



# Memoria Annual 2014



**Tu familia, nuestra familia**

# Contenido

05 Nuestra Empresa / 06 Visión y Valores / 08 Carta del Presidente / 12 Directorio

14 Gobierno Corporativo / 16 Gerentes Corporativos / 18 Principales Resultados Consolidados / 20 Historia

**01** NUESTRA  
EMPRESA

**02** NUESTRA  
INNOVACIÓN

**03** NUESTRAS  
MARCAS



04 NUESTRA  
CULTURA

05 IDENTIFICACIÓN  
DE LA COMPAÑÍA

06 ESTADOS  
FINANCIEROS





*Familia Cerda Malandre*

*Juan Ignacio*

*Macarena*



# Visión

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

# Valores

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





*Iván Stambuk*

*Jorge Figueroa*

A man with grey hair, wearing a dark suit, white shirt, and a green and white striped tie, stands with his arms crossed and a slight smile. He is positioned in the foreground on the left side of the frame. Behind him is a modern building with a distinctive facade of vertical red slats. The sky is a clear, vibrant blue with some light, wispy clouds. The overall composition is professional and clean.

# Carta del Presidente

## ESTIMADOS ACCIONISTAS:

En representación del Directorio de Empresas Carozzi S.A., tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio que recién termina.

El año 2014 fue un año complejo para Chile, en lo económico, lo político y lo social.

Los cambios regulatorios propuestos por el nuevo Gobierno a un Parlamento que a su vez, también se iniciaba con una nueva composición de fuerzas políticas, tuvo como resultado la aprobación de reformas, tales como la tributaria y la educacional, que generaron fuertes incertidumbres, no solamente en lo que implicarían en su aplicación práctica, sino que también en las certezas jurídicas con que había operado el país hasta entonces.

Adicionalmente, escándalos financieros, acusaciones de colusión o abusos empresariales, tráfico de influencias y una serie de denuncias de malas prácticas fueron generando una dramática pérdida de confianza en el empresariado, que terminó arrastrando a la ya alicaída credibilidad de los partidos políticos y del propio Gobierno, sumado a otras instituciones, como la Iglesia e incluso el Poder Judicial.

Todo lo anterior derivó, naturalmente, en una crisis de credibilidad de la ciudadanía en nuestras instituciones, lo que se fue reflejando rápidamente en las encuestas de opinión pública, sin que los actores políticos, gubernamentales, empresariales o eclesiásticos tuvieran capacidad de reacción al respecto.

Todos estos factores afectaron fuertemente la economía y pasamos a tener un crecimiento económico de un 1,8%, muy por debajo de lo que acostumbrábamos, lo que sumado a anuncios adicionales, como una reforma laboral, que en la forma como está propuesta amenaza con generar conflictos sindicales importantes en el futuro, afectaron en forma importante la inversión en Chile.

Si a todo lo anterior agregamos la baja en el precio del cobre, su consecuente incidencia en el precio del dólar, la

aprobación de leyes como la del etiquetado de alimentos o la de publicidad, podemos concluir que en 2014 no fue un buen año para Chile y, por ende, tampoco para Carozzi.

Si bien nuestros resultados fueron mejores que el año 2013, estuvieron por debajo de nuestro presupuesto, lo que se debió a la caída de la actividad en el segundo semestre, y en forma muy especial en el último trimestre, que estuvo muy lejos de lo esperado.

Lo destacable del año es que a pesar de este contexto de dificultades, la Empresa siguió invirtiendo, privilegiando la productividad y el crecimiento. Y es así como en nuestra planta de Nos inauguramos un nuevo molino que nos ha entregado una gran ventaja de calidad en nuestras pastas, y también una moderna planta de bebidas y postres que nos pone a la vanguardia en esta industria. En Lontué, hicimos una importante transformación de las instalaciones de Master Dog y Master Cat, para alcanzar el estándar propio de quien es líder en la categoría. En Teno, construimos una planta de salsas que nos deja con tecnología de punta en la elaboración de salsas sin preservantes, mercado en el cual hemos consolidado nuestro liderazgo. En Reñaca, se incorporó una línea de molido y una línea de refinación, que nos permitirán resolver nuestros problemas de capacidad y mejorar aún más la calidad de nuestros productos.

Y no solamente en Chile, también en Molitalia se hicieron considerables inversiones. Nuestra planta de Los Olivos se vio revolucionada con la incorporación de una línea de barras de cereales, dos líneas de galletas, una línea de elaboración de chocolates, otra de toffee, una de masticables y una línea de caramelos duros.

Pero no todo fueron inversiones, porque terminamos el año con una gran alegría, celebrando una nueva versión de nuestras Olimpiadas, que nos generaron una vez más sentimientos positivos de compañerismo, sana competencia y pertenencia a esta gran familia. No hay mejor expresión de nuestra cultura que estas Olimpiadas.



*Molino Planta Nas*

También fue una buena noticia el premio Building of the Year 2015, que recientemente recibimos por el nuevo edificio en Nos, lo que sentimos como un justo reconocimiento a nuestro deseo de hacer algo memorable que hiciera honor a la historia arquitectónica de nuestro famoso y tan distinguido molino.

Pero, sin duda alguna, el hecho más relevante del año 2014, fue la exitosa implementación de nuestro proyecto de sucesión. La Compañía demostró tener la capacidad para preparar a sus nuevos líderes, generando los espacios para que crecieran los liderazgos emergentes. Este proceso se planificó cuidadosamente, se ejecutó sin prisa, pero con decisión, porque estaba en juego el dar tranquilidad y continuidad a toda la Empresa.

Con mucho respeto puedo decir que, a diferencia del país, aquí en Carozzi existe mucha confianza. Confianza en la administración, confianza en nuestros colaboradores y confianza en la solidez de nuestro plan estratégico. Sabemos que tenemos un equipo humano extraordinario y hemos sabido construir y consolidar una cultura que es nuestro sello y nuestro más potente factor de diferenciación.

Queremos y tenemos que seguir creciendo, estamos llenos de proyectos y potenciales adquisiciones, y estoy convencido de que, con el compromiso y mística que nos caracterizan, seremos capaces de alcanzar nuestros objetivos.

Y para eso debemos tener muy presente que los consumidores están cada vez más exigentes, y no sólo piden a la empresa calidad, sino también ser responsables con el medioambiente, con los trabajadores y con el entorno en general. Los consumidores quieren ver claramente

qué hace la empresa por ellos, por la comunidad y por Chile. Carozzi ha avanzado mucho en estos aspectos, en medioambiente e innovación, en certificación Leed, en inversiones en puntos verdes, en seguridad alimentaria, en inversión en mejorar las condiciones laborales y en wellness, siendo VIVO la principal marca del país.

Por todo lo anterior, miramos nuestro futuro con optimismo, teniendo siempre presente que Chile tiene que volver a creer en sus instituciones y a recuperar las certezas jurídicas. Y que necesitamos que nuestro país siga siendo un polo de atracción para nuevas inversiones que le den sustentabilidad a nuestro crecimiento, para que así logremos traspasar el umbral del desarrollo económico y social.

Agradezco en forma especial a los integrantes de la familia Carozzi, a todos nuestros accionistas, que siempre han depositado su confianza en nuestra gestión, y a cada uno de los miembros del Directorio, quienes han sido fundamentales para enfrentar un año difícil.

Los invito a que sigamos trabajando, haciendo de Carozzi un lugar único, para juntos lograr los desafíos que nos hemos propuesto.

Un saludo afectuoso,



**Gonzalo Bofill Velarde**  
Presidente

# Directorio



**GONZALO BOFILL SCHMIDT**  
DIRECTOR



**ENRIQUE IDE VALENZUELA**  
DIRECTOR



**ANDRÉ PARKER**  
DIRECTOR



**GONZALO BOFILL VELARDE**  
PRESIDENTE

El 6 de octubre de 2014 el Directorio aceptó la renuncia al cargo de director titular, de Patricio García Domínguez, la cual se hizo efectiva de forma inmediata.

En esa misma fecha se aceptó la renuncia al cargo de director suplente de José Juan Llugany Rigo-Righi, la cual se hizo efectiva de forma inmediata para asumir, a partir del 1 de enero de 2015, como director titular.

**DIRECTORES SUPLENTE**

Pablo Bofill Schmidt, Jorge Delpiano Kraemer, Carlo Rossi Soffia  
Andrés Undurraga Ossa, Peter Matlare y Patrick Sithole.



**CARLOS CÁCERES**  
DIRECTOR

**JOSÉ JUAN LLUGANY**  
DIRECTOR

**NEIL BRIMACOMBE**  
DIRECTOR

# Gobierno Corporativo



Planta Teno

El Directorio de Carozzi define los lineamientos estratégicos de la Compañía y cumple un rol central en el Gobierno Corporativo.

Los directores son elegidos cada tres años y la última elección se realizó en la Junta de Accionistas de abril de 2014.

En la sesión de Directorio efectuada el 6 de octubre de 2014 y dentro de un proceso de sucesión a nivel corporativo, se aceptó la renuncia del director titular, don Patricio García Domínguez. En la misma oportunidad, se aceptó la renuncia al cargo de director suplente de don José Juan Llugany Rigo-Righi, procediendo a designarlo director titular a partir del 1 de enero de 2015.

Como parte del proceso anterior se definieron cambios a nivel ejecutivo, al aceptar la renuncia voluntaria al cargo de Gerente General de don José Juan Llugany Rigo-Righi y del gerente de Consumo Masivo, señor Peter Pickett Pound, quien fue nombrado en el cargo de presidente de la filial Molitalia en Perú. Como Gerente General se nombró a don Sebastián García Tagle; como gerente de la División Chile, a don Santiago Valdés Birrel, y se eliminó el cargo de gerente de Consumo Masivo. En esta misma instancia se decidió hacer efectivos estos cambios a partir del 1 de enero de 2015.

Los gerentes de negocio de las tres divisiones de la Compañía (Chile, Perú e Internacional), el gerente de Finanzas y Planeamiento y el gerente de Desarrollo Organizacional

y Personas reportan directamente al Gerente General, quien, a su vez, da cuenta de su gestión al Directorio.

El Directorio delega algunas funciones y actividades a nueve comités compuestos por directores y ejecutivos:

## **COMITÉ ESTRATEGICO**

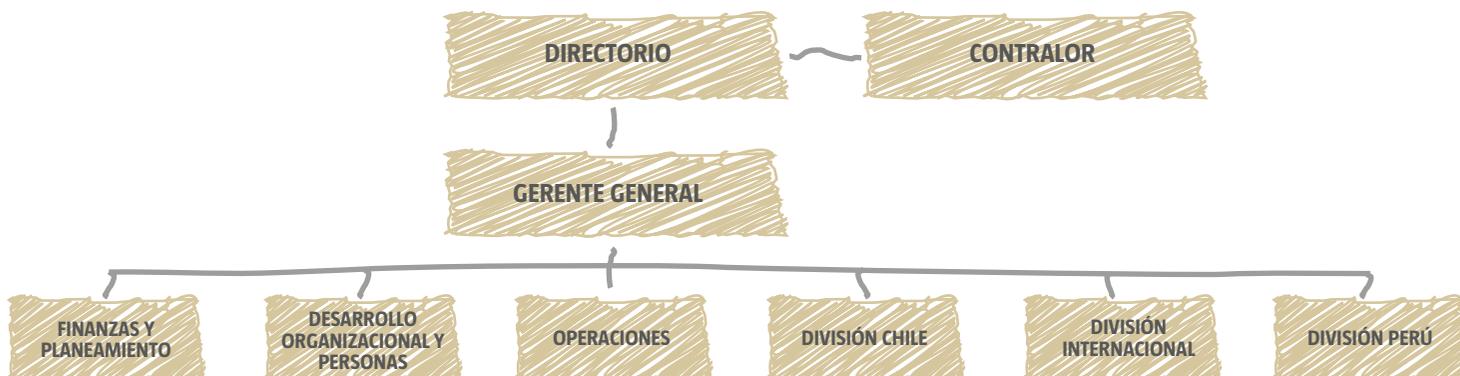
Este Comité es responsable del proceso de la planificación estratégica anual de la Compañía, definiendo los lineamientos y objetivos para periodos de tres años móviles. Participan en este comité, directores y gerentes en distintas etapas a través del proceso, que finaliza con la aprobación del Plan Estratégico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

## **COMITÉ INDUSTRIAL**

Es el comité responsable de 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.

## **COMITÉ 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.



**COMITÉ DE 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.

**COMITÉ DE COMUNICACIONES**

Dentro de las funciones de este comité está analizar, supervisar y tomar decisiones respecto de la comunicación interna y externa. Son su responsabilidad 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.

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Este comité tiene como objetivos apoyar al Directorio en mantener un adecuado sistema de control interno en la Compañía, así como mantener 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 y en el cumplimiento de leyes y regulaciones.

**COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS**

Este comité revisa el plan de sucesión, diseña políticas que promuevan la fidelización de talentos y el alineamiento con 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 éstos.

**COMITÉ INTERNACIONAL**

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

**COMITÉ DE ÉTICA**

Este comité tiene como responsabilidad asegurar la debida difusión y aplicación del Código de Ética y Conducta de la Compañía. Su carácter es consultivo en lo que dice relación a inquietudes que manifiesten los colaboradores, así como también un carácter resolutivo respecto de irregularidades y denuncias que se reciban. Adicionalmente, el comité puede proponer al Directorio cambios sobre el Código de Ética y Conducta en la medida en que las circunstancias lo requieran.

# Gerentes Corporativos



**SANTIAGO VALDÉS**  
DIVISIÓN CHILE

Asumió el 1 de enero del 2015, en reemplazo de Sebastián García, quien ejerció hasta el 31 de diciembre de 2014.



**SERGIO ESPINOZA**  
FINANZAS & PLANEAMIENTO



**SEBASTIÁN GARCÍA**  
GERENTE GENERAL

Asumió el 1 de enero del 2015, en reemplazo de José Juan Llugany, quien ejerció hasta el 31 de diciembre de 2014.



**XIMENA GALLARDO**  
CONTRALOR

**CRISTIÁN KOLUBAKIN**  
DESARROLLO ORGANIZACIONAL & PERSONAS

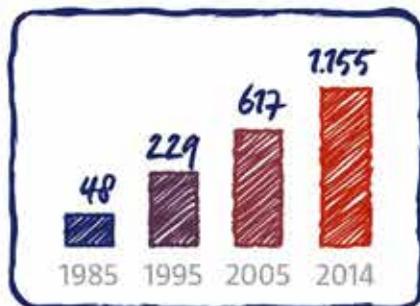
**ALBERTO HORMAECHEA**  
OPERACIONES

# Principales Resultados Consolidados

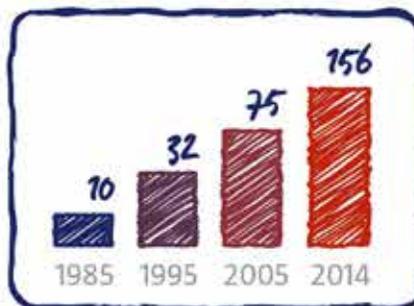


Nuestros productos están presentes en más de **45** países

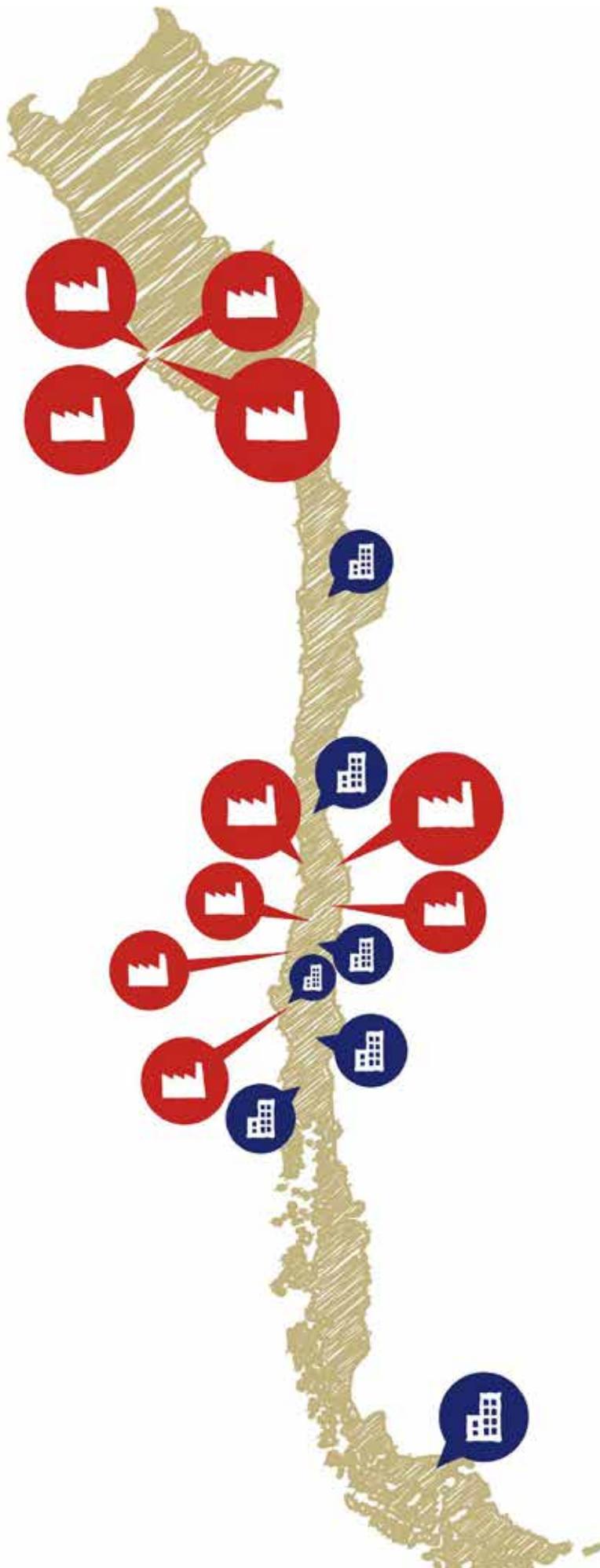
VENTAS (US\$MM)



