos

Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de Empresas Carozzi S.A., ascienden a M\$ 1.430.106 y M\$ 1.170.928 para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, importes registrados en el rubro Gastos de administración y ventas del Estado de resultado por función.

La Compañía 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.

(1) Con fecha 06 de octubre de 2014, se aceptó la renuncia al cargo de director titular, de don Patricio García Domínguez y la renuncia al cargo de director suplente de don José Juan Llugany Rigo-Righi.

(2) Con fecha 28 de enero de 2016, el señor Peter Matlare presentó su renuncia al cargo de director suplente con efecto desde el 31 de diciembre de 2015, asumiendo en su reemplazo señor André Parker.

NOTA 31. DOTACION TOTAL

La dotación de trabajadores es la siguiente:

País	31-12-2016 Trabajadores	31-12-2015 Trabajadores
Dotación total	10.047	10.047
Chile	6.933	7.005
Perú	3.087	3.014
Otros	27	28

NOTA 32. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de las boletas de garantías constituidas con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de obligaciones de terceros con Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias, son las siguientes:

El Grupo ha adoptado la norma de informar todas las cauciones que superen UF 1.000 anuales.

Girador	País	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto M\$
Tactical Security S.A.	Chile	14-07-17	Unidades de fomento	688.602
Comercial San José S.R.L.	Perú	27-07-17	Dólares estadounidenses	187.452
Distribuidora Abaco Ltda.	Chile	30-07-17	Pesos chilenos	150.000
Comercializadora San Juan S.A.C.	Perú	28-04-17	Soles peruanos	149.768
Gran Abasto SPA.	Chile	31-01-17	Unidades de fomento	131.740
Comercial Don Toto Ltda.	Chile	02-05-17	Unidades de fomento	121.994
Deroi Distribuciones S.R.L.	Perú	25-11-17	Soles peruanos	119.814
Besalco S.A.	Chile	27-03-17	Unidades de fomento	109.868
Segead E.S.T. Ltda.	Chile	01-09-17	Unidades de fomento	105.392
Recursos Externos Ltda.	Chile	14-11-17	Pesos chilenos	103.000
l & h Representaciones S.A.C.	Perú	25-07-17	Dólares estadounidenses	100.421
Representaciones Santa Apolonia S.A.C.	Perú	10-10-17	Dólares estadounidenses	100.421
Dismac Perú S.A.C.	Perú	23-04-17	Soles peruanos	99.845
Distribuidora Molisup S.A.C.	Perú	18-01-17	Soles peruanos	99.845
Global Food Distribuciones S.A.C.	Perú	29-03-17	Soles peruanos	99.845
Ingeniería y Construcción Quezada y Boetsch S.A.	Chile	22-05-17	Pesos chilenos	87.488
Ingeniería y Construcción Quezada y Boetsch S.A.	Chile	22-05-17	Pesos chilenos	87.488
Ingeniería y Construcción Quezada y Boetsch S.A.	Chile	22-05-17	Pesos chilenos	87.488
Ingeniería y Construcción Quezada y Boetsch S.A.	Chile	22-05-17	Pesos chilenos	87.488
Ingeniería y Construcción Quezada y Boetsch S.A.	Chile	22-05-17	Pesos chilenos	87.488
Jorge Eugenio Cerda E.I.R.L.	Chile	04-02-17	Pesos chilenos	80.000
Sociedad Distribuidora San Benito Ltda.	Chile	05-10-18	Pesos chilenos	70.000
Ondac S.R.L.	Perú	30-01-17	Soles peruanos	69.892
R.R. Distribuciones S.A.C.	Perú	24-09-17	Soles peruanos	67.895
Anticona Amado Corporation S.A.C.	Perú	25-04-17	Dólares estadounidenses	66.947
Anticona Amado Corporation S.A.C.	Perú	18-05-17	Dólares estadounidenses	66.947
Codijisa-Inversiones Vijisa S.A.-Dacia Trading S.A.	Perú	10-03-17	Dólares estadounidenses	66.947
Comercial San José S.R.L.	Perú	12-05-17	Dólares estadounidenses	66.947
Distribuidora y Comercialización del Oriente S.A.C.	Perú	14-01-17	Dólares estadounidenses	66.947
Distribuidora Patita Pucallpa S.A.C.	Perú	21-10-17	Dólares estadounidenses	66.947
Distribuidora San Juan S.R.L. Ltda.	Perú	28-04-17	Dólares estadounidenses	66.947
Grupo Vega Distribución S.A.C.	Perú	30-06-17	Dólares estadounidenses	66.947
Guzman Distribuciones S.A.C.	Perú	20-04-17	Dólares estadounidenses	66.947
Guzman Distribuciones S.A.C.	Perú	12-08-17	Dólares estadounidenses	66.947
Redijisac y/o Jirusa	Perú	08-08-17	Dólares estadounidenses	66.947
Representaciones Santa Apolonia S.A.C.	Perú	01-09-17	Dólares estadounidenses	66.947
Representaciones Santa Apolonia S.A.C.	Perú	04-10-17	Dólares estadounidenses	66.947
Empresa de Montajes Eléctricos Emelta S.A.	Chile	30-04-17	Pesos chilenos	60.000
Coman Sur SPA.	Chile	01-12-17	Pesos chilenos	60.000
Sociedad Distribuidora San Benito Ltda.	Chile	05-10-18	Pesos chilenos	60.000
Sub Total				4.143.545