EBIDTA (US\$MM)



VENTAS DIVISIÓN CHILE: **55%** | DIVISIÓN PERÚ: **21%** | DIVISIÓN INTERNACIONAL: **24%**



## **10** **PLANTAS**

- PLANTA NOS
- PLANTA TENO
- PLANTA LONTUÉ
- PLANTA REÑACA
- PLANTA PARRAL
- PLANTA VICTORIA
- PLANTA VENEZUELA
- PLANTA LOS OLIVOS
- PLANTA MOLINO 3
- PLANTA AVENAS

## **7** **SUCURSALES**

- ANTOFAGASTA
- COQUIMBO
- TALCA
- CONCEPCIÓN
- TEMUCO
- OSORNO

## Una Historia Familiar

Augusto Carozzi Passani llegó a Valparaíso y el 29 de marzo de ese año funda, en el Puerto, la empresa La Joven Italia, Carozzi y Cía.



1898

1907

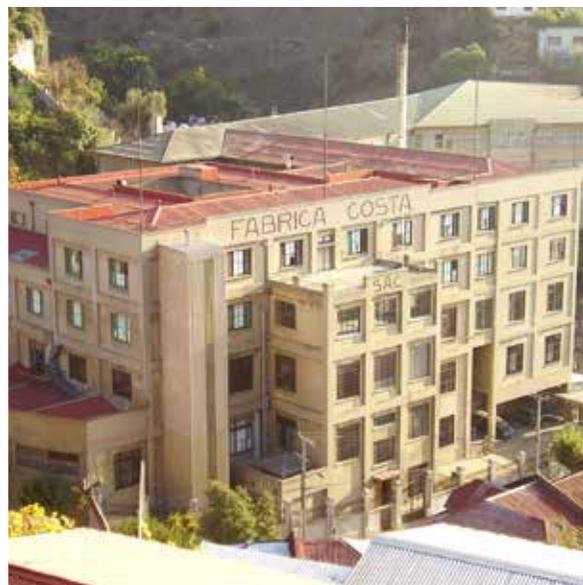
1942

1960



La Joven Italia se traslada a Quilpué y cambia su nombre a "Compañía Molinos y Fideos Carozzi". Los socios fundadores fueron Augusto Carozzi Passani, Juan Boccardo Benvenuto, César Cassini Morara, Francisco Castello Fernando, Juan Cavagnaro Assereto, Eugenio Costa Norero y Pedro Parodi Bignone. Este mismo año se crea la empresa de caramelos artesanales Costa.

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



Francisco De Caso asume la Presidencia de Costa.

La familia De Caso asume el control de Carozzi y Francisco de Caso Rivera llega a la presidencia de la compañía. La familia De Caso fundó, en 1881, la empresa De Caso y Cía.



Gonzalo Bofill Velarde asume la presidencia de la Compañía. Él ha impulsado con fuerza la expansión e internacionalización de Carozzi.



1969

1975

2007

2009



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



Familia Bofill recibe el premio ESE a la Familia Empresaria.

# Evolución y diversificación



La Joven Italia, Carozzi y Cía. trasladó su base de operaciones desde Valparaíso a Quilpué, que contaba con un clima más adecuado para el secado de pastas.



Se concreta la compra de Costa, empresa creada en 1907.



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

**Tiger Brands**



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

< 1907

1950 >



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

< 1982

1987 >



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

< 1995

1997 >



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

< 1998

2000 >



Carozzi compra el 100% de Ambrosoli, empresa fundada en 1923, convirtiéndose en el principal productor de dulces y galletas del país.

2010 >



La empresa adquiere las marcas Master Dog y Master Cat, ingresando en la categoría de alimentos para mascotas.

# Hitos que marcan la historia



Se inaugura en Nos la planta de pastas más moderna de Sudamérica.

< 1965

1970 >



Incendio destruye la planta de Carozzi en Quilpué.



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

< 2005

2011 >



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 de Galletas y se inaugura la planta de Jugos Concentrados más moderna del país.



Inauguración del Centro de Producción y Desarrollo de Nos.

< 2012

2013 >



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

Nuestra familia crece



Tu familia, nu

e innova todas las años



estra familia



# Nuestros Productos



### PASTAS

Carozzi  
Parma  
Molitalia  
Trattoria  
Nutri 2  
Vivo

### ARROZ

Miraflores  
Rizzo  
Trattoria

### HARINAS Y PREMEZCLAS

Mariposa  
Carozzi  
Molitalia  
Selecta  
Mont

### SALSAS DE TOMATE

Parma  
Pomarola  
Vivo  
Carozzi  
Molitalia  
Trattoria



**SPRIM**

**Fanny**

**Gran Cereal**

**VIVO**

**AGROZZI.**  
*We Make it Better!*

**Costa**

**(caricia) Ambrosoli**

**MERMELADA**

Fanny

**CEREALES Y AVENAS**

Vivo  
Costa  
Gran Cereal

**GALLETAS Y SNACKS**

Costa  
Vivo

**PASTA TOMATES**

Agrozzi

**JUGOS EN POLVO**

Ambrosoli  
Sprim  
Vivo  
Caricia

**JUGOS CONCENTRADOS**

Agrozzi

**CARAMELOS DULCES**

Ambrosoli



Ambrosoli® (caricia) Costa®



Due

**CHOCOLATES**

Ambrosoli  
Costa

**BEBIDAS  
LÍQUIDAS**

Vivo

**POSTRES**

Ambrosoli  
Caricia  
Due  
Vivo

**COMPOTA  
DE FRUTA**

Vivo

**PULPA  
DE FRUTA**

Agrozzi

**ALIMENTOS PARA  
MASCOTAS**

Master Dog  
Master Cat  
Cachupín



*Cristián y su familia*

# 02 Nuestra Innovación

## Tiempo para compartir con la familia

"Cuando llego a la casa de vuelta del trabajo y escucho a los niños gritar ¡papá! en segundos, los veo llegar corriendo a mi lado y se cuelgan para abrazarme. En ese instante, te das cuenta de que todo el día ha valido la pena".

***El tiempo que le dedicas a tus hijos, es tiempo que le dedicas a Carozzi.***

***Cristián Áquila***

Gerente Corporativo de Administración

# Nuestra innovación

En 2014 desarrollamos iniciativas que contribuyeron a fortalecer nuestro posicionamiento como una empresa innovadora y competitiva, siendo consistentes con nuestra creencia de que la innovación es un pilar fundamental del crecimiento del negocio.

## **NUEVAS PLATAFORMAS TECNOLÓGICAS**

Este año nos enfocamos en poner en marcha el sistema DAVO, un sistema que lanzamos en 2013, que nos permite la coordinación online entre las áreas de venta, marketing, trade marketing y logística, con sus gestores, supervisores y mercaderistas que están en los distintos puntos de venta del país. En este sentido, realizamos la capacitación a nivel nacional para la usabilidad de DAVO, lo que permitió que, a fines de 2014, llegásemos al 67%.

Además, pusimos en marcha la web de indicadores para el área comercial, que ha facilitado tener mediciones que direccionarán de mejor forma la gestión del punto de venta.

También reestructuramos la Gerencia de Exportaciones para hacer las operaciones más eficientes y hemos redefinido un camino estratégico para nuestra presencia internacional. En términos comerciales, trabajamos con miras al desarrollo de nuestras marcas en mercados cuya implementación rescata muchos elementos de innovación, tanto en los productos como en la visibilidad y comunicación.

Este año también lanzamos Carozinando, la nueva aplicación para IOS y Android que ayuda a los consumidores a entregar cariño a su familia a través de recomendaciones de menús para toda la semana, listas de compra con

los ingredientes necesarios, consejos prácticos y tips de cocina con acceso a videos ilustrativos.

## **APORTANDO A LA INNOVACIÓN EN CHILE**

Reconociendo en la innovación un factor fundamental para nuestra proyección en Chile y en el continente, nos sumamos en 2014 como nuevo socio fundador del Centro Innovación UC Anacleto Angelini. Así, participamos desde ese momento en las actividades organizadas por el centro de estudios y nos comprometimos a entregar propuestas concretas y de calidad. Durante 2014, más de 50 colaboradores de Carozzi pasaron por este centro para recibir capacitación en distintos temas. Es muy importante poder constatar cómo desde la academia se está empujando fuertemente el Cluster Innovación y Emprendimiento.

## **CAPACITACIÓN INNOVADORA**

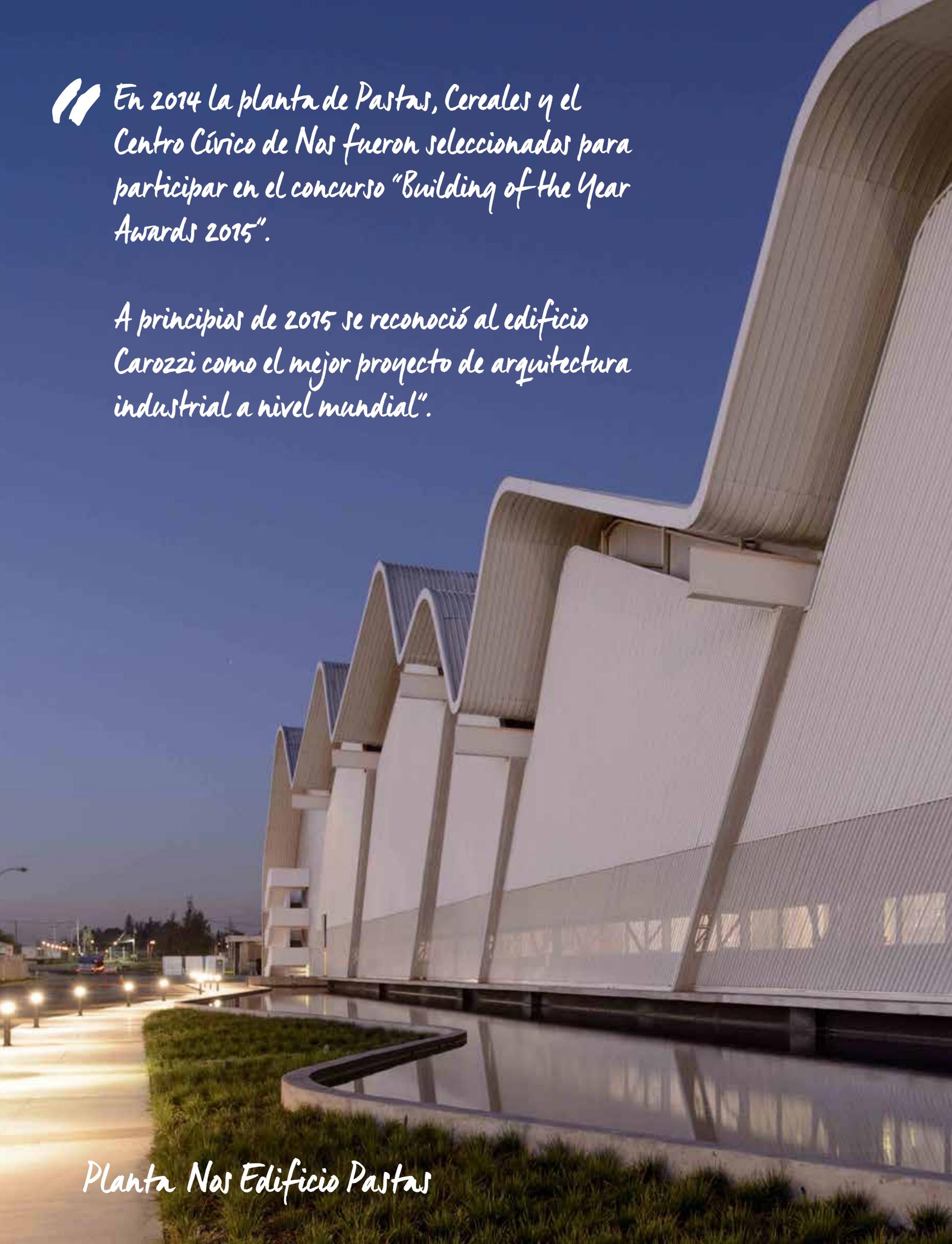
Adicionalmente, y como una nueva plataforma de capacitación, creamos una instancia del saber, directamente desde Silicon Valley. Mediante un curso online, 18 profesionales de Carozzi recibieron una certificación de UDD-MOOC (Massive Online Open Course).

Con el objetivo de acercarnos a nuestros clientes y dar mejores soluciones a sus necesidades, consolidamos el modelo SOP, un proceso de planeamiento de ventas y operaciones destinado a dar un mejor servicio garantizando el abastecimiento del surtido óptimo en el momento correcto. Para vender y cautivar a consumidores potenciamos nuestro mix de activaciones y promociones en los distintos canales de venta, dentro de los cuales destacan las actividades para Vivo en varios países de la región.

*“Reconociendo en la innovación un factor fundamental para nuestra proyección en Chile y en el continente, nos sumamos en 2014 como nuevo socio fundador del Centro Innovación UC Anacleto Angelini”.*



*Planta Teno*



*En 2014 la planta de Pastas, Cereales y el Centro Cívico de Nos fueron seleccionadas para participar en el concurso "Building of the Year Awards 2015".*

*A principios de 2015 se reconoció al edificio Carozzi como el mejor proyecto de arquitectura industrial a nivel mundial".*

*Planta Nos Edificio Pastas*

### APORTE A LA PRODUCCIÓN Y POSVENTA

El área de innovación también trabajó de la mano con marketing y constituyó una mesa de innovación para el preplan de marketing de alimentos, creando por primera vez el i-PMA (Innovación para el Plan Marketing Alimentos). A través de esta instancia se logró una mejor comprensión y aprovechamiento de las percepciones del consumidor, así como también establecer los comportamientos para conducir sus decisiones de compra, esto como base para aumentar las oportunidades de venta y el éxito de nuestros nuevos productos. PMA es un instrumento que ayuda a descubrir qué influye en las compras del consumidor e identificar las tendencias futuras. Estos elementos fueron clave para construir el plan de marketing 2015.

Simultáneamente, dada la relevancia que tiene para nosotros la relación con nuestros consumidores, identificamos que debíamos acelerar los procesos para dar respuestas a sus interrogantes y/o dudas que llegan a nuestros SAC (Sistema de Atención a Consumidores). Es así como pusimos a disposición de éste una nueva herramienta de seguimiento de procesos Work Flow. Mediante su uso, el tiempo de respuesta para el retiro de muestras bajó de 22 a seis días.

### SUSTENTABILIDAD

Por otro lado, invertimos en Puntos Verdes en Nos y Reñaca, instalando contenedores de reciclaje promoviendo así la eliminación responsable de los desechos. Así, además del cumplimiento de las normas legales, significa un paso más en el cuidado del medioambiente y en la utilización de procesos productivos más limpios y eficientes.

### ARQUITECTURA Y SERVICIOS

En 2014, la planta de Pastas, Cereales y el Centro Cívico de Nos fueron seleccionados para participar en el concurso "Building of the Year Awards 2015" que organiza "Archdaily", el sitio web de arquitectura más visitado del mundo. A principios de 2015 se reconoció al edificio Carozzi como el mejor proyecto de arquitectura industrial a nivel mundial. El sitio destacó la innovación, las nuevas tecnologías y la sustentabilidad de este proyecto, que fue inaugurado el año 2012, obra del arquitecto Guillermo Hevia.

Como una forma de continuar expandiendo los beneficios a nuestros colaboradores, inauguramos la nueva Sala de Venta en Teno, que ofrece una innovadora experiencia de compra. En ella se procuró hacer un vínculo con el entorno y mantener nuestra imagen corporativa sin alterar el sello de Teno.

# Productos que sorprendieron a los consumidores

## GALLETAS VIVO SALVADO

En junio de 2014 lanzamos las Galletas Vivo Salvado, reingresando a este segmento bajo una marca fuerte y con un producto con características diferenciadas, ya que es la única elaborada con germen de trigo. Además son libres de colesterol, grasas trans y bajas en sodio.

## CUSCÚS

Carozzi lanza al mercado Cuscús, un nutritivo y práctico producto hecho en base a trigo, un sano acompañamiento para las comidas que está listo en solo cinco minutos y que, gracias a su versatilidad, ha tenido una gran aceptación en el mercado.

## VIVO SNACK

El lanzamiento de cereales Vivo en formato snack fue una gran incorporación a la amplia gama de productos saludables de la categoría, ya que permitió a los consumidores tener acceso a un envase fácil de llevar para las colaciones de chicos y grandes, generando así nuevas ocasiones de consumo.

## MIFRUT MIX

Mifrut incentiva a aumentar el consumo de frutas, transformándose en la colación ideal de los más chicos. Este año se lanzaron tres nuevos productos con excelentes resultados bajo la línea Mifrut Mix: avena-manzana, naranja-plátano-manzana y frutilla-manzana.

## VIVO GOTAS

Vivo Gotas es una innovadora forma de darle sabor al agua. Sin azúcar, con un práctico, portable y atractivo envase, Vivo sorprende con una categoría de productos inexistente en Chile, que incentiva el consumo de agua.



**DELI COOKIES**

Inspiradas en las galletas danesas, Deli Cookies se pueden disfrutar en tres variedades y dos formatos familiares en bolsa con abre fácil. Deli Cookies Clásica, en diferentes formas y texturas; Deli Cookies Chips, con gotas de chocolate, y Deli Cookies Cocada, con alto contenido en coco y una textura soft que la hacen una galleta inigualable.



**TRATTORÍA BASMATI**

Respondiendo a la constante preocupación de Carozzi por ofrecer a los consumidores productos que tengan valor agregado, este año se lanzó Arroz Basmati Trattoría, una propuesta gourmet, con las variedades aromáticas más consumidas en India. Tiene un delicado sabor, su grano es fino, alargado y tras su cocción aumenta su tamaño hasta el doble.



**PASTA INSTANTÁNEA NUDOS**

Carozzi este año ingresa con una innovadora propuesta en el segmento de noodles a través de Nudos de Carozzi. En vaso y en sachet, son los primeros horneados y no fritos en el mercado, que tienen un 85% menos de grasa. Además, los vasos contienen tenedor, por lo que son una muy buena solución al paso, pues están listos en tan solo tres minutos.



**GOMITAS RELLENAS**

Gomitas Rellenas, bajo marcas íconos como Amberries, Ambrosito y Frugelé, con su centro líquido, fueron un importante lanzamiento del año. Ambrosoli ofrece este tipo de producto de excelente calidad y valor agregado, a un precio accesible a todos los consumidores.



**MINI TURRÓN**

Mini Turrón de Ambrosoli, con su innovador formato, fue un acierto de 2014. Pequeños turronecillos envueltos en doble twist, ideales para todos los canales de venta, tanto para supermercados como mayoristas, así como también para las familias.



# 03 Nuestras Marcas

## Tiempo para el deporte

“Cuando estoy en el gimnasio de Carozzi y veo a personas que con mucho ánimo tratan de hacer ejercicio, se ríen y lo pasan bien, me alegro mucho y siento que estos 26 años motivando el deporte en la empresa han valido la pena. Me hace sentir mejor persona haber contribuido a mejorar la calidad de vida de mis compañeros”.

***El tiempo que le dedicas al deporte, es tiempo que le dedicas a Carozzi.***

***Adelaida Moya***

Jefe de Abastecimiento División Agroindustrial

*Clandia*



**AGROZZI**  
Make & Smile!

**Carozzi**  
Tu familia. nuestra familia

**AGROZZI**  
Make & Smile!

*Paola*

*Adelaida*

*Rodrigo*

*Raúl*

Durante 2014, en Carozzi continuamos trabajando en la consolidación de nuestra empresa como una Compañía multimarca y multicategoría, concentrándonos fuertemente en posicionarnos como experta en innovación, nutrición y calidad de vida, en línea con nuestra visión de “ser la Compañía de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica”.

Fue un periodo en el que especialmente destacó el desempeño de la categoría Pastas, que alcanzó un histórico crecimiento de 5,5%, el más alto de los últimos 10 años. Adicionalmente, obtuvimos excelentes resultados en estudios de recordación de marca y en participación de mercado.

La consolidación de la marca Trattoría en el segmento de pastas premium, con un 35% de participación de mercado, fue también un hecho que nos llena de orgullo. En esta línea, el lanzamiento de nuevas pastas rellenas, Nudos y Cuscús, fortalecieron nuestra posición frente a la competencia y nos permitieron asegurar, de cara a los consumidores, nuestra imagen de empresa innovadora y preocupada de la calidad de vida, al facilitarles el acceso a productos de alta calidad y fácil preparación.

Fue también un periodo de grandes avances en el segmento mascotas, con la inauguración de la ampliación de nuestra planta en Lontué, que aumentó su capacidad de producción en 25%. Además, emprendimos una remodelación completa que ha permitido mejorar los estándares tecnológicos y de seguridad.

El año pasado fue de consolidación del área de Food Service, una nueva área de negocios que busca abordar un segmento de mercado al que ingresaremos con fuerza en los próximos años. Así, Food Service durante 2014 logró avanzar en la formación de una red nacional de atención a clientes institucionales que les permitió un alto crecimiento.

En el mercado de Galletas, las inversiones realizadas nos han permitido incorporar oferta de productos que no se habían explorado antes. Es así como Deli Cookies fue pionera en el segmento de galletas premium durante 2014.

En tanto, en Chocolates estuvimos centrados en la ampliación de las instalaciones para responder de manera adecuada a los

requerimientos de la demanda y recuperar la tasa de innovación de los últimos años.

Desde hace ya un tiempo hemos hecho importantes esfuerzos en la disminución de azúcar en nuestros productos y en el mejoramiento de los niveles nutricionales de ellos, anticipándonos a los cambios en los hábitos de consumo y las materias regulatorias que se han venido discutiendo en el último año.

En este sentido, nuestra marca Vivo ha sido un gran aporte para nuestros consumidores que buscan productos saludables. Así, durante el año la incorporación de Vivo Gotas y la consolidación de Vivo en bebidas en polvo, que logró alcanzar el segundo lugar en la categoría con un crecimiento de 33% en sus ventas, fue un hecho relevante que se sumó también a la entrada exitosa de la marca al negocio de los néctares, donde se alcanzó un 40% de participación en el mercado de néctar light en porciones.

Haciendo énfasis en nuestro compromiso con la sustentabilidad, de igual forma, Vivo lanzó una campaña publicitaria que da cuenta de que nuestras pastas y cereales son elaborados en las primeras plantas productivas de Chile que cuentan con Certificación Leed, categoría Gold y que, por lo tanto, consumen menos energía y menos agua, destacando así otro real aporte al medioambiente.

A nivel internacional fue un año complejo, porque Latinoamérica experimentó vaivenes económicos en varios países.

A pesar de lo anterior, Confitería, con marcas importantes como chocolates Vizzio, mantiene buena presencia y visibilidad en la región, principalmente en canal supermercados.

A lo anterior se agrega el trabajo de snacks y estacionales que se realizó en Paraguay.

En Galletas destaca el desempeño de Frac y Tuareg, tanto de fabricación chilena como peruana, a lo que se suma la oferta diferenciada de dulces que alcanzó casi un 20% de la facturación. En alimentos, Pastas Carozzi se mantuvo como una marca de reconocida calidad y siempre innovadora gracias a nuestra línea de especialidades.

*“Fue también un periodo de grandes avances en el segmento mascotas con la inauguración de la ampliación de nuestra planta en Lontué, que aumentó su capacidad de producción en 25%”.*



*Planta Lontué*

La introducción de nuevas propuestas de estacionalidad en la línea de premezclas, para incentivar la cocina entretenida con los niños en épocas como Halloween o Navidad, fueron determinantes en el resultado de la categoría".



Margarita Valenzuela

## HARINAS Y PREMEZCLAS

El mercado en esta categoría se caracteriza por ser muy estático, pero en Carozzi mantenemos el liderazgo gracias al desarrollo y creciente posicionamiento de harinas con valor agregado y premezclas. En este segmento, aumentamos el volumen de ventas en 20% durante en 2014.

La introducción de nuevas propuestas de estacionalidad en la línea de premezclas, para incentivar la cocina entretenida con los niños en épocas como Halloween o Navidad, además de la consolidación de la marca Selecta en el sur de Chile, fueron determinantes en el resultado de la categoría.

Por su parte, en Perú, a pesar de la desaceleración de la economía, la participación de mercado en este segmento también se mantuvo estable.

## PASTAS

En un mercado que en 2014 tuvo un decrecimiento de 0,2% en volumen de ventas, Carozzi se destacó por su crecimiento de 5% en volumen, sin incluir los resultados de Trattoría, una marca relanzada hace dos años que ha tenido una gran aceptación de los consumidores, que en 2014 alcanzó un crecimiento de 29% en volumen de ventas, aumentando su participación de mercado en 400%.

Mientras, Pastas Carozzi creció 5,4% en volumen, esto gracias a una estrategia direccionada a mejorar la participación de mercado en el canal tradicional, donde se logró llegar a 49,9%.

En participación de mercado total, Carozzi alcanzó en 2014 un 45,4% en valor, un crecimiento respecto del año 2013, cuando alcanzó 43,2%.

El lanzamiento de Cuscús fue uno de los hitos más importantes de 2014, ya que, a pesar de ser un producto desconocido para los consumidores chilenos, triplicó las expectativas de venta.

También durante el año se asoció la certificación Leed de la planta de Pastas a la marca Vivo, comunicando a los consumidores que éstas estaban producidas en una fábrica con esta certificación internacional.

Pastas en Perú tuvo un leve decrecimiento en sus ventas en relación a 2013, marcado por un entorno muy competitivo, con acciones de precio donde se activaron las marcas de bajo precio y también las premium.

En el segmento de marcas Premium, Molitalia mejoró su participación en un punto, llegando al 20,8%, y Marco Polo, en el segmento medio, mantuvo su participación en 9,6%. El lanzamiento más importante fue Vivo Pastas, en formatos de pasta corta y larga, y el lanzamiento de los espaguetis en formato de kilo para familias numerosas de Perú.

A nivel internacional, Carozzi tuvo un crecimiento del 5% respecto del año anterior, siendo una marca innovadora y de reconocida calidad gracias a su línea de especialidades.

## ARROZ

En el periodo 2014, seguimos liderando el segmento de arroz a nivel nacional, innovando con propuestas gourmet bajo la marca Trattoría. En esta línea, en el año se lanzaron dos nuevos risottos, de espárragos y quesos, que tuvieron una excelente respuesta de los consumidores. Además, se hizo un relanzamiento de la oferta más premium con Basmati y un arroz corto.

El mercado, por su parte, tuvo un leve crecimiento y Miraflores se mantuvo como líder en el segmento de arroz nacional, aportando una mayor oferta a los consumidores con formatos de diferentes gramajes.

## JUGOS EN POLVO

Nuestro crecimiento en esta categoría estuvo fuertemente influenciado por el aumento en las ventas del segmento light, donde la tasa de crecimiento fue de 35%. En este tipo de productos, el mercado subió un 9% sus ventas en volumen, siendo hoy el segmento más relevante que crece tanto en supermercados como en canales tradicionales.

En los lanzamientos realizados en 2014 destacan Sprim Mix, Vivo Natura Mix con stevia y Vivo Gotas, que es una nueva forma o categoría dentro del mundo de las bebidas para preparar introducida por Carozzi al mercado, en línea con el rol innovador de nuestra empresa en sus productos.

### NÉCTAR

El aumento del poder adquisitivo en Chile ha preparado el mercado para una migración desde los jugos en polvo hacia las bebidas preparadas, listas para consumir. Por esa razón ha habido un aumento en las ventas de este tipo de productos. Particularmente, nosotros participamos en la categoría a través de néctar en formato individual, segmento en el cual el mercado experimentó un crecimiento total de 13%. Consistente con eso, si bien mantuvimos nuestra posición con néctar Sprim, registramos un importante aumento de ventas en volumen, que llegó al 16% en ese formato, explicado por el relanzamiento de la nueva propuesta de néctar Vivo, con el doble de fruta y endulzado 100% natural, que logró diferenciarse respecto de la oferta de la competencia y triplicar las ventas en relación al periodo anterior.

### JUGOS CONCENTRADOS

La mayor disponibilidad de fruta a nivel nacional y el buen resultado de la operación de nuestra planta de Jugos, que es la más moderna a nivel mundial, fueron sin duda los factores determinantes para impulsar las ventas de jugos concentrados, que en 2014 alcanzaron las 39.500 toneladas, un incremento del 72% respecto del año anterior.

Fue un periodo propicio para iniciar la producción de otras variedades de jugos, como ciruela prune, ciruela plum, durazno, kiwi, pera y cerezas, los que están en etapa de consolidación, con excelentes resultados hasta el momento.

### PASTA DE TOMATES

La producción mundial de tomate industrial, en el periodo 2014, fue de 39,7 millones de toneladas, cifra mayor a la registrada en 2012 y 2013, cuando alcanzó los 33 millones de toneladas.

Nosotros, en el mismo periodo, logramos ventas de 43.800 toneladas, que representan un crecimiento del 16% respecto del año anterior, pero una disminución del 11,3% respecto del presupuesto proyectado. Esto se produjo debido a problemas en los mercados de Venezuela y Argentina.

No obstante, en Europa se logró crecer más de 900%, lo que permitió aumentar nuestra diversificación de clientes y bajar la exposición en los mercados con dificultades como los mencionados.

Adicionalmente, otro efecto positivo que tuvo esta categoría en 2014 fue el incremento de los precios internacionales, que aumentaron 10% en relación a 2013.

### COMPOTAS DE FRUTAS

Vivo Mifrut, lanzado en 2013, se ha convertido en una innovación emblemática para las colaciones saludables de los niños. Se trata de un producto 100% fruta, sin colorantes, sin saborizantes, sin preservantes y sin azúcar añadida. Este año se lanzó Mifrut Mix, que combina distintas frutas y cereales: manzana-naranja-plátano, frutilla-manzana y manzana-avena, y que ha contribuido de manera relevante al crecimiento de esta categoría, donde obtuvimos una participación del 84% en 2014.

En relación a las ventas, estas crecieron 217% en comparación con el periodo anterior, superando en cuatro veces las proyecciones iniciales de venta del producto.

### PULPA DE FRUTAS

La División Agroindustrial sigue siendo la principal empresa a nivel mundial en producción y venta de pulpa de frutas de manzana, pera y durazno, entre otras. Estas se exportan a toda América, Europa, Oceanía y Asia, donde los mercados de Estados Unidos, Rusia y Brasil tienen especial relevancia para nosotros.

El año 2014 fue bueno para esta categoría, ya que, a pesar de las heladas de septiembre y octubre de 2013 que afectaron la fruta, la División Agroindustrial exportó un volumen de 102.525 toneladas, un 4% más que el año anterior y un 2% por encima de lo presupuestado. Además, una de las novedades del periodo fue la introducción de la pulpa de cerezas.

### SALSA DE TOMATE

Siendo líderes a nivel nacional y en supermercados, en 2014 nos fijamos como objetivo liderar también en el canal tradicional. Así, fidelizamos al almacenero a través de varias campañas, y logramos, con Pomarola, ser la marca más vendida en este canal.