Dado su carácter de caución, no puede disponerse de ellas para una finalidad distinta de aquella para cual fue tomada.

El Grupo ha adoptado la norma de informar todas las cauciones que superen UF 1.000 anuales.

Continuación:

Girador	País	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto M\$
Consultorías, Servicios y Seguridad Ltda.	Chile	25-02-17	Unidades de fomento	59.652
Maquinas y Herramientas Black Decker de Chile	Chile	28-02-17	Pesos chilenos	54.793
Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Chile	27-03-17	Unidades de fomento	54.114
Distribuidora, Importadora, Exportaciones Arequipa S.A.	Perú	07-05-17	Dólares estadounidenses	53.558
Distribuidora de Golosinas y Alimentos S.A.C.	Perú	18-12-17	Dólares estadounidenses	53.558
Negocios Norma E.I.R. Ltda.	Perú	15-07-17	Dólares estadounidenses	53.558
Outfire Ingeniería y Montaje de sistema contra incendios	Chile	25-04-17	Pesos chilenos	53.550
Sociedad Constructora Polonesa Ltda.	Chile	09-03-17	Pesos chilenos	52.637
Comercializadora RBF Ltda.	Chile	13-07-20	Pesos chilenos	50.000
Comercializadora y Distribuidora Conficenter Ltda.	Chile	03-07-17	Pesos chilenos	50.000
Distribuidora, Importadora, Exportaciones Arequipa S.A.	Perú	17-01-17	Dólares estadounidenses	46.863
Moran Distribuciones S.A.	Perú	29-08-17	Dólares estadounidenses	46.863
Distribuciones y Servicios Roma S.A.C.	Perú	15-06-17	Dólares estadounidenses	40.168
Distribuidora Jimenez e Iriarte S.A.	Perú	20-07-17	Dólares estadounidenses	40.168
Operadora Logística Integra S.A.C.	Perú	06-05-17	Dólares estadounidenses	40.168
Empresas Dismart SPA.	Chile	28-09-17	Pesos chilenos	40.000
Consorcio Arbeco S.A.C.	Perú	21-07-17	Soles peruanos	39.938
Dinasu S.A.C.	Perú	09-01-17	Soles peruanos	39.938
Distribuidora Edusa S.A.C.	Perú	25-06-17	Soles peruanos	39.938
Inversiones & Distribuciones Angelika S.R.L.	Perú	30-10-17	Soles peruanos	39.938
Redexsa S.A.C.	Perú	30-07-17	Soles peruanos	39.938
Comercializadora y Distribuidora Racser S.A.	Perú	05-06-17	Dólares estadounidenses	36.821
Sociedad Constructora Polonesa Ltda.	Chile	09-03-17	Pesos chilenos	35.091
Sociedad de Ingeniería y Montajes Termofrío Ltda.	Chile	16-05-17	Unidades de fomento	34.937
A & I Distribuciones S.A.C.	Perú	21-03-17	Dólares estadounidenses	33.474
Codifer Distribuciones S.R.L.	Perú	21-01-17	Dólares estadounidenses	33.474
Consorcio Meylu S.A.	Perú	31-01-17	Dólares estadounidenses	33.474
Corporacion Distribución Centro S.A.C.	Perú	23-01-17	Dólares estadounidenses	33.474
Corporación Riccho's & Compañía S.R.L.	Perú	27-01-17	Dólares estadounidenses	33.474
Corporación Riccho's & Compañía S.R.L.	Perú	30-10-17	Dólares estadounidenses	33.474
Corporación Vega S.A.C. y Grupo Vega Distribución S.A.C.	Perú	30-06-17	Dólares estadounidenses	33.474
Distribuciones Carlitos E.I.R.L.	Perú	23-01-17	Dólares estadounidenses	33.474
Distribuidora San Pedro S.R.L.	Perú	29-03-17	Dólares estadounidenses	33.474
Negocios Antonio E.I.R.L.	Perú	29-08-17	Dólares estadounidenses	33.474
Productos Alimentos Insumos de Panificación S.A.C.	Perú	13-04-17	Dólares estadounidenses	33.474
Punto Blanco S.A.C.	Perú	21-03-17	Dólares estadounidenses	33.474
A y C Mercadotecnia S.A.C.	Perú	17-03-17	Soles peruanos	29.954
Comercial Julio CJQ S.R.L.	Perú	13-09-17	Soles peruanos	29.954
Distribuciones Casther y Asociados S.A.C.	Perú	25-05-18	Soles peruanos	29.954
Distribuidora Kadmiel S.R.L.	Perú	30-06-17	Soles peruanos	29.954
Economysa S.A.C.	Perú	31-12-16	Soles peruanos	29.954
Consorcio Lidercloud S.C.R.L.	Perú	10-06-17	Dólares estadounidenses	26.779
Consorcio Meylu S.A.	Perú	12-01-17	Dólares estadounidenses	26.779
Diavell S.A.C.	Perú	25-07-17	Dólares estadounidenses	26.779
Palmyra Distribuciones S.A.C.	Perú	17-03-17	Dólares estadounidenses	26.779
Sub Total				1.754.763
Totales				5.898.308