Cerramos 2014 con una participación en valor de 30,8 puntos. Las salsas Toscana lograron el liderazgo en el segmento de las salsas preparadas, con un crecimiento del 11%. Por otro lado, las salsas Trattoria crecieron 228% en volumen y además logran liderar el segmento premium en salsas, con tan solo un año desde que fueron lanzadas al mercado.

# Colomba y Emilia

Hijas de Pelagio Infante



*Agustina*

Hija de Cristián Kolubakin



## CHOCOLATES

En 2014, el mercado de Chocolates tuvo un crecimiento moderado del 4% en volumen, que alcanzó al 10% en valor, debido al incremento de los precios por kilo en la categoría y el desarrollo de productos de valor agregado.

A pesar de que la industria se vio fuertemente afectada por aumento de costos de las materias primas, el alza del tipo de cambio y, específicamente, nosotros tuvimos un período de inversiones importantes en la planta de Chocolates, que implicaron una menor disponibilidad de productos, nuestras marcas lograron crecer acorde al mercado.

Fue un periodo para la consolidación de lanzamientos focalizados bajo la marca Ambrosoli, como la nueva variedad de chocolate Orly con relleno de maní; la crema de avellanas con cacao, Ambrosella y el relanzamiento de la línea Extrafino, en las variedades Leche y Bitter. Además, se lanzaron muchos productos estacionales en Pascua y Navidad, que tuvieron mucho éxito entre los consumidores, lo que nos dejó tasas de crecimiento de dos dígitos.

Es destacable también el importante desempeño de Cher, que creció 20%; Orly, cuyas ventas aumentaron 17%; Rolls con 16%; Vizzio, 7%; Golden Nuss, 5% y Carezza, 9%.

En Perú, la desaceleración del país y las altas temperaturas causadas por efecto del fenómeno de "El Niño" causaron una caída en las ventas del mercado en general.

Por otra parte, es un orgullo poder destacar que Vizzio es la marca con mayor reconocimiento en Latinoamérica en el mercado de Chocolates, y que sus ventas tuvieron un crecimiento de 30% en la región.

## CARAMELOS Y DULCES

En un mercado que creció a un 6,8% en valor en 2014, Ambrosoli aumentó 9,2% respecto del año anterior, manteniendo nuestra posición de número uno en la industria.

Este año fue muy positivo para Caramelos, obteniendo buenos resultados en volumen y valor, gracias a la innovación y los nuevos lanzamientos. Así, el segmento que más creció fue gomitas, donde destacan Frugelé y gomitas infantiles, con un aumento

de 11% en valor. Por otro lado, el segmento blandos destacó con sus marcas Old England Toffee y Oh!, con crecimiento de 14% en valor.

Algunos de los lanzamientos más destacados fueron gomitas rellenas, de las marcas Frugelé, Amberries y Ambrosito; Mini Turrón, que fue un gran acierto por su formato, los caramelos Fruit and Krem y los chupetes Pin Pop.

En Perú, crecimos 1% en volumen con Ambrosoli, que obtuvo 33% de participación, posicionándose como líder de la categoría. En este mercado fueron relevantes los lanzamientos de los caramelos Full con sabor mandarina y las gomitas Jumps.

## AVENAS

Durante el año destacó en esta categoría el desempeño de Vivo con los lanzamientos de Vivo Muesli, Avena Clusters y Granola Cacao.

Mientras el mercado decreció un 2% en volumen, nosotros crecimos un 6%. En valor hubo un distanciamiento de nuestro rendimiento con el del mercado, porque alcanzamos un aumento de 19% y el mercado, solo un 7%.

En Perú, el mercado de avenas creció un 3% respecto del 2013. Tres Ositos obtuvo un 50% de participación, y aunque decrecimos un 12% en venta a granel, crecimos un 7% en venta envasada. La innovación de este año fue Vivo Avenas, que se lanzó en tres formatos: multigrano clásica, multigrano con almendra y multigrano con frutos rojos.

## POSTRES

En línea con los nuevos requerimientos de los consumidores por productos más saludables y nutritivos, durante el año seguimos profundizando nuestra diferenciación en relación a la competencia y continuamos desarrollando la línea de productos light.

Postres es un mercado muy competitivo y muy dinámico en el que Vivo lidera el segmento y propone nuevas variedades que cumplen con su promesa de productos con mejores indicadores nutricionales. Es así como durante 2014 se lanzó Tres Leches y gelatinas con trozos, lo que impulsó el crecimiento de 25% en volumen de la marca Vivo en esta categoría.

### MERMELADAS

En el periodo 2014 la economía peruana se vio afectada por una fuerte desaceleración. Esto provocó una contracción del mercado de mermeladas, que cayó 5% en ventas.

Para compensar esta caída, nuestras mermeladas Fanny tuvieron que ajustar sus precios al alza, lo que no afectó su posición en el mercado y continúa siendo líder, con el 40% de participación, teniendo una amplia ventaja por sobre sus competidores.

### CEREALES

Durante 2014, el mercado de cereales presentó un especial dinamismo en relación a años anteriores. Los consumidores comenzaron una búsqueda de productos con mejores indicadores nutricionales, lo que impulsó cambios de ingredientes, formatos, gramajes y precios. En este sentido, Carozzi ha realizado una clara apuesta por mejorar los indicadores nutricionales de sus productos, por lo que la marca Vivo alcanzó gran relevancia en la categoría.

El mercado en general tuvo un crecimiento discreto, que llegó al 2%, impulsado por el segmento familiar y granola, mientras que los cereales infantiles tuvieron un crecimiento mucho más conservador. Nosotros como Compañía, crecimos 4% empujados por las ventas de Vivo, que aumentaron 45% en volumen de granola, liderando el segmento con un 38% de participación.

Además, presentó un gran desempeño en el segmento familiar con las marcas Check y Brunch, cerrando el año con 21% de participación.

Con Costa hemos consolidado un segundo lugar en el mercado de cereales infantiles mejorando nuestro posicionamiento de precio.

Aun con los cambios en el consumo, la adaptación de la competencia a esta nueva realidad, nuestro crecimiento en valor en la categoría cereal fue de 13%. (Fuente: A.C Nielsen).

### GALLETAS Y SNACKS

El mercado de Galletas en 2014 estuvo marcado por un entorno muy competitivo, con fuertes activaciones e inversiones en el punto de venta. Nuestras marcas tuvieron un excelente desempeño, donde la línea Costa creció en volumen un 17%; Frac, un 14%; Soda, Agua y Nik, 11%. Costa siguió

innovando y lanzó Vivo Salvado y Deli Cookies, un producto único tanto por su presentación como por su contenido.

Por su parte, en la categoría Snacks, a pesar de que los volúmenes se vieron afectados por cambios e instalaciones de nuevas líneas y alzas en los costos, se logró mantener los ingresos y márgenes de la categoría. A finales de 2014 se lanzó el Bizcocho Tuareg Cake, que entró al mercado para afrontar los desafíos de 2015.

El mercado de Galletas en Perú tuvo un crecimiento de 2% en volumen. Algunos de nuestros lanzamientos destacados fueron las galletas con sabor a coco, mantequilla y limón de Costa, y las galletas con cereales andinos junto con las de semillas de la línea Vivo.

A nivel internacional, la crisis de Venezuela afectó al mercado. Aun así, aislando este hecho, la categoría creció un 12% y destacaron algunos productos como las galletas dulces y sandwich (Frag, Tuareg), que en conjunto representan un 60% del mercado.

### ALIMENTOS PARA MASCOTAS

En 2014, el mercado nacional de alimento para mascotas creció un 3,3% en volumen y un 8% en valor en relación a 2013, esto como consecuencia de la alta penetración de la categoría en los hogares de nuestro país.

En supermercados, tenemos una participación de 34,3% en volumen y 29% en valor, manteniendo nuestro liderazgo. Nuestras marcas estratégicas, Master Dog y Master Cat, tuvieron un gran desempeño, con crecimientos de 16% y 14% en valor, respectivamente. En este contexto, Master Dog sigue liderando el segmento, alcanzando 17,7 puntos de mercado en volumen, demostrando su gran posicionamiento. En el caso de Master Cat, comparte el liderazgo en volumen, alcanzando los 21,2 puntos de participación.

El lanzamiento más destacado del periodo fue la arena sanitaria para gatos, que nos permite participar en una nueva categoría, Pet Care.

Por su parte, en Perú, Molitalia sigue siendo líder a nivel nacional con las marcas Nutrican y Mimaskot, con el 38% del mercado, y durante 2014 las ventas en volumen del mercado total de perros tuvieron un aumento de 10% en relación a 2013.



*El Bolo*

*Canil Carozzi Lontué*



**Carozzi**®

La Buena Cocina



### FOODSERVICE

Dado el incremento en el consumo “fuera del hogar” de los chilenos, el mayor ingreso promedio, la mayor presencia de la mujer en el mercado laboral y las grandes distancias a los lugares de trabajo, en enero de 2014 entra en operación el nuevo negocio Food Service de Carozzi, con el objetivo de satisfacer esta creciente demanda.

A través de él, se abastece con el portafolio multimarca y multicategoría, al canal “fuera del hogar”, compuesto por hoteles, restaurantes, casinos, panaderías, heladerías e industriales, entre otros.

En 2014, Food Service logró un crecimiento en valor de 22% respecto del 2013, explicado principalmente por mayores ventas de Arroz con crecimiento de 433,5%, Pastas con 18,9% y Chocolates con un aumento de 4%.

En volumen, la categoría más importante es Pastas, con el 22% de la facturación; le sigue Arroz, con el 17%. Mientras que en valor, Chocolate es la categoría más relevante, representando el 38% de la facturación, seguido por Pastas con el 35%, y luego Arroz, con un 9%.

Durante el periodo se puso foco en el desarrollo de nuevos productos, la mejora de mix en la cartera actual de clientes, la captación de nuevos clientes y, sobre todo, en lograr la migración del portafolio de productos retail a productos específicos para el canal, como la salsa de tomates de un kilo, desarrollada para casinos y distribuidores HORECA (Hoteles, Restaurantes y Casinos) y el néctar para JUNAEB (Junta Nacional de Auxilio Escolar y Becas), categorías que tienen alto potencial de crecimiento.

*Hemos ido a la vanguardia en la reducción de los indicadores nutricionales de nuestros productos, porque estamos comprometidas con la calidad de vida y con entregar a los consumidores productos de altos estándares, sin perder su sabor”.*

#### VIVO

Debido al continuo desarrollo del mundo Wellness a nivel de mercado, continúan surgiendo nuevas apuestas de productos más saludables. En ese sentido, este año Vivo sigue participando en nueve de las 17 categorías de Carozzi y creció a tasas de dos dígitos respecto del año anterior, consistente con lo que ha venido ocurriendo en periodos anteriores. El crecimiento del año se vio influido por importantes lanzamientos, como las Galletas de Salvado, las nuevas propuestas de cereales, jugos en polvo, el relanzamiento de néctar y MiFrut Mix, principalmente innovaciones que representan más de 20% de los ingresos de Vivo.

Por primera vez, en 2014 se hizo una campaña de medios multicategoría, que tuvo también presencia en puntos de venta en los principales supermercados. También, en un esfuerzo por comunicar la sustentabilidad de nuestros productos, se transmitió a los consumidores la certificación Leed de las plantas donde se producen las pastas y cereales Vivo, bajo el concepto “Ser sustentables empieza por casa”.

Es motivo de orgullo para nosotros el aumento de la presencia de nuestros productos, ya que estamos llegando a seis de cada 10 hogares del país, según cifras de Kantar.





# 04 Nuestra Cultura

## Tiempo para compartir con amigas

“Uno de mis mejores momentos del día es en el camino que hacemos con Anita y nuestras amigas cuando vamos a almorzar. En ese rato podemos compartir, conversar y reírnos. La amistad es muy importante, es un apoyo, es un espacio donde depositar y recibir cariño. En los 25 años que llevo en Carozzi he cultivado muy buenas amistades”.

***El tiempo que les dedicas a tus amigas, es tiempo que le dedicas a Carozzi.***

***Érika González***

Encargada Departamento de Acciones



Anita

Érika

En Carozzi estamos seguros de que una vida sana es una vida integral. Para alcanzarla es necesario tomarse un tiempo para compartir con la familia, con amigos, hacer deporte, disfrutar al aire libre, estudiar, entre otros. Es por eso que este año nuestros esfuerzos estuvieron centrados en iniciativas que permitan a nuestros colaboradores tener una vida más equilibrada y sana, siempre preocupándonos de las buenas relaciones laborales, el liderazgo, la educación y el compromiso.

Cada una de las 10.603 personas que trabajan en nuestra empresa es muy importante. Somos 5.327 mujeres y 5.276 hombres, con un promedio de edad de 35 años. De ellos, el 69,33% se encuentran en Chile, el 30,36% en Perú y 0,31% se dividen en Paraguay, Ecuador y Estados Unidos. Contamos con 93 ejecutivos, 917 profesionales y técnicos, mientras que 9.593 personas desempeñan otras funciones.

Queremos que todos ellos no solo se sientan parte de la Familia Carozzi, sino que también estén alineados con los valores que nos representan. Por ello, en cada una de las plantas y sucursales cultivamos el respeto por los demás, la conducta honesta, la pasión por el trabajo bien hecho y el compromiso profundo con nuestra Compañía.

En ese mismo afán, el 2014 formalizamos el Código de Ética y Conducta de la Compañía, con el objetivo, de contribuir en el trabajo de difusión y fortalecimiento de nuestros valores y cultura organizacional.

La negociación colectiva que mantuvimos este año con distintos sindicatos de Nos fue consistente con aquello. Hemos creído siempre en los procesos pacíficos, cordiales, colaborativos y responsables. Así, mediante el diálogo y el respeto, logramos llegar a buen término y establecer condiciones consensuadas con dos de los tres sindicatos de Nos. Lamentablemente, debimos enfrentar -durante una semana- la huelga de uno de ellos. Aunque finalmente logramos un acuerdo, no podemos dejar de sentir tristeza por lo sucedido, donde se rompieron confianzas que trabajaremos para reconstruir. Sin embargo, es necesario resaltar lo que nos emocionó. Nos emocionó ver el compromiso de nuestra gente, ya que muchos de ellos colaboraron y se es-

forzaron para aminorar las consecuencias de esta movilización. Estamos agradecidos de todos ellos y de su importante apoyo, que da cuenta de que hemos logrado transmitirles lo importante que es cada uno de ellos para esta Familia.

### **INSTALACIONES**

En nuestro afán de que los colaboradores tengan una vida sana e integral, continuamos focalizados en mejorar nuestros Centros Deportivos de Nos y Teno, los cuales no solo cuentan con máquinas como trotadoras, elípticas y escaladoras, sino que también se realizan en esas instalaciones distintas clases para que todos encuentren su espacio para hacer deporte en Carozzi. Durante 2014, se impartieron clases de spinning, zumba y yoga. Además, se inició un proyecto para construir otro gimnasio en Reñaca.

Por otro lado, terminamos la construcción de la Sala de Ventas de Teno. Entre los beneficios que trae esta nueva instalación, está el tiempo que ahorran nuestros colaboradores en ir a hacer sus compras y que pueden aprovechar para estar con la familia, hacer deporte o disfrutar del aire libre.

En la misma línea, hay distintas iniciativas a través del programa realizado por "Calidad de Vida", área formada por las asistentes sociales y el equipo de Deporte, quienes generan actividades que promueven que nuestros colaboradores puedan tener más tiempo personal. Entre ellas se encuentran la venta de materiales y libros escolares, vacunación en el lugar de trabajo, programa de prevención de salud, entre otras exitosas actividades que fueron muy bien evaluadas por todos.

### **LIDERAZGO**

La difusión del modelo de liderazgo es una iniciativa que comenzó en 2013, cuando se lanzó el Manual del Líder Carozzi y que tenía como objetivo alinear a las jefaturas con las características claves que esperamos de todo líder Carozzi. En 2014 se continuó trabajando en talleres con explicaciones teóricas y prácticas para fomentar las cualidades que debe tener un buen líder (motivador, respetuoso, cercano, comprometido, formativo y riguroso) entre los colaboradores de las distintas plantas y sucursales.



## XI Olimpiadas Carozzi 2014

### COMPROMISO

Creemos que las personas que trabajan en ambientes gratos, donde se sienten valoradas y se les hace parte de los procesos en los que están involucradas, son capaces de generar un compromiso de largo plazo con la organización, se establecen vínculos y se fomenta el orgullo por el lugar de trabajo. Es por eso que en 2013 se reemplazó el estudio de clima laboral por la medición llamada "Encuesta de compromiso", la cual mide el compromiso con el trabajo, con el equipo y con la Compañía. Durante 2014, al igual que el año anterior, esta encuesta se realizó a todos los ejecutivos, profesionales y administrativos de Carozzi a lo largo de todo Chile, donde se observó que tenemos una tasa de compromiso de 3,25 en una escala del 1 al 4.

El 2014 también fue el año en que se premió el compromiso, la entrega y la lealtad. Nos llenó de orgullo poder destacar a nuestro colaborador más antiguo, Humberto Cuevas Arce, que cumplió 65 años trabajando en nuestra compañía. Un hombre histórico que ha estado en los buenos y en los malos momentos, siendo un gran ejemplo para las generaciones futuras y un fiel reflejo de los valores que promovemos.

### CAPACITACIÓN

También en 2014 vinculamos gran parte de nuestra capacitación al mundo TPM, una metodología donde el colaborador es el protagonista. Así, nos visitaron el creador de dicha metodología, Masahiro Ishibashi, y su equipo del Instituto Japonés de Mantenimiento de Planta, quienes

capacitaron durante cinco días a más de 30 personas de las secretarías de TPM y jefaturas de planta, provenientes de todos los Centros Productivos del país y de Perú.

Además, continuando con nuestro programa de becas Gonzalo Bofill de Caso, este año 20 hijos de colaboradores fueron beneficiados. Esta beca da apoyo económico a jóvenes que presentan buenas calificaciones, para que puedan continuar su educación técnica o universitaria. Por otro lado, aplicamos el programa de monitores internos, un proyecto que tiene como objetivo formar a colaboradores calificados y comprometidos para que acompañen a sus nuevos compañeros durante los primeros días. Este proyecto busca disminuir el periodo de adaptación y estandarizar el proceso de recepción y enseñanza de los nuevos colaboradores.

Por otro lado, teniendo en cuenta la nueva Ley de Etiquetado de Alimentos, Carozzi realizó distintas charlas para informar a los profesionales y administrativos sobre las implicancias de esta nueva legislación promulgada.

Para nosotros es una constante preocupación dar acceso a capacitación y dotar a nuestra gente con herramientas que aporten a mejorar la calidad de vida de cada carozzino. En este sentido, estamos orgullosos de dar a conocer que en 2014 realizamos 86.974 horas de capacitación, que beneficiaron a 5.800 colaboradores.

# La Familia Carozzi



HORAS DE CAPACITACIÓN: 86.974 | COLABORADORES CAPACITADOS: 5.800 | INVERSIÓN EN CAPACITACIÓN: \$492.781.324

BECAS ENTREGADAS: 20 | COLABORADORES PROGRAMA NIVELACIÓN: 52

# Perú

**3.219 COLABORADORES**



→ **2.008 MUJERES**  
→ 62%

→ **1.211 HOMBRES**  
→ 38%

**33**  
PROMEDIO DE EDAD

**78**  
EJECUTIVOS

**574**  
PROFESIONALES Y TÉCNICOS

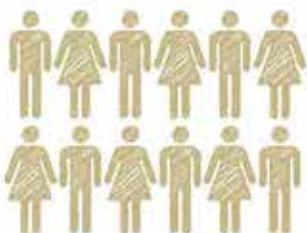
**2.627**  
OTROS

## Oficinas Comerciales



- EE.UU. 5 colaboradores
- ECUADOR 22 colaboradores
- PARAGUAY 6 colaboradores

# Chile



**7.357 COLABORADORES**

**4.052 HOMBRES**  
→ 55%

**3.299 MUJERES**  
→ 45%

**37**  
PROMEDIO DE EDAD

**75**  
EJECUTIVOS

**305**  
PROFESIONALES Y TÉCNICOS

**6.971**  
OTROS

**6**   
PLANTAS

→ NOS 4.144 colaboradores

→ TENO 561 colaboradores

→ LONTUÉ 342 colaboradores

→ REÑACA 1.755 colaboradores

→ PARRAL 1.755 colaboradores

→ VICTORIA 39 colaboradores

**7**   
SUCURSALES

→ ANTOFAGASTA 44 colaboradores

→ COQUIMBO 33 colaboradores

→ PUNTA ARENAS 13 colaboradores

→ TALCA 42 colaboradores

→ CONCEPCIÓN 146 colaboradores

→ TEMUCO 43 colaboradores

→ OSORNO 40 colaboradores

# Comprometidas con la comunidad y la vida

En Carozzi, como parte de nuestro compromiso de construir un Chile mejor, hemos generado un fuerte lazo con la comunidad, enfocados en apoyar a los más vulnerables de nuestra sociedad y en promover el deporte para contribuir a mejorar la calidad de vida de las personas, aportando también en la construcción de una sociedad más sana, inclusiva y solidaria.

Así, en 2014 promovimos proyectos que acentuaran nuestra vinculación con la vida saludable de la comunidad, apoyando también iniciativas dirigidas a mejorar las oportunidades de todos.

## CAROZZI EN ACCIÓN

A través del Pasta Móvil y las Tallarinatas, Carozzi se compromete a llegar con pasta donde más se necesita. Así, el Pasta Móvil en 2014 sirvió 59.000 platos, incluyendo actividades en Chile y Paraguay donde por primera vez se trasladó nuestro equipo.



Pasta Móvil



### CON TODO EN VALPARAÍSO Y EL NORTE

El incendio de Valparaíso fue la actividad solidaria de mayor demanda del año y un desafío para nuestra área de eventos. Allí entregamos 30.730 platos servidos de pasta, desde el 14 de abril hasta el 9 de mayo, sorteando muchas dificultades logísticas para satisfacer las necesidades de esta población arrasada por el fuego. También estuvimos durante una semana con el Pasta Móvil en Alto Hospicio, atendiendo a las familias afectadas por el terremoto del norte.

*Carozzi en incendio de Valparaíso*

### COMPROMETIDOS CON CHILE

Trabajando para contribuir a la obra del Hogar de Cristo, en enero y febrero el Pasta Móvil recorrió las playas más concurridas de la Cuarta Región y Pucón. El producto de la venta de platos de pasta fue recaudado por esta institución para financiar parte de sus acciones solidarias del año.

De igual forma, durante el Festival de Viña, Coaniquem instaló el Pasta Móvil en las cercanías de la playa, para ofrecer almuerzo a los turistas y lograr recaudar fondos para la atención de niños afectados por quemaduras que llegan hasta sus centros.

En estos eventos para el Hogar de Cristo y Coaniquem se donaron 250 platos diarios llegando a 12.000 en los dos meses de trabajo.

### APOYO A FUNDACIONES

También estuvimos apoyando la recaudación de la Fundación María de la Luz Zañartu, que mantiene dos hogares de niños y niñas en San Felipe y Pucón, respectivamente. Ellos realizaron en agosto un evento en Casa Piedra, donde les donamos una Tallarinata para 650 personas.

Refugio de Cristo es una institución que acoge también a niños vulnerables en la Quinta Región. A través de seis casas de acogida entregan afecto, protección y cuidado a más de 250 niños. Adicionalmente, cuentan con dos liceos donde los capacitan para enfrentar con mejores herramientas el mercado laboral. Con ellos estuvimos en octubre en una Tallarinata para 850 personas, que se realizó en el Sporting Club de Viña del Mar.

A la Fundación Federico Carvalho, Ganémosle a la Calle, se le donaron 500 platos de tallarines para su primera comida anual, que tenía como objetivo recaudar fondos para continuar sus actividades durante 2015. Esta organización se dedica a incentivar la práctica deportiva en los sectores más vulnerables y desprotegidos de nuestra sociedad, permitiéndoles a los jóvenes y niños vivir una vida sana.

### CAROZZI CONTRA EL CÁNCER

Como parte de nuestro compromiso con las personas afectadas por el cáncer, apoyamos con auspicio la Corrida Yo Mujer contra el cáncer de mamas. A ellos les aportamos con 550 platos. En la misma línea, para el Instituto Nacional del Cáncer se donaron 300 platos de tallarines preparados para su cena de recaudación anual realizada en Espacio Riesco.



Actividad para Hogar de Cristo



## Carozzi en las juegos Odesur

### EN EL IRONMAN DE PUCÓN

En enero de 2014 viajamos con el Pasta Móvil hasta Pucón para acompañar y alimentar a los triatletas que participaron del Ironman 70.3. La misión fue entregar a los atletas la carga de carbohidratos que necesitaban, lo que significó preparar 1.300 porciones de pasta. Estuvimos también comprometidos al máximo con Valentina Carvallo, deportista rancagüina que obtuvo el primer lugar. Carozzi no solo la auspició, sino que le otorgó el apoyo y motivación por parte de todo el equipo que estuvo presente en el stand de Vivo y el camión Pasta Móvil.

### EN LA MARATÓN DE SANTIAGO

Consistente con nuestro compromiso de apoyar el deporte en general, en la Maratón de Santiago, Carozzi pudo participar en la Expo-Maratón. En esta muestra, a través del Pasta Móvil se entregaron 9.200 platos en los cuatro días que duró la exposición.

### LA PASTA OFICIAL DE ODESUR

En su constante preocupación por fomentar el deporte, la vida sana y las actividades al aire libre en familia, Carozzi apoyó los juegos Odesur Santiago 2014, que se realizaron entre el 7 y el 18 de marzo. Instalamos el Pasta Móvil en las afueras del Estadio Nacional para ofrecer almuerzos a los espectadores que asistieron a los juegos.



Alexander

# Q5 Identificación de la Compañía

## Tiempo al aire libre

“Sentir la brisa del mar y el aire puro es una sensación que creo muy pocos pueden disfrutar. La vida al aire libre relaja y ayuda a captar la energía de la naturaleza. Tener la posibilidad de hacer deporte aprovechando lo que nos entrega nuestro entorno me mantiene en forma, saludable y, sobre todo, me ayuda a eliminar el estrés que se puede generar por cualquier otra actividad en el día”.

***El tiempo que le dedicas a estar al aire libre, es tiempo que le dedicas a Carozzi.***

***Alexander Díaz Matos***

Asistente de Desarrollo de Producto, Molitalia, Perú

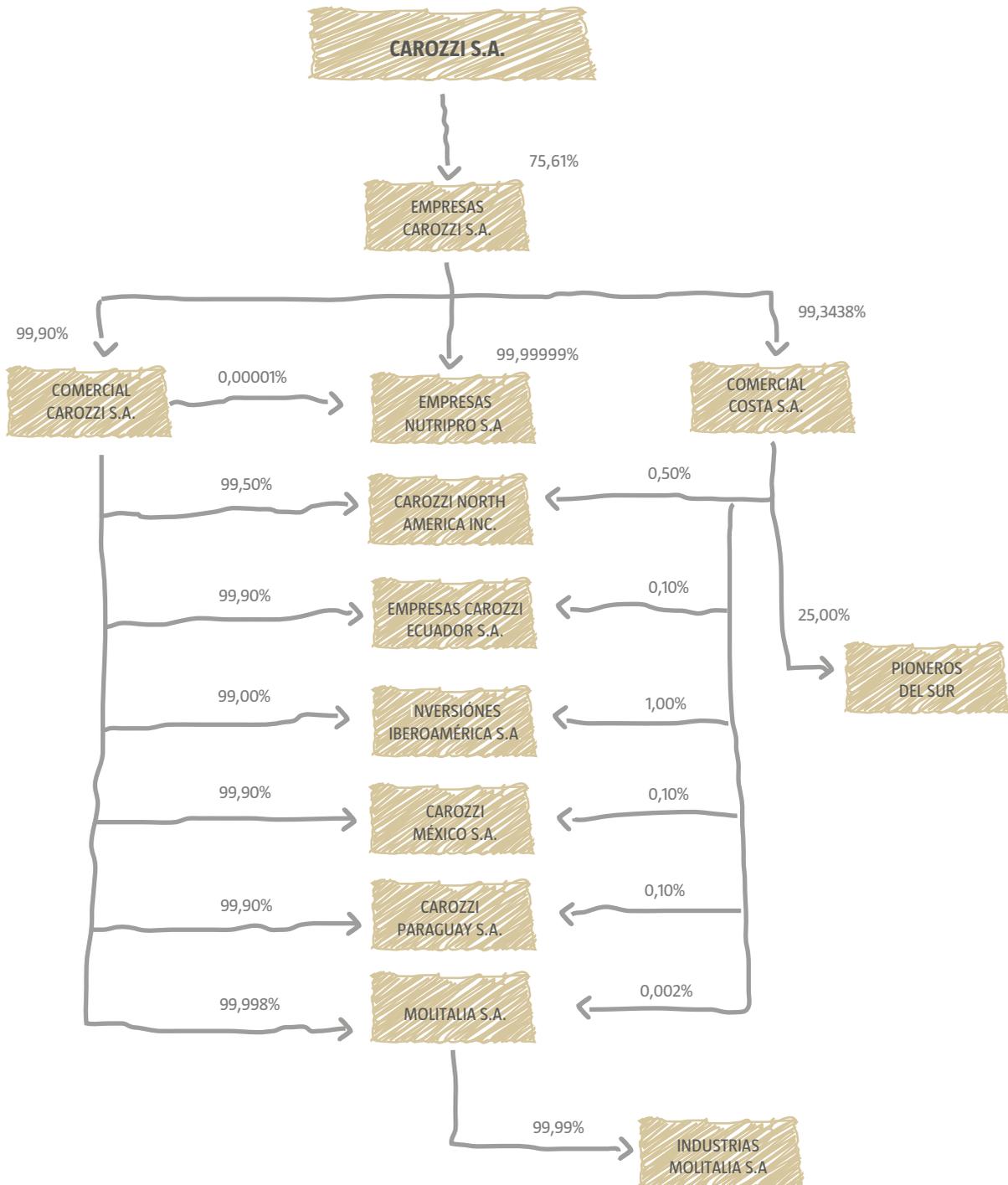
## DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad anónima Empresas Carozzi S.A. fue constituida por escritura pública el 2 de noviembre de 1990, ante el notario de Valparaíso don Jorge Alemparte Jiménez. Fue inscrita a fs. 72 N°80 del Registro de Comercio, con fecha 19 de noviembre de 1990, del Conservador de Bienes Raíces de San Bernardo.

La sociedad es continuadora de giro de La Joven Italia, Carozzi y Cía., empresa fundada en 1898 e incorpora, además, a la Sociedad Molinera de Osorno (Somol), Parma S.A., Comercial Costa S.A. y Ambrosoli S.A.

La sociedad ha sido reformada en cuatro oportunidades, la última, el 5 de abril de 2001, por escritura pública ante la notaria de San Bernardo, señora Lylian Jacques Parraguez. Fue inscrita a fs. 43 N°52, con fecha 20 de abril de 2001, del Conservador de Bienes Raíces de San Bernardo.

# Estructura Societaria



# Accionistas

## EMPRESAS CAROZZI S.A.

### CAPITAL Y ACCIONISTAS

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

NOMBRE	RUT	CANTIDAD DE ACCIONES	% DEL TOTAL
Carozzi S.A.	76.143.636-8	324.799	75,61
Inversiones Tiger Brands South America Ltda.	77.235.570-7	104.724	24,38
<b>Subtotal (2)</b>		<b>429.523</b>	<b>99,99</b>
Otros Accionistas (11)		26	0,01
<b>TOTAL ACCIONISTAS</b>		<b>429.549</b>	<b>100%</b>

## CONTROLADORES

Carozzi S.A. es la sociedad controladora de Empresas Carozzi S.A., Carozzi S.A. es controlada por las siguientes sociedades: Principado de Asturias S.A., con una participación del 55,67%; Caso y Cía. S.A., con una participación del 29,41%, y Agrovivo S.A., con una participación del 0,99%.