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 2016 y 2015, la Sociedad, el Directorio y la Administración no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni de otra autoridad.

NOTA 34. HECHOS ESENCIALES

34.1 Hechos esenciales

• **Con fecha 30 de marzo de 2017, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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

- Se acordó la remuneración del directorio.
- Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio del año 2016, a la firma Pricewaterhousecoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada (PwC).
- Se designó al diario “La Segunda” para publicar los avisos de citación a la junta.
- Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas.

• Con fecha 31 de marzo de 2016, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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.

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:

- 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.
- Operaciones de compra de energía eléctrica.
- Operaciones referidas a compra de servicios que comprendan, entre otros, la comercialización, distribución, fletes y producción.
- Operaciones de compra o venta de materias primas, materiales, otros insumos o productos terminados.
- Operaciones de arriendo de bienes muebles o inmuebles.
- 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 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, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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:

- 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.
- 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, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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.

• Con fecha 26 de noviembre de 2015, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

En cumplimiento de lo dispuesto en los 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 las siguientes transacciones entre Empresas Carozzi S.A. (“Carozzi”) y Compañía Cervecerías Unidas S.A. (“CCU”) a través de Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (“FOODS”) y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (“ECCUSA”), consistente en los siguiente:

- Con esta fecha FOODS vendió, cedió y transfirió a Carozzi, maquinarias, equipos y marcas correspondientes a los productos Natur y Calaf, por la suma total de \$ 14.931.000.000.
- Adicionalmente, se dio inicio al desarrollo en conjunto del negocio de bebidas instantáneas en polvo, mediante las siguientes operaciones:
 - Carozzi, aportó mediante aumento de capital a su filial Bebidas Carozzi CCU SpA (“BEBIDAS”), las marcas Sprim y Fructus.
 - Carozzi celebró un contrato de licencia con BEBIDAS en que otorga una licencia exclusiva para el uso perpetuo e intransferible de las marcas VIVO y Caricia.
 - Carozzi vendió, cedió y transfirió el 50% de las acciones de BEBIDAS a ECCUSA, por la suma total de \$ 21.846.500.000.
 - Con esta misma fecha se celebró un Pacto de Accionistas entre Carozzi y ECCUSA para regular el desarrollo en conjunto de BEBIDAS, cuyo giro principal será la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo en Chile, sin perjuicio de otros giros complementarios que puedan pactarse.