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

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

# Identificación de empresas filiales

EMPRESAS FILIALES	
<b>COMERCIAL COSTA S.A.</b>	
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	0,69%
Principal accionista	Empresas Carozzi S.A. 99,9438%
Directores	Jorge Aspillaga Fuenzalida (Presidente) Sergio Espinoza Segovia Marcos Magasich Airola
Gerente General	Marcos Magasich Airola
<b>COMERCIAL CAROZZI S.A.</b>	
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:	4,25%.
Principal accionista:	Empresas Carozzi S.A. 99,90%.
Directores	Jorge Aspillaga Fuenzalida (Presidente) Sergio Espinoza Segovia José Juan Llugany Rigo-Righi
Gerente General	José Juan Llugany Rigo-Righi
<b>MOLITALIA S.A.</b>	
Actividad	Elaboración y comercialización de fideos, sémolas, harinas, confites y alimentos en general
Rut	Soc. Extranjera Perú
Capital suscrito y pagado	M\$ 22.566.489
Inversión sobre activos controladora	92,74%
Principal accionista	Comercial Carozzi S.A. 99,998%
Directores	Gonzalo Bofill Velarde (Presidente) Carlos Cáceres Contreras Enrique Ide Valenzuela Carlos José Vittorio Rossi Sophia Patricio José Manuel García Domínguez José Juan Llugany Rigo-Righi Felipe Teodoro Barclay Piazza
Gerente General	Ricardo Venegas Padilla
<b>EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.</b>	
Actividad	Importación, exportación, comercialización, representación, distribución de alimentos y todo tipo de materias y productos.
Rut	Soc. Extranjera Ecuador.
Capital suscrito y pagado	M\$ 3.656.644
Inversión sobre activos controladora	3,98 %.
Principal accionista	Comercial Carozzi S.A. 99,90%.
Directores	Gonzalo Bofill Velarde (Presidente) William Peter Picket Pound José Juan Llugany Rigo-Righi
Gerente General	William Peter Picket Pound

<b>EMPRESAS FILIALES</b>	
<b>CAROZZI NORTH AMERICA INC.</b>	
Actividad:	Comercialización y distribución de productos alimenticios.
Rut:	Soc. Extranjera EE.UU.
Capital suscrito y pagado:	M\$ 45.506
Inversión sobre activos controladora:	1,32%.
Principal accionista:	Comercial Carozzi S.A. 99,5%
Directores	Gonzalo Bofill Velarde (Presidente). José Juan Llugany Rigo-Righi. Sebastián García Tagle.
Gerente General	Andro Mandakovic Valderrama
<b>INDUSTRIAS MOLITALIA S.A.</b>	
Actividad	Fabricación y comercialización de productos farináceos y golosinas. Importaciones, exportaciones y distribución de productos.
Rut	Soc. Extranjera Perú
Capital suscrito y pagado	M\$ 2.029
Inversión sobre activos controladora	0,25%
Principal accionista	Molitalia S.A. 99,99%
Directores	Ricardo Venegas Padilla (Presidente) José Luis Naranjo Correa Carlos Araya Berroeta
Gerente General	Ricardo Venegas Padilla
<b>INVERSIONES IBEROAMÉRICA S.A.</b>	
Actividad	Realización de inversiones en el extranjero en toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, incluyendo la adquisición de acciones, etc.
Rut	76.043.399-3
Capital suscrito y pagado	M\$ 12.729
Inversión sobre activos controladora	0,02%
Principal accionista	Comercial Carozzi S.A. 99,00%
Directores	Jorge Aspillaga Fuenzalida (Presidente) Sergio Espinoza Segovia José Juan Llugany Rigo-Righi
Gerente General	José Juan Llugany Rigo-Righi
<b>EMPRESAS NUTRIPRO S.A.</b>	
Actividad	Fabricación, elaboración, compra, venta y distribución de productos para el consumo humano y/o animal.
Rut	76.181.828-7
Capital suscrito y pagado	M\$ 314.927
Inversión sobre activos controladora	0,88%
Principal accionista	Empresas Carozzi S.A. 99,99999%
Directores	Gonzalo Bofill Velarde (Presidente) Carlos F. Cáceres Contreras Patricio García Domínguez Enrique Ide Valenzuela Gonzalo Bofill Schmidt
Gerente General	José Juan Llugany Rigo-Righi
<b>CAROZZI MÉXICO, S.DE R.L.DE C.V.</b>	
Actividad	Importadora, distribuidora y comercializadora.
Rut	Sociedad extranjera México
Capital suscrito y pagado	M\$ 69.339
Inversión sobre activos controladora	0,15%
Principal accionista	Comercial Carozzi S.A. 99,9%
Representantes	Leticia Miriam Islas Benítez José Ignacio Vicarte Torrescano
<b>CAROZZI PARAGUAY</b>	
Actividad	Comercio al por mayor de productos diversos (importador-exportador mayorista/minorista)
Rut	Sociedad extranjera Paraguay
Capital suscrito y pagado	M\$ 857
Inversión sobre activos controladora	0,01%
Principal accionista	Comercial Carozzi S.A. 99,90%
Representantes	Alejandra Tabelo

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS E INVERSIONES

La Compañía ha mantenido a lo largo de su historia una política de dividendos consistente con su plan estratégico, siendo la reinversión de las utilidades una de las fuentes de financiamiento más importantes para sus proyectos de crecimiento.

La política de reinversión de los dividendos está enfocada en fortalecer y propiciar el crecimiento sustentable, lo que en los últimos años ha hecho posible la materialización del mayor plan de inversión en la historia de la Compañía, manteniendo saludables niveles de apalancamiento.

AÑO	UTILIDAD M\$	DIVIDENDO / UTILIDAD	UTILIDAD ACUMULADA M\$
Año 2005	16.938.438	40% 6.775.375	10.163.063
Año 2006	17.045.546	40% 6.818.218	10.227.328
Año 2007	20.949.569	40% 8.379.828	12.569.741
Año 2008	23.762.460	40% 9.494.953	14.267.507
Año 2009	34.346.462	41% 13.912.020	20.434.442
Año 2010	40.218.153	40% 16.230.690	23.987.463
Año 2011	30.125.660	40% 12.057.084	18.068.576
Año 2012	40.157.310	40% 16.230.690	23.926.620
Año 2013	38.306.721	40% 15.334.899	22.971.822

La utilidad del ejercicio 2014 fue de M\$43.344.899.017. El Directorio propone a la Junta Ordinaria de Accionistas, destinar al pago de dividendos la suma de \$17.353.779.600, correspondiente al 40% de la utilidad.

Carozzi tiene plantas productivas tanto en Chile como en Perú, el plan de inversión comprende la modernización de su capacidad productiva, aumentando los niveles de sustentabilidad y eficiencia en todos los procesos.

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.

# Plantas Industriales y Sucursales

## PLANTAS INDUSTRIALES

### CHILE

<b>1</b>	<p><b>PLANTA NOS</b></p> <p><i>Productos:</i> Pastas, harinas, arroz, galletas, cereales, jugos, refrescos y postres.</p> <p><i>Dirección:</i> Camino Longitudinal Sur N° 5201, km. 23, Nos, San Bernardo, Región Metropolitana.</p> <p><i>Dirección Postal:</i> Casilla 70, San Bernardo, Santiago-Chile.</p> <p><i>Teléfono:</i> (56-2) 23776400</p>
<b>2</b>	<p><b>PLANTA REÑACA</b></p> <p><i>Productos:</i> Caramelos, chocolates.</p> <p><i>Dirección:</i> Camino Internacional N° 2825, Reñaca Alto, Región de Valparaíso.</p> <p><i>Dirección Postal:</i> Casilla 522, Viña del Mar-Chile.</p> <p><i>Teléfono:</i> (56-32) 2276000</p>
<b>3</b>	<p><b>PLANTA TENO</b></p> <p><i>Productos:</i> Pastas de tomate, salsas de tomate, ketchup, jugos concentrados y pulpas de fruta.</p> <p><i>Dirección:</i> Camino Longitudinal Sur km. 174, Teno, Región del Maule.</p> <p><i>Dirección Postal:</i> Casilla 66, Teno-Chile.</p> <p><i>Teléfono:</i> (56-75) 2411107 • (56-75) 2411127</p>
<b>4</b>	<p><b>PLANTA LONTUÉ</b></p> <p><i>Productos:</i> Alimento de mascotas extruido.</p> <p><i>Dirección:</i> Camino a la Costa 450, comuna de Sagrada Familia, Curicó, Región del Maule.</p> <p><i>Teléfono:</i> (56-75) 2471122</p>
<b>5</b>	<p><b>PLANTA PARRAL</b></p> <p><i>Productos:</i> Acopio y procesamiento de arroz y acopio de trigo.</p> <p><i>Dirección:</i> Panamericana Sur km. 349, Parral, Región del Maule.</p> <p><i>Teléfono:</i> (56-71) 2340435 • (56-71)2340436</p>
<b>6</b>	<p><b>PLANTA VICTORIA</b></p> <p><i>Productos:</i> Harinas y avenas.</p> <p><i>Dirección:</i> Camino Aeródromo s/n, Victoria, Región de La Araucanía.</p> <p><i>Dirección Postal:</i> Casilla 52, Victoria -Chile.</p> <p><i>Teléfono:</i> (56-45) 2841118 • (56-45)2841158</p>

### PERÚ

<b>7</b>	<p><b>PLANTA VENEZUELA</b></p> <p><i>Productos:</i> Pastas y harinas.</p> <p><i>Dirección:</i> Av. Venezuela N° 2850, Lima.</p> <p><i>Teléfono:</i> (51-1) 5136262 • (51-1) 5640408</p>
<b>8</b>	<p><b>PLANTA LOS OLIVOS</b></p> <p><i>Productos:</i> Caramelos, galletas, chocolates, mermeladas, salsas de tomate y cereales para el desayuno.</p> <p><i>Dirección:</i> Av. Universitaria N° 6464, Los Olivos, Lima.</p> <p><i>Teléfono:</i> (51-1) 7060730</p>
<b>9</b>	<p><b>PLANTA MOLINO 3</b></p> <p><i>Productos:</i> Harinas.</p> <p><i>Dirección:</i> Jr. República de Ecuador N° 641, Distrito Lima Cercado.</p> <p><i>Teléfono:</i> (51-1) 4233524</p>
<b>10</b>	<p><b>PLANTA AVENAS</b></p> <p><i>Productos:</i> Avenas.</p> <p><i>Dirección:</i> Calle Luis Castro Ronceros 742, Distrito Lima Cercado.</p> <p><i>Teléfono:</i> (51-1) 3366691</p>



SUCURSALES	
CHILE	
ANTOFAGASTA	
<b>11</b>	<i>Dirección:</i> Av. El Coihue N° 350, Parque Industrial La Portada, Antofagasta, Región de Antofagasta. (56-55) 2530403 • (56-55) 2530404 <i>Teléfono:</i>
COQUIMBO	
<b>12</b>	<i>Dirección:</i> La Cantero N° 2275, Coquimbo, Región de Coquimbo. <i>Teléfono:</i> (56-51) 2277903 • (56-51) 2277904.
TALCA	
<b>13</b>	<i>Dirección:</i> 12 Norte 1091, Talca, Región del Maule <i>Teléfono:</i> (56-71) 235093
CONCEPCIÓN	
<b>14</b>	<i>Dirección:</i> Camino a Coronel km. 11, N° 6060, San Pedro de la Paz, Región del Biobío. (56-41) 2390565 <i>Teléfono:</i>
TEMUCO	
<b>15</b>	<i>Dirección:</i> Guido Beck de Ramberg N° 1884, Padre Las Casas, Región de La Araucanía. (56-45) 335755 <i>Teléfono:</i>
OSORNO	
<b>16</b>	<i>Dirección:</i> Nueva Tres s/n, Parque Industrial Anticura, Sector Las Quemadas, Osorno, Región de Los Lagos <i>Teléfono:</i> (56-64) 231650
PUNTA ARENAS	
<b>17</b>	<i>Dirección:</i> Av. Carlos Ibáñez del Campo km 9,5 Norte, Punta Arenas, Región de Magallanes. (56-61) 696752 • (56-61) 696734 <i>Teléfono:</i>

**ASESORES****BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS:**

- Banco de Crédito e Inversiones
- Banco de Chile.
- BancoEstado.
- Banco Santander Santiago.
- BBVA.
- Banco Itaú.
- CorpBanca.
- Banco de Crédito del Perú.
- Banco Continental.
- Banco Scotiabank.
- Banco HSBC.
- Banco Bice.

**AUDITORES**

- PWC (Chile).
- Ernst&Young (Perú).

**ASESORES LEGALES**

- Estudio Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz Ltda.
- Estudio Espinosa, Porte y Canales.
- Sr. Marcos Magasich Airola.
- Sr. Enrique Dellafiori.
- Estudio Benítez, Forno y Ugaz (José Ugaz Sánchez-Moreno).
- Estudio Miranda y Amado (Jorge Toyama).
- Estudio Gálvez Riso (Ramón Gálvez).
- Pantigoso & Asociados Abogados.
- Rodrigo, Elías & Medrano Abogados.
- KPMG Asesores.

**ASESORES COMUNICACIONALES**

- Nexos Comunicaciones.
- Apoyo Comunicaciones (Gabriel Ortiz de Zevallos).

**CLASIFICADORA DE RIESGOS**

- Fitch Chile Clasificadora de Riesgo.
- Feller Rate Clasificadora de Riesgo.



## PROVEEDORES Y CLIENTES

La empresa cuenta con una amplia base de proveedores locales y extranjeros, tanto en Chile como en los otros países donde tiene operaciones fabriles, sin que ninguno de ellos represente en forma individual, el 10% o más del total de compras efectuadas en el periodo.

Por la naturaleza de sus negocios, existe un relevante grupo de agricultores que abastece a la Compañía de materias primas, como trigo, arroz, avena, tomate y frutas, entre otras, cuyos precios se vinculan con los mercados internacionales.

Carozzi mantiene, además, diversos contratos con distintas entidades que le garantizan el abastecimiento de insumos críticos para sus diversas actividades productivas y comerciales, además de establecer condiciones de compra que disminuyen la exposición a fluctuaciones en los precios de los mismos. Entre éstos, los más relevantes para la gestión del negocio son los relacionados con el abastecimiento de los materiales de producción (materias primas y materiales de empaque, principalmente) que

se licitan periódicamente y los que se suscriben con agricultores con el fin de asegurar el abastecimiento de algunos insumos (principalmente cereales, frutas y tomates).

En cuanto a los contratos de servicios, incluidos los de energía y combustibles, al igual que los contratos de materiales de producción, se licitan periódicamente para asegurar el abastecimiento y la competitividad de los productos.

En cuanto a los principales clientes, las exportaciones de productos agroindustriales se realizan a través de brokers internacionales y clientes industriales en todos los países de destino. Las exportaciones de productos de consumo masivo se realizan en los distintos países a través de distribuidores locales, y en el caso de Chile, Perú, Argentina, Ecuador y Estados Unidos, a través de una fuerza de venta propia que utilizan los canales de distribución para este tipo de productos.

### PRINCIPALES PROVEEDORES:

Agrocommerce S.A.  
 Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.  
 CGE Distribución S.A.  
 Produc. Plásticos H y C S.A.  
 Manuf. Metal. Rheem Chilena Ltda.  
 Cía. Molinera San Cristóbal S.A.  
 Ecuador Cocoa & Coffee, Ecuacoffee.  
 Envases del Pacífico S.A.  
 Idal S.A.  
 Transmar Commodity Group of Ecuador.

### PRINCIPALES CLIENTES:

Walmart.  
 Cencosud.  
 Rendic.  
 Super 10.  
 Tottus.  
 Fruna.  
 Dimak.  
 Alvi.  
 Allende.  
 Adelco.



Planta Pastas Nos

# 00 Estados Financieros

## Tiempo para capacitarse

“La decisión de volver a estudiar fue difícil y significó muchos sacrificios, sobre todo dejar a mi hija más pequeña y tener menos tiempo para dedicarle, pero cuando me doy cuenta de que gracias a los estudios puedo ayudarle a realizar sus tareas y que cuento con más herramientas para darle un futuro mejor, sé que todo valió la pena”.