- En virtud de estas transacciones, se celebraron, entre otros, un contrato de elaboración de producto terminado y otro de distribución para el desarrollo del negocio de BEBIDAS y, un contrato de elaboración de producto terminado y otro de distribución transitorios para la continuidad operacional del negocio de los productos Natur y Calaf.

• **Con fecha 24 de noviembre de 2015, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:**

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículo 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 y artículo 3 bis del Decreto Ley N° 3.538, y conforme a las normas de información continua contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, Empresas Carozzi S.A., en adelante “Carozzi”, comunica como hecho esencial que, en sesión de directorio celebrada con esta misma fecha, se acordó proceder a reestructurar su filial Alimentos Pancho Villa S.A., en adelante “Pancho Villa”, en lo siguiente:

1. Dividir Alimentos Pancho Villa S.A. en dos sociedades, una que será la continuadora legal y una nueva sociedad a la que se le asignarán los activos y pasivos que la junta de accionistas determine y que girará bajo la razón social de Doroteo S.A.
2. Posteriormente se procederá a fusionar con Carozzi la nueva sociedad que surja de la división de Alimentos Pancho Villa S.A. mediante la adquisición de la totalidad de las acciones de Doroteo S.A.
3. Solicitar al directorio de Pancho Villa que cite, a la brevedad, a junta extraordinaria de accionistas para que acuerde la división y posterior fusión a que se refieren los puntos anteriores.
4. Esta reestructuración tiene por objeto centralizar las actividades comerciales, logísticas, financieras y administrativas que actualmente realiza Pancho Villa en Carozzi, sin alterar la independencia productiva de este negocio dadas las diferencias tecnológicas existentes en la elaboración de este tipo de productos.

• **Con fecha 01 de septiembre de 2015, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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, informamos como hecho esencial la adquisición del 100% de las acciones de Alimentos Pancho Villa S.A., empresa dedicada a la fabricación, comercialización y exportación de productos de harina y maíz.

La transacción se ha materializado con esta fecha, mediante la compra de 19.999 acciones por parte de Empresas Carozzi S.A., y una acción por parte de su filial Comercial Carozzi S.A. El precio de la compraventa ascendió a \$ 7.643 millones, el cual fue pagado al contado y en dinero en efectivo.

Esta operación permitirá a Empresas Carozzi S.A., ampliar su portafolio al ingresar al mercado de tortillas y snacks, para con ello, potenciar el desarrollo de nuevos productos en estas categorías. De acuerdo a los últimos estados financieros auditados de Alimentos Pancho Villa S.A., la compañía facturó durante el año 2014 \$ 6.261 millones con una Utilidad Neta de \$ 415 millones.

• **Con fecha 29 de abril de 2015, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 sede social, ubicada 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 2014.
2. Se acordó el reparto de un dividendo de \$ 40.400 por acción, a pagarse el día 18 de mayo de 2015.
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	Peter Matlare
Neil Brimacombe	Patrick Sithole

4. Se acordó la remuneración del directorio.
5. Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio del año 2015, a la firma PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada (PwC).
6. Se designó al diario “La Segunda” para publicar los avisos de citación a junta.
7. Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas.

• **Con fecha 27 de marzo de 2015, Empresas Carozzi S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 29 de abril próximo, a las 09:00 horas, en las oficinas de la sociedad ubicadas en Camino Longitudinal Sur N° 5201, San Bernardo.
2. Proponer a la Junta Ordinaria antes mencionada el reparto de un dividendo definitivo de \$ 40.400 por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio 2014.

34.2 Otros hechos destacados del ejercicio

• Con fecha 26 de abril de 2016 en el marco del Día Mundial de la Propiedad Intelectual, el Instituto Nacional de Propiedad Intelectual (INAPI), reconoció a Empresas Carozzi S.A. como la segunda Compañía del país que más solicitudes de registro de marcas corporativas realizadas en 2015. Hoy nuestra compañía posee más de 3.100 marcas, de las cuales 1.500 están en el extranjero.