***El tiempo que le dedicas a estudiar, es tiempo que le dedicas a Carozzi.***

***Irma Álvarez***

Operadora Planta Galletas



*Irma del Carmen*

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Informe del Auditor Independiente



Santiago, 26 de marzo de 2015

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 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. 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 nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros consolidados de Molitalia S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, subsidiaria en la cual existe un total control y propiedad sobre ella, cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen un 17% de los activos totales consolidados y un total de ingresos ordinarios que constituyen un 22 % del total de los ingresos consolidados de 2014. 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 otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. 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 nuestra auditoría 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 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

#### *Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### *Otros asuntos*

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 26 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

  
Renzo Corona Spedaliere  
RUT: 6.373.028-9

  
Renzo Corona Spedaliere

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	NOTAS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	10.755.787	10.112.354
Otros activos financieros, corrientes	6	789.742	185.225
Otros activos no financieros, corrientes	7	2.440.871	2.702.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	136.863.911	140.530.221
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	10.142.519	14.493.371
Inventarios, corrientes	10	113.470.428	110.772.699
Activos por impuestos, corrientes	11	5.203.545	6.075.732
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>279.666.803</b>	<b>284.871.712</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		2.912	2.912
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	126.941.088	124.686.256
Propiedades, planta y equipo	13	406.599.017	375.966.657
Activos por impuestos diferidos	14	4.665.510	3.383.168
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>538.208.527</b>	<b>504.038.993</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>817.875.330</b>	<b>788.910.705</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	87.561.690	159.727.067
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	77.695.504	64.646.567
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.414.823	894.213
Otras provisiones, corrientes	17	3.960.999	2.785.646
Pasivos por impuestos, corrientes	11	59.488	487.532
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	13.003.470	11.492.016
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>183.695.974</b>	<b>240.033.041</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	203.508.594	150.596.028
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	14	53.604.804	37.737.923
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	8.206.091	6.028.523
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>265.319.489</b>	<b>194.362.474</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>449.015.463</b>	<b>434.395.515</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	20	332.105.615	332.105.615
Ganancias acumuladas		36.375.623	26.814.705
Otras reservas	20	377.371	(4.408.275)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>368.858.609</b>	<b>354.512.045</b>
Participaciones no controladoras	20	1.258	3.145
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>368.859.867</b>	<b>354.515.190</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>817.875.330</b>	<b>788.910.705</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	NOTAS	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	21	658.186.338	577.426.480
Costo de ventas	10	(438.406.129)	(381.263.992)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>219.780.209</b>	<b>196.162.488</b>
Otros ingresos, por función	21	468.363	265.257
Costos de distribución		(55.318.462)	(49.513.307)
Gastos de administración		(95.567.523)	(83.268.137)
Costos financieros	21	(13.357.642)	(15.041.980)
Diferencias de cambio	22	813.489	1.410.716
Resultados por unidades de reajuste	23	(3.899.317)	(1.120.091)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>52.919.117</b>	<b>48.894.946</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(9.573.402)	(10.587.904)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>43.345.715</b>	<b>38.307.042</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20	43.344.899	38.306.721
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	20	816	321
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>43.345.715</b>	<b>38.307.042</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		100,908	89,179
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>100,908</b>	<b>89,179</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancia (Pérdida)		43.345.715	38.307.042
<b>COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>			
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		6.477.510	(882.552)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>6.477.510</b>	<b>(882.552)</b>
<b>COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(641.561)	(1.486.921)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>(641.561)</b>	<b>(1.486.921)</b>
<b>CÁLCULO ACTUARIAL</b>			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(1.538.576)	(1.294.325)
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(1.538.576)</b>	<b>(1.294.325)</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo		152.229	297.384
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		336.044	258.865
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>488.273</b>	<b>556.249</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>4.785.646</b>	<b>(3.107.549)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>48.131.361</b>	<b>35.199.493</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		48.130.545	35.199.172
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	20	816	321
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>48.131.361</b>	<b>35.199.493</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	NOTAS	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>			
<b>CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		771.891.568	689.167.727
<b>CLASES DE PAGOS</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(584.078.807)	(554.406.245)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(66.534.928)	(58.145.991)
Otros pagos por actividades de operación		(30.219.616)	(28.500.627)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) (1)		(4.241.617)	5.080.253
Otras entradas (salidas) de efectivo (2)		33.120.532	11.563.039
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>119.937.132</b>	<b>64.758.156</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.316.648	1.239.489
Compras de propiedades, planta y equipo		(50.421.980)	(41.709.233)
Compras de activos intangibles (3)		0	(15.926.100)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(49.105.332)</b>	<b>(56.395.844)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importe procedentes de la emisión de acciones		0	49.999.944
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		105.954.244	134.801.431
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		73.044.510	0
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>178.998.754</b>	<b>184.801.375</b>
Préstamos de entidades relacionadas		12.543.926	51.019.201
Pagos de préstamos		(224.228.717)	(160.282.141)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(7.845.704)	(48.333.701)
Dividendos pagados		(15.363.971)	(16.229.780)
Intereses pagados		(14.292.655)	(14.949.180)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(70.188.367)</b>	<b>(3.974.226)</b>
<b>Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>643.433</b>	<b>4.388.086</b>
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>643.433</b>	<b>4.388.086</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		10.112.354	5.724.268
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>5</b>	<b>10.755.787</b>	<b>10.112.354</b>

(1) El importe del ejercicio 2013 corresponde a un neto entre una recuperación de impuestos de ejercicios anteriores por M\$6.207.735 y el pago de impuestos a la renta del ejercicio corriente por M\$ 1.127.482.

(2) En el año 2014 se recibieron ingresos por recuperación de siniestros por M\$19.513.619, más recuperación IVA exportadores por M\$13.606.913. En el año 2013 el monto corresponde íntegramente a IVA exportadores.

(3) Efecto en año 2013 corresponde a compra de marcas Mimaskot y Nutrican en Perú.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

01 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN M\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA M\$	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
<b>Saldo inicial ejercicio 01-01-14</b>	<b>332.105.615</b>	<b>(1.972.676)</b>	<b>(1.400.139)</b>	<b>(1.035.460)</b>	<b>(4.408.275)</b>	<b>26.814.705</b>	<b>354.512.045</b>	<b>3.145</b>	<b>354.515.190</b>
<b>CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						43.344.899	43.344.899	816	43.345.715
Otro resultado integral		6.477.510	(489.332)	(1.202.532)	4.785.646		4.785.646		4.785.646
<b>Resultado integral</b>		<b>6.477.510</b>	<b>(489.332)</b>	<b>(1.202.532)</b>	<b>4.785.646</b>	<b>43.344.899</b>	<b>48.130.545</b>	<b>816</b>	<b>48.131.361</b>
Dividendos						(16.846.354)	(16.846.354)		(16.846.354)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (1)						(16.937.627)	(16.937.627)	(2.703)	(16.940.330)
Total de cambios en patrimonio		6.477.510	(489.332)	(1.202.532)	4.785.646	9.560.918	14.346.564	(1.887)	14.344.677
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 31-12-14</b>	<b>332.105.615</b>	<b>4.504.834</b>	<b>(1.889.471)</b>	<b>(2.237.992)</b>	<b>377.371</b>	<b>36.375.623</b>	<b>368.858.609</b>	<b>1.258</b>	<b>368.859.867</b>

(1) Corresponde a las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto de incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Según lo informado en Oficio Circular N° 856 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, dichas diferencias se registraron en el ejercicio respectivo en patrimonio (Nota 14-b).

01 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO M\$	PRIMA DE EMISIÓN M\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN M\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA M\$	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
<b>Saldo inicial ejercicio 01-01-13</b>	<b>117.937.333</b>	<b>8.044.246</b>	<b>(1.090.124)</b>	<b>(210.602)</b>	<b>0</b>	<b>(9.638.587)</b>	<b>(10.939.313)</b>	<b>169.946.280</b>	<b>284.988.546</b>	<b>64.958</b>	<b>285.053.504</b>
<b>CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								38.306.721	38.306.721	321	38.307.042
Otro resultado integral			(882.552)	(1.189.537)	(1.035.460)		(3.107.549)		(3.107.549)		(3.107.549)
<b>Resultado integral</b>			<b>(882.552)</b>	<b>(1.189.537)</b>	<b>(1.035.460)</b>		<b>(3.107.549)</b>	<b>38.306.721</b>	<b>35.199.172</b>	<b>321</b>	<b>35.199.493</b>
Dividendos								(15.675.616)	(15.675.616)		(15.675.616)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios (1)	214.168.282								214.168.282		214.168.282
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(8.044.246)				9.638.587	9.638.587	(165.762.680)	(164.168.339)	(62.134)	(164.230.473)
Total de cambios en patrimonio	214.168.282	(8.044.246)	(882.552)	(1.189.537)	(1.035.460)	9.638.587	6.531.038	(143.131.575)	69.523.499	(61.813)	69.461.686
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 31-12-13</b>	<b>332.105.615</b>	<b>0</b>	<b>(1.972.676)</b>	<b>(1.400.139)</b>	<b>(1.035.460)</b>	<b>0</b>	<b>(4.408.275)</b>	<b>26.814.705</b>	<b>354.512.045</b>	<b>3.145</b>	<b>354.515.190</b>

(1) Corresponde al aumento de capital suscrito y pagado al cierre del ejercicio 2013, equivalente a 197.682 acciones.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Empresas Carozzi S.A. 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, tiene su 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 11 plantas de producción, cuatro de ellas en Perú, más otras filiales y oficinas comerciales ubicadas en EEUU, México, Colombia, 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, Fanny, Tres Ositos, Parma, Toffo. Participa en 16 diferentes categorías de alimentos, como harinas y premezclas, caramelos y dulces, cereales, alimentos para mascotas, jugos concentrados, salsas de tomate, arroz, pastas, postres, pulpa de frutas, jugos en polvo, chocolates, mermeladas, galletas y snacks y avena, entre otros; todo lo anterior implica que Empresas Carozzi S.A. posiciona sus productos en más de 50 países.

Los presentes estados financieros consolidados, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 26 de marzo de 2015.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa), debido a que esta es la moneda funcional del entorno económico en el cual opera Empresas Carozzi S.A. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas contables establecidas en la Nota 2.

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 2.1 PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. 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. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables vigentes en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF. Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, que se incluyen en el presente informe a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en el ejercicio 2014.

### 2.2 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del ejercicio anterior.

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad incorporada a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Las normas e instrucciones impartidas por la superintendencia no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N° 856 emitido por la misma el 17 de octubre de 2014 que introdujo registrar en patrimonio los efectos de la reforma tributaria, según se explica en nota 14-b.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 2.3 NUEVOS ESTÁNDARES, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS

### A) NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS OBLIGATORIAS POR PRIMERA VEZ PARA LOS EJERCICIOS FINANCIEROS INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2014.

#### NORMAS E INTERPRETACIONES

##### CINIIF 21 "GRAVÁMENES"

Publicada en mayo de 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

#### ENMIENDAS

##### NIC 32 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN"

Sobre compensación de activos y pasivos financieros, publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

##### NIC 27 "ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS", NIIF 10 "ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS" Y NIIF 12 "INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES"

Para entidades de inversión, publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

##### NIC 36 "DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS"

Publicada en mayo de 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros, alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

##### NIC 39 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS: RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN"

Sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura, publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## B) LAS NUEVAS NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS EMITIDAS, NO VIGENTES PARA EL EJERCICIO 2013, PARA LAS CUALES NO SE HA EFECTUADO ADOPCIÓN ANTICIPADA DE LAS MISMAS SON LAS SIGUIENTES:

NORMAS E INTERPRETACIONES	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p><b>NIIF 9 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS"</b></p> <p>Publicada en julio de 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre de 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01-01-2018
<p><b>NIIF 14 "CUENTAS REGULATORIAS DIFERIDAS"</b></p> <p>Publicada en enero de 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01-01-2016
<p><b>NIIF 15 "INGRESOS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES"</b></p> <p>Publicada en mayo de 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01-01-2017
ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p><b>NIC 19 "BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS"</b></p> <p>En relación a planes de beneficio definidos, publicada en noviembre de 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01-07-2014
<p><b>NIIF 11 "ACUERDOS CONJUNTOS"</b></p> <p>Sobre adquisición de una participación en una operación conjunta, publicada en mayo de 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01-01-2016
<p><b>NIC 16 "PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO" Y NIC 38 "ACTIVOS INTANGIBLES"</b></p> <p>Sobre depreciación y amortización, publicada en mayo de 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo, se clarifica que los ingresos son, en general, una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01-01-2016
<p><b>NIC 16 "PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO" Y NIC 41 "AGRICULTURA"</b></p> <p>Sobre plantas portadoras, publicada en junio de 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01-01-2016
<p><b>NIC 27 "ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS"</b></p> <p>Sobre el método de participación, publicada en agosto de 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01-01-2016
<p><b>NIIF 10 "ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS" Y NIC 28 "INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS"</b></p> <p>Publicada en septiembre de 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01-01-2016

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p><b>NIIF 10 "ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS" Y NIC 28 "INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS"</b></p> <p>Publicada en diciembre de 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01-01-2016
<p><b>NIC 1 "PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS"</b></p> <p>Publicada en diciembre de 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotaes, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01-01-2016
MEJORAS A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2012) EMITIDAS EN DICIEMBRE DE 2013	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p><b>NIIF 2 "PAGOS BASADOS EN ACCIONES"</b></p> <p>Clarifica las definiciones de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01-07-2014
<p><b>NIIF 3 "COMBINACIONES DE NEGOCIOS"</b></p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01-07-2014
<p><b>NIIF 8 "SEGMENTOS DE OPERACIÓN"</b></p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01-07-2014
<p><b>NIIF 13 "MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE"</b></p> <p>El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01-07-2014
<p><b>NIC 16 "PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO", Y NIC 38, "ACTIVOS INTANGIBLES"</b></p> <p>Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01-07-2014
<p><b>NIIF 24 "INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS"</b></p> <p>La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.</p>	01-07-2014

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

MEJORAS A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2013) EMITIDAS EN DICIEMBRE DE 2013	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p><b>NIIF 1 "ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA"</b></p> <p>Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.</p>	01-07-2014
<p><b>NIIF 3 "COMBINACIONES DE NEGOCIOS"</b></p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que solo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p>	01-07-2014
<p><b>NIC 40 "PROPIEDADES DE INVERSIÓN"</b></p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y solo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.</p>	01-07-2014
MEJORAS A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2014) EMITIDAS EN SEPTIEMBRE DE 2014	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p><b>NIIF 5, "ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS"</b></p> <p>La enmienda aclara que cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".</p>	01-01-2016
<p><b>NIIF 7 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR"</b></p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos:</p>	01-01-2016
<p>La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los periodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.</p>	01-01-2016
<p><b>NIC 19, "BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS"</b></p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva, pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.</p>	01-01-2016
<p><b>NIC 34, "INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA"</b></p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	01-01-2016

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros intermedios consolidados del Grupo en el ejercicio de su primera aplicación.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 2.4 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. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y beneficios a los empleados.
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, planta y equipo.
- La necesidad de constituir provisiones y en el caso de ser requeridas el valor de las mismas.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

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.

## 2.5 BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados de Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y resultados y flujos de efectivos por los ejercicios terminados en esas fechas. 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 20.5). 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	RELACIÓN CON SUBSIDIARIA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN 31-12-14			PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN 31-12-13		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	Subsidiaria	99,944	0,000	99,944	99,944	0,000	99,944
99.508.210-1	Comercial Carozzi S.A.	Subsidiaria	99,900	0,100	100,000	99,900	0,100	100,000
96.676.470-8	Empresas Nutripro S.A.	Subsidiaria	100,000	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000
76.043.399-3	Inversiones Iberoamérica S.A.	Subsidiaria indirecta	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Carozzi México S.A.	Subsidiaria indirecta	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Carozzi Paraguay S.A.	Subsidiaria indirecta	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Empresas Carozzi Ecuador S.A.	Subsidiaria indirecta	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Molitalia S.A.	Subsidiaria indirecta	0,000	99,998	99,998	0,000	99,998	99,998
0-E	Carozzi North America INC.	Subsidiaria indirecta	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Volterra S.A.	Subsidiaria indirecta	0,000	100,000	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	Industrias Molitalia S.A.	Subsidiaria indirecta	0,000	99,990	99,990	0,000	99,990	99,990

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 2.5.1 PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DIRECTO

### A) 31-12-2014

31-12-14													
RUT	NOMBRE SUBSIDIARIA	PAÍS INCORPORACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSIÓN M\$	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	PATRIMONIO M\$	INGRESOS CORRIENTES M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	RESULTADO M\$
99.508.210-1	Comercial Carozzi S.A. y Subsidiarias	CHILE	Pesos chilenos	32.169.598	99,9000%	65.348.084	81.146.168	59.706.043	54.586.409	32.201.800	143.120.480	(144.318.999)	(1.198.519)
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	Chile	Pesos chilenos	5.220.312	99,9438%	8.812.242	1.301.342	3.677	4.886.661	5.223.246	1.488	(397.662)	(396.174)
76.181.828-7	Empresas Nutripro S.A.	Chile	Pesos chilenos	6.636.417	100,0000%	4.165.494	3.747.617	1.057.446	219.248	6.636.417	3.797.722	(670.000)	3.127.722
<b>TOTALES</b>				<b>44.026.327</b>		<b>78.325.820</b>	<b>86.195.127</b>	<b>60.767.166</b>	<b>59.692.318</b>	<b>44.061.463</b>	<b>146.919.690</b>	<b>(145.386.661)</b>	<b>1.533.029</b>

### B) 31-12-13

31-12-13													
RUT	NOMBRE SUBSIDIARIA	PAÍS INCORPORACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSIÓN M\$	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	PATRIMONIO M\$	INGRESOS CORRIENTES M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	RESULTADO M\$
99.508.210-1	Comercial Carozzi S.A. y Subsidiarias	CHILE	Pesos chilenos	28.881.955	99,9000%	62.145.828	66.741.719	51.200.122	48.776.559	28.910.866	123.112.398	(122.137.341)	975.057
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	Chile	Pesos chilenos	5.602.529	99,9438%	8.971.673	880.689	92.940	4.153.743	5.605.679	621.036	(48.974)	572.062
76.181.828-7	Empresas Nutripro S.A.	Chile	Pesos chilenos	4.311.720	100,0000%	721.081	3.928.026	135.256	202.131	4.311.720	3.606.893	(661.505)	2.945.388
<b>TOTALES</b>				<b>38.796.204</b>		<b>71.838.582</b>	<b>71.550.434</b>	<b>51.428.318</b>	<b>53.132.433</b>	<b>38.828.265</b>	<b>127.340.327</b>	<b>(122.847.820)</b>	<b>4.492.507</b>

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen cambios en el perímetro de consolidación directo.