Nuestra empresa es una familia de marcas, conocida por su calidad y su prestigio, por eso las creaciones que día a día surgen van siempre protegidas por este sello, como los diseños o los cambios que se han ido desarrollando con el paso de los años. Para Empresas Carozzi S.A., este reconocimiento es muy importante, ya que refleja el cuidado y compromiso que existe con la innovación, y demuestra el trabajo que día a día realizan todos sus colaboradores para seguir creciendo y consolidándose como una compañía regional, con miras a satisfacer las necesidades de sus consumidores.

• Con fecha 08 de junio de 2016, Best Place to Innovate en conjunto con el Centro de Innovación y Tecnología CIET de la Universidad Adolfo Ibáñez UAI, la investigadora GFK Adimark y la aceleradora de negocios Imagine Business Lab by Microsoft Innovation Center, celebraron la tercera edición del Ranking de Percepción de Innovación 2016 con la entrega de reconocimientos a las empresas más innovadoras del país en las industrias automotriz, consumo masivo, medios de comunicación, retail, servicios financieros y sector de la salud. Este análisis dio lugar a 50 empresas merecedoras de un reconocimiento por su gran labor en el desarrollo de la innovación.

El Ranking diferenció la industria de consumo masivo en Durables y no Durables. Empresas Carozzi S.A. fue reconocida por segundo año, como una de las Compañías más innovadoras del país en “consumo masivo no durables”. Este reconocimiento, es fruto del esfuerzo diario de todos los miembros de nuestra Familia Carozzi que hacen posible que la Innovación se encuentre dentro de nuestras tres ventajas competitivas y que nos permite acercarnos cada vez más a nuestra visión de “ser la Compañía de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica”.

• Con fecha 01 de diciembre de 2016 se llevó a cabo la XVII versión del Festival de Publicidad ACHAP (Asociación Chilena de Agencias de Publicidad), dicha asociación se aboca fundamentalmente a velar por el más adecuado desarrollo de la industria de los servicios y comunicaciones corporativas y de marketing.

Bajo esta premisa Empresas Carozzi S.A., con su marca “Ambrosoli”, fue ganadora del Oro en la “Categoría Film”, por mejor música original o jingle por “Suplea la Jalea”. Para nuestra Compañía la mejor y más eficaz estrategia de publicidad tiene un propósito adicional y muy importante: Es que nuestros consumidores sientan lo que nosotros sentimos por nuestros productos, conectándose emocionalmente con nuestro mensaje, el cual genera lealtad hacia la marca y nos acerca un peldaño más a nuestra misión empresarial.

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 CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2016

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.

ANÁLISIS RAZONADO

EMPRESAS CAROZZI S.A.
CONSOLIDADO
 31 de diciembre de 2016

RESULTADOS

Los ingresos consolidados del año 2016 se incrementaron en un 7,4%, respecto del año anterior, pese al entorno económico desfavorable. Este crecimiento no compensó el alza en el costo de ventas de un 10,6%, lo que significó una caída en el margen de explotación que pasó de un 34,3% a un 32,4% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

El menor desempeño a nivel de margen de explotación, junto con un incremento de un 4,2% de los gastos de distribución y administración, generaron un menor resultado operacional de 4,3% en el ejercicio (Ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración).

Con fecha 26 de noviembre de 2015, Empresas Carozzi S.A., vendió, cedió y transfirió a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), el 50% de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA. Estas transacciones generaron una utilidad de M\$ 18.143.131. Esto explica principalmente la caída en la utilidad antes de impuestos del año 2016 respecto al año anterior.

Respecto a los gastos por impuestos a las ganancias estos disminuyeron en un 32% producto de los ingresos extraordinarios explicados anteriormente.

Durante el año 2016 la Compañía registró una caída de su utilidad de un 27,9%.

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde el 01-01-2016 - Hasta el 31-12-2016				Consolidado M\$
	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)
Margen de explotación	170.766.991	36.353.528	34.150.387	(1.080.742)	240.190.164
Gastos de distribución y administración	(115.927.644)	(32.146.382)	(16.513.632)	(1.886.175)	(166.473.833)
Resultado operacional	54.839.347	4.207.146	17.636.755	(2.966.917)	73.716.331
Gasto financiero				(14.933.362)	(14.933.362)
Diferencia de cambios				(669.308)	(669.308)
Resultado unidades de reajuste				(1.875.309)	(1.875.309)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	54.839.347	4.207.146	17.636.755	(20.444.896)	56.238.352
Impuestos a las ganancias				(12.636.596)	(12.636.596)
Ganancia (pérdida)	54.839.347	4.207.146	17.636.755	(33.081.492)	43.601.756
Depreciación y amortización	13.424.527	4.381.940	5.139.198	384.390	23.330.055
EBITDA	68.263.874	8.589.086	22.775.953	(2.582.527)	97.046.386

Desde el 01-01-2015 - Hasta el 31-12-2015					
Estado Consolidado de Resultados por Función	División				Consolidado M\$
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	411.500.315	135.231.219	137.025.911	6.924.002	690.681.447
Costo de ventas	(253.895.192)	(96.425.235)	(97.765.810)	(5.857.104)	(453.943.341)
Margen de explotación	157.605.123	38.805.984	39.260.101	1.066.898	236.738.106
Gastos de distribución y administración	(108.863.023)	(32.919.555)	(15.167.735)	(2.750.234)	(159.700.547)
Resultado operacional	48.742.100	5.886.429	24.092.366	(1.683.336)	77.037.559
Otros ingresos, por función				18.242.351	18.242.351
Gasto financiero				(13.588.155)	(13.588.155)
Diferencia de cambios				(55.929)	(55.929)
Resultado unidades de reajuste				(2.610.840)	(2.610.840)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	48.742.100	5.886.429	24.092.366	304.091	79.024.986
Impuestos a las ganancias				(18.579.153)	(18.579.153)
Ganancia (pérdida)	48.742.100	5.886.429	24.092.366	(18.275.062)	60.445.833
Depreciación y amortización	12.097.322	4.052.053	4.761.341	349.445	21.260.161
EBITDA	60.839.422	9.938.482	28.853.707	(1.333.891)	98.297.720

División Chile

La División Chile tuvo un aumento del 11,8% en los ingresos por ventas, debido al buen desempeño de los volúmenes de ventas como a la incorporación de nuevos negocios (Pancho Villa y Calaf). Por su parte, los costos de ventas fueron mayores, aumentando en el ejercicio en un 13,9% producto del alza en las materias primas. Con todo esto, la División Chile tuvo un incremento del margen de explotación de más de MMS 13.161, crecimiento de 8,4%, respecto al mismo ejercicio del año anterior.

Por su parte, los gastos de distribución y administración fueron también mayores, aumentando en el ejercicio en un 6,5% debido al mayor nivel de actividad en comparación al ejercicio anterior y además por el impacto de las nuevas categorías y negocios adquiridos durante el año 2015, como son productos étnicos y snacks salados a través de la marca Pancho Villa y los negocios de Calaf y Natur.

Durante este ejercicio, se consolidó la alianza con Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. para la comercialización y distribución en Chile de bebidas instantáneas en polvo con las marcas Vivo, Sprim, Caricia y Fructus, a través de la sociedad "Bebidas Carozzi CCU SpA.", que nos permite poner al servicio de los consumidores chilenos lo mejor de la experiencia de ambas empresas en esta categoría.

División Perú

La División Perú en pesos chilenos, muestra una caída en sus ventas de un 2,5%, lo que junto a una caída en los costos de ventas en un 0,9% disminuyó el margen de explotación en MMS 2.452. Por su parte, los gastos de distribución y administración en pesos chilenos, se alinearon con la disminución en las ventas, cayendo en el ejercicio en un 2,3%.

División Internacional

La División Internacional, tuvo un crecimiento en los ingresos en pesos chilenos de un 6,3%, debido al incremento en los volúmenes exportados de productos commodities, como pastas de tomates y pulpas de frutas, aunque con menores precios por kilo. Al efecto anterior se suma una disminución en los ingresos por la exportación de productos retail, en una menor proporción. Por su parte, el costo de ventas aumento en un 14,1%, mientras que los gastos de distribución y administración se incrementaron en un 8,9%.

Análisis Financiamiento

La Compañía está diversificada en sus fuentes de financiamiento con un 79,4% de su deuda en Chile y un 20,6% en Perú. Asimismo, la Compañía se financia en un 57% a través de bancos y con inversionistas institucionales del mercado de capitales local, a través de la emisión de bonos corporativos, los que representan un 43% de sus pasivos financieros.

Análisis de Ratios

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados de Empresas Carozzi S.A., a continuación, se presentan algunos índices relevantes comparativos.

La Sociedad ha definido como activos operacionales, la suma de activos corrientes y propiedades, plantas y equipos del activo no corriente.

LIQUIDEZ	31-12-2016	31-12-2015
Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,22	1,37
Razón ácida: Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,74	0,80
ENDEUDAMIENTO	31-12-2016	31-12-2015
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,76	0,69
Corto plazo: Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,53	0,46
Largo plazo: Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total"	0,47	0,54
Razón de Endeudamiento: Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,19	1,13
	31-12-2016	31-12-2015
Cobertura de Gastos Financieros: (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	4,77	6,82
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)	31-12-2016	31-12-2015
Rotación Anualizada: Costo de Ventas / Inventarios Promedios	3,96	3,85
Permanencia: 360 días / Rotación	90,98	93,51
RENTABILIDAD		
Patrimonial: Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,10	0,15
Activo: Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,05	0,07
Utilidad por acción: Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	\$ 101.506	\$ 140.719
Valor libro acción: Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	\$ 1.005.550	\$ 958.197

RESULTADOS	31-12-2016	31-12-2015
	MM\$	MM\$
Resultados Financieros		
Ingresos por ventas	742.065	690.681
Costos de ventas	501.875	453.943
Resultados de las operaciones, neto de otros ingresos, por función	94.502	95.631
R.A.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización), neto de otros ingresos, por función	73.716	77.038
Gastos financieros netos	14.933	13.588
Utilidad tenedores de acciones	43.602	60.446

La liquidez de la Compañía disminuye en comparación a diciembre de 2015, debido al aumento de los pasivos corrientes por el financiamiento de nuevos activos fijos con deuda de corto plazo.

Los ratios de rotación y permanencia muestran una mejoría respecto a diciembre del 2015.

La rentabilidad patrimonial estuvo por debajo del resultado obtenido en diciembre de 2015 debido a la caída en los resultados del ejercicio por los ingresos extraordinarios generados a fines de ese año.

La utilidad por acción disminuye debido a las menores ganancias del ejercicio, mientras que el valor libro de la acción aumenta debido al aporte al patrimonio de las utilidades acumuladas durante el año actual.

	31-12-2016			
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y otros (*)	División	Internacional	Consolidado
	M\$	Perú	M\$	M\$
Actividades de operación	53.607.586	5.198.376	3.675.921	62.481.883
Actividades de inversión	(44.317.907)	(8.785.493)	(6.106.411)	(59.209.811)
Actividades de financiación	(2.141.586)	3.181.349	0	1.039.763
Totales	7.148.093	(405.768)	(2.430.490)	4.311.835

	31-12-2015			
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y otros (*)	División	Internacional	Consolidado
	M\$	Perú	M\$	M\$
Actividades de operación	62.376.339	10.227.872	22.251.804	94.856.015
Actividades de inversión	(25.222.043)	(9.894.390)	(2.950.827)	(38.067.260)
Actividades de financiación	(56.905.727)	(226.137)	0	(57.131.864)
Totales	(19.751.431)	107.345	19.300.977	(343.109)

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

El flujo procedente de actividades de operación fue menor en comparación al flujo operacional del año anterior explicado por un mayor pago de impuestos a las ganancias, dada la utilidad extraordinaria del año 2015; esta utilidad además generó mayor nivel de Pagos provisionales mensuales durante el año dada la mayor tasa considerada para su cálculo y mayores dividendos pagados.

Adicional, en todas las divisiones se generaron mayores pagos a proveedores, explicados por flujos destinados a la compra de granos en Chile y Perú, como también a proveedores de frutas y tomates en la División Internacional.

En forma complementaria, el año 2016 tuvimos un mayor nivel de inversiones tanto en Chile como en el División Internacional en comparación al ejercicio 2015. Esta mayor inversión, sumado al menor flujo por actividades de operación generó un menor nivel de efectivo disponible para las actividades de financiación.

Diferencia valores libros y económicos

Con respecto a las existencias, la Compañía y sus subsidiarias están aplicando el criterio del menor valor entre su costo y valor de realización. Respecto a los valores de los principales activos no corrientes, éstos se revisan cuando existen cambios significativos en el entorno y, a lo menos, una vez al año.

Análisis de variaciones de mercado

Durante el presente año no han existido variaciones importantes en el mercado.

Riesgos

Es política de la Compañía cubrir el descalce de los flujos esperados de importaciones y exportaciones, ambas denominadas en dólares estadounidenses. Esta política es implementada mediante la utilización de contratos de derivados.

Además, la Compañía utilizó 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 fue cubierta mediante la utilización de contratos forward que fueron clasificados como contratos de coberturas de partidas existentes. El detalle se encuentra en la nota correspondiente.

Respecto de las tasas de interés y de las monedas en que la Compañía mantiene su deuda, existe una diversificación respecto de tasas fijas y tasas variables y de pesos chilenos, unidades de fomento, dólares estadounidenses y nuevos soles peruanos.

Desde el punto de vista de las materias primas, la Compañía, está expuesta principalmente a las variaciones en el precio del trigo, arroz, avena, maíz, tomate y de algunas frutas, como el durazno, manzana, peras y otros insumos como el cacao y el azúcar.

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 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, de manera de asegurar el abastecimiento. Además, la Compañía ha diversificado su producción de pulpas de manera de no depender del precio de una sola fruta o vegetal.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

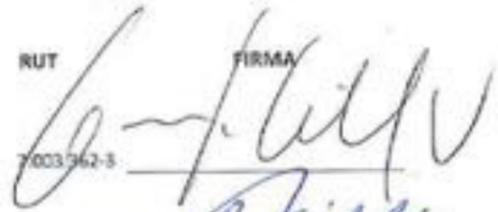
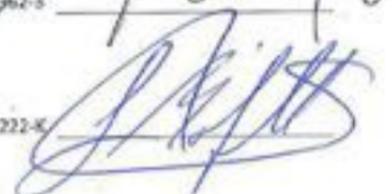
R.U.T. 96.591.040 - 9
Razón Social EMPRESAS CAROZZI S.A.

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas 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 Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

En sesión de directorio de fecha 29 de marzo de 2017, 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 2016, 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

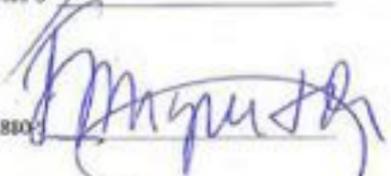
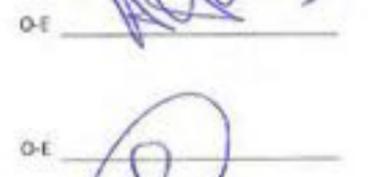
NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
GONZALO BOFILL VELARDE	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	7.003.962-3	
GONZALO BOFILL SCHMIDT	DIRECTOR	13.990.222-K	



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 96.591.040 - 9
Razón Social EMPRESAS CAROZZI S.A.

NOMBRE	CARGO
CARLOS CÁCERES CONTRERAS	DIRECTOR
ENRIQUE IDE VALENZUELA	DIRECTOR
JOSÉ JUAN LLUGANY RIGO-RIGHI	DIRECTOR
ANDRE PARKER	DIRECTOR
NEIL BRIMAÇOMBE	DIRECTOR
SEBASTIÁN GARCÍA TAGLE	GERENTE GENERAL

RUT	FIRMA
4.269.405-8	
6.117.880-3	
6.318.711-9	
0-E	
0-E	
6.936.562-0	

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 29 de marzo de 2017

Señores Accionistas y Directores
Empresas Carozzi S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los correspondientes estados consolidados de resultados, 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 Molitalia S.A. y subsidiarias, los cuales presentan un total de activos que representan respectivamente, un 16% y 17% de los activos consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y un total de ingresos que representan un 19% y 21% de los ingresos 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. y subsidiarias se basa únicamente en el informe de esos 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.



Santiago, 29 de marzo de 2017
Empresas Carozzi S.A.

2

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada 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 Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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).

Renzo Corona Spedaliere
RUT: 6.373.028-9

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Conforme con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria es suscrita por los Directores de Empresas 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

Carlos Cáceres Contreras
Director
RUT: 4.269.405-3

Enrique Ide Valenzuela
Director
RUT: 6.117.890-5

José Juan Liugany Rigo-Righi
Director
RUT: 6.318.711-9

Sebastián García Taglio
Gerente General
RUT: 6.936.562-0

Nexos
Redacción y producción

24-7 Comunicaciones
Diseño

Real Diseño
Diagramación EE.FF.

Thomas Wedderville
Fotografía

Ograma
Impresión