## 2.5.2 ENTIDADES SUBSIDIARIAS

Son subsidiarias todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir sus políticas financieras y sus operaciones, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50 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 se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

## 2.5.3 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.

## 2.5.4 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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 2.5.5 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. y sus subsidiarias en Chile, excepto por las inversiones en Perú, Ecuador, Paraguay, México y EE.UU., que tienen moneda funcional nuevos soles peruanos y dólares estadounidenses, respectivamente.

### 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 ejercicio;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio del mes, y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

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

### D) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos mantenidos en dólares estadounidenses, nuevos soles peruanos, euros, pesos mexicanos 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	PESOS MEXICANOS	UNIDADES DE FOMENTO
31-12-14	606,75	202,93	738,05	41,18	24.627,10
31-12-13	524,61	187,49	724,30	40,14	23.309,56
31-12-12	479,96	188,15	634,45	36,94	22.840,75

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 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 cuenta corriente bancarias, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

Las líneas de sobregiro bancarias exigibles utilizadas se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo, debido a que el saldo con el banco fluctúa constantemente entre deudor y acreedor.

### 3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Empresas Carozzi S.A. clasifica sus otros activos financieros corrientes dependiendo del propósito con el que se adquirieron. La administración determina la clasificación de sus otros activos financieros corrientes en el momento 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. Estos activos financieros 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 15.2. Los movimientos en la reserva de cobertura se muestran en el estado de cambios en el patrimonio. 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, 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 dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan al estado de resultados en los periodos 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 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 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 patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas".

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

### 3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, caso en el que se clasifican como activos no corrientes.

Este rubro incluye los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. 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 del tipo de interés efectivo, menos la provisión de pérdidas por deterioro del valor, en caso de que exista evidencia objetiva 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. Las provisiones por deterioro se estiman en base al valor presente de los flujos posibles de recupero descontados de su interés implícito.

#### POLÍTICA DE PROVISIÓN DE INCOBRABILIDAD

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, el Grupo tiene definido una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la incobrabilidad del saldo vencido, la cual es determinada en base a un análisis caso a caso de la antigüedad, recaudación histórica y el estado de la recaudación de las cuentas por cobrar.

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. La Sociedad solo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

### 3.4 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos con empresas relacionadas corresponden a operaciones propias y habituales al giro de la Sociedad 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 trasposos 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 la Sociedad 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.

### 3.5 INVENTARIOS

Los inventarios se refieren a productos, materias primas y materiales relacionados con el rubro alimenticio, dentro de los que se cuentan harinas, fideos, salsas, arroz, cereales, chocolates, galletas, caramelos, refrescos, pulpas de frutas y tomates, postres y otros.

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 curso e 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.

### 3.6 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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 ocho años). Los métodos y ejercicios de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio.

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). Los que tienen vida útil definida son amortizados linealmente y también se someten a pruebas de deterioro.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 3.7 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Estos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura y maquinarias y equipos, 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.

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

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, planta y equipo, 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.

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

La depreciación se calcula usando el método lineal considerando sus valores residuales y vidas útiles técnicas estimadas.

Adicionalmente al valor pagado por la adquisición de cada rubro de propiedades, planta y equipo, también incluye el siguiente concepto: los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un periodo 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, PLANTA Y EQUIPO	VALORES RESIDUALES	RANGO DE VIDAS ÚTILES
Edificios	0%	40 - 60 años
Planta y equipo	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 balance.

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.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el periodo 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).

## 3.8 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 la pérdida.

## 3.9 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo tiempo que cubren, independiente de los respectivos plazos de pago.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados después de conocidos. La Compañía registra los montos a recuperar en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías aseguradoras, calculados de acuerdo a lo establecido en cada póliza pactada, una vez que se cumple con todas las exigencias y condiciones que garantizan su recuperación.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 3.10 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

### A) IMPUESTO A LA RENTA

El gasto por impuesto a la renta del Grupo se calcula en función del resultado antes de impuesto, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales, contempladas en la legislación tributaria relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para ejercicios anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 21% para la matriz en Chile durante el 2014 y un 20% en 2013, y de un 30% en Perú en ambos periodos.

### B) 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 anuales 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 Empresas Carozzi S.A. 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.

## 3.11 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 durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

## 3.12 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 12 meses.

## 3.13 PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando:

- a) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c) El importe se ha estimado de forma fiable.

La 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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 3.14 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.

### 3.14.1 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 (simulación de Montecarlo), para los empleados que tengan pactado este beneficio.

A contar del 01 de enero de 2013, producto de la enmienda a la NIC 19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran a patrimonio a través de Otros Resultados Integrales por Función.

## 3.15 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 descuentos 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.

## 3.16 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.

## 3.17 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.

## 3.18 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 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.

## 3.19 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 los efectos de esta obligación legal neta del ajuste por los dividendos efectivamente pagados durante los correspondientes ejercicios y constituye oportunamente la correspondiente provisión por el dividendo mínimo.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 4. RECLASIFICACIONES Y CAMBIOS CONTABLES

### 4.1 RECLASIFICACIONES

La sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros y estados de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2013:

RECLASIFICACIONES	PRESENTACIÓN PUBLICADO	PRESENTACIÓN RECLASIFICADA
	M\$	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Costos de Distribución	36.433.698	49.513.307
Gastos de Administración	96.347.746	83.268.137
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Importe procedente de la emisión de acciones	49.999.944	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importe procedente de la emisión de acciones	0	49.999.944

### 4.2 CAMBIO CONTABLE

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

## NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>10.755.787</b>	<b>10.112.354</b>
Efectivo en caja	668.590	489.000
Saldos en bancos	5.844.042	3.490.342
Depósitos a corto plazo	4.243.155	6.133.012

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

SALDOS POR MONEDA	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>10.755.787</b>	<b>10.112.354</b>
Pesos chilenos	4.260.134	5.963.025
Nuevos soles peruanos	1.993.136	1.796.336
Dólares estadounidenses	4.502.517	2.352.993

A la fecha de los presentes estados financieros no existen diferencias entre el monto de efectivo y efectivo equivalente registrado en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Flujo de Efectivo Directo.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## DEPÓSITOS A CORTO PLAZO

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

### A) 31-12-14

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

COLOCACIÓN	ENTIDAD	MONEDA	TASA	VENCIMIENTO	CAPITAL MONEDA LOCAL M\$	31-12-14 M\$
31-12-14	Banco CorpBanca	Dólares estadounidenses	0,40%	02-01-15	1.351.341	1.351.341
31-12-14	Banco Pichincha	Dólares estadounidenses	1,25%	02-01-15	2.283.024	2.283.024
31-12-14	Banco del Crédito del Perú	Nuevos soles peruanos	3,90%	02-01-15	608.790	608.790
<b>TOTALES</b>						<b>4.243.155</b>

### B) 31-12-13

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

COLOCACIÓN	ENTIDAD	MONEDA	TASA	VENCIMIENTO	CAPITAL MONEDA LOCAL M\$	31-12-13 M\$
30-12-13	BancoEstado	Pesos chilenos	4,80%	02-01-14	2.000.000	2.000.000
30-12-13	Banco BBVA	Pesos chilenos	4,68%	02-01-14	1.940.000	1.940.000
31-12-13	Banco CorpBanca	Dólares estadounidenses	0,25%	02-01-14	986.990	986.990
31-12-13	Banco Pichincha	Dólares estadounidenses	1,25%	02-01-14	456.062	456.062
31-12-13	Banco del Crédito del Perú	Nuevos soles peruanos	3,80%	02-01-14	749.960	749.960
<b>TOTALES</b>						<b>6.133.012</b>

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 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) 31-12-14

TIPO DE DERIVADO	VALOR JUSTO MONTO M\$	REALIZADO MONTO M\$	NO REALIZADO MONTO M\$
SWAP 1	458.869	194.942	263.927
OPCIONES 1	36.057	0	36.057
FORWARD 1	159.898	0	159.898
FORWARD 2	34.283	0	34.283
FORWARD 3	100.635	100.635	0
<b>DERECHOS POR CONTRATOS DERIVADOS</b>	<b>789.742</b>	<b>295.577</b>	<b>494.165</b>

### B) 31-12-13

TIPO DE DERIVADO	VALOR JUSTO MONTO M\$	REALIZADO MONTO M\$	NO REALIZADO MONTO M\$
FORWARD 1	173.527	0	173.527
FORWARD 3	11.698	11.698	0
<b>DERECHOS POR CONTRATOS DERIVADOS</b>	<b>185.225</b>	<b>11.698</b>	<b>173.527</b>

SWAP 1: Cubre los flujos de pagos en UF comprometidos, derivados de un bono en UF. Mediante este swap, la Compañía se compromete a pagar un monto en pesos a cambio de un compromiso de pago de UF por parte del banco, con la finalidad de convertir a pesos la deuda contraída en UF.

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

FORWARD 1: Cubre transacciones esperadas referentes a ventas futuras en dólares.

FORWARD 2: Cubre transacciones esperadas referentes a compras futuras de dólares utilizados en compra de materia prima en dólares.

FORWARD 3: Cubre el saldo de partida específica en moneda extranjera en el estado de situación financiera.

## NOTA 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Otros activos no financieros corrientes</b>	<b>2.440.871</b>	<b>2.702.110</b>
Seguros	2.190.169	1.619.759
Publicidad y propaganda	0	1.049.250
Otros	250.702	33.101

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

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

A) LA COMPOSICIÓN ES LA SIGUIENTE:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>136.863.911</b>	<b>140.530.221</b>
<b>Deudores comerciales</b>	<b>121.230.271</b>	<b>106.552.713</b>
Deudores por ventas	127.601.204	111.750.815
Acuerdos comerciales	(6.370.933)	(5.198.102)
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>17.797.744</b>	<b>35.782.588</b>
Documentos por cobrar	9.762.119	8.557.914
Deudores varios (1)	8.035.625	27.224.674
<b>Provisión deudores incobrables</b>	<b>(2.164.104)</b>	<b>(1.805.080)</b>
Provisión deudores incobrables	(2.164.104)	(1.805.080)

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2013 incluía una cuenta por cobrar referente a la indemnización de siniestro por efectos del incendio de la Planta de Pastas en Nos de fecha 03 de agosto de 2010, importe recuperado en primer trimestre de año 2014.

B) EL DETALLE DEL DETERIORO DE DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ES EL SIGUIENTE:

DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR DETERIORADAS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Deudores comerciales	975.133	553.248
Cuentas por cobrar protestadas	207.540	213.876
Cuentas por cobrar judicial	981.431	1.037.956
<b>TOTALES</b>	<b>2.164.104</b>	<b>1.805.080</b>

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

C) LOS MOVIMIENTOS DE LA PROVISIÓN DE INCOBRABLES PARA LOS DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR SON LOS SIGUIENTES:

MOVIMIENTOS DEUDORES INCOBRABLES	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Saldo inicial	1.805.080	1.716.396
Incrementos	549.195	676.979
Diferencia conversión	59.186	(8.245)
Castigos	(249.357)	(580.050)
<b>TOTALES</b>	<b>2.164.104</b>	<b>1.805.080</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

D) LA APERTURA DE LOS DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR POR VENCIMIENTO Y MONEDA ES LA SIGUIENTE:

RUBRO MONEDA	31-12-14			31-12-13		
	1 A 3 MESES	3 A 12 MESES Y MÁS DÍAS	TOTAL M\$	1 A 3 MESES	3 A 12 MESES Y MÁS DÍAS	TOTAL M\$
<b>Total Rubro / Moneda</b>	<b>126.828.512</b>	<b>10.035.399</b>	<b>136.863.911</b>	<b>133.220.054</b>	<b>7.310.167</b>	<b>140.530.221</b>
<b>Deudores por ventas</b>	<b>117.565.805</b>	<b>10.035.399</b>	<b>127.601.204</b>	<b>104.440.648</b>	<b>7.310.167</b>	<b>111.750.815</b>
Pesos chilenos	72.535.132	0	72.535.132	65.832.023	0	65.832.023
Dólares estadounidenses	24.081.449	9.935.978	34.017.427	21.056.119	6.822.706	27.878.825
Nuevos soles peruanos	20.949.224	99.421	21.048.645	17.552.506	487.461	18.039.967
<b>Acuerdos comerciales</b>	<b>(6.370.933)</b>	<b>0</b>	<b>(6.370.933)</b>	<b>(5.198.102)</b>	<b>0</b>	<b>(5.198.102)</b>
Pesos chilenos	(5.677.330)	0	(5.677.330)	(4.725.599)	0	(4.725.599)
Nuevos soles peruanos	(693.603)	0	(693.603)	(472.503)	0	(472.503)
<b>Documentos por cobrar</b>	<b>9.762.119</b>	<b>0</b>	<b>9.762.119</b>	<b>8.557.914</b>	<b>0</b>	<b>8.557.914</b>
Pesos chilenos	4.979.806	0	4.979.806	4.662.531	0	4.662.531
Nuevos soles peruanos	4.782.313	0	4.782.313	3.895.383	0	3.895.383
<b>Deudores varios</b>	<b>8.035.625</b>	<b>0</b>	<b>8.035.625</b>	<b>27.224.674</b>	<b>0</b>	<b>27.224.674</b>
Pesos chilenos	7.391.905	0	7.391.905	26.706.988	0	26.706.988
Dólares estadounidenses	144.880	0	144.880	167.553	0	167.553
Nuevos soles peruanos	498.840	0	498.840	350.133	0	350.133
<b>Provisión deudores incobrables</b>	<b>(2.164.104)</b>	<b>0</b>	<b>(2.164.104)</b>	<b>(1.805.080)</b>	<b>0</b>	<b>(1.805.080)</b>
Pesos chilenos	(476.233)	0	(476.233)	(795.129)	0	(795.129)
Dólares estadounidenses	(894.767)	0	(894.767)	(410.145)	0	(410.145)
Nuevos soles peruanos	(793.104)	0	(793.104)	(599.806)	0	(599.806)

E) ESTRATIFICACIÓN DE LA CARTERA NETA

La estratificación de la cartera neta según morosidad al 31 diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

31-12-14	CARTERA AL DÍA M\$	MOROSIDAD 1 - 30 DÍAS M\$	MOROSIDAD 31 - 60 DÍAS M\$	MOROSIDAD 61 - 90 DÍAS M\$	MOROSIDAD 91 - 120 Y MÁS DÍAS M\$	TOTAL DEUDORES COMER- CIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES M\$
Deudores por ventas	97.967.831	21.553.109	3.422.833	1.640.978	3.016.453	127.601.204
Acuerdos comerciales	(6.370.933)	0	0	0	0	(6.370.933)
Documentos por cobrar	8.074.205	558.308	155.757	113.915	859.934	9.762.119
Deudores varios	8.035.625	0	0	0	0	8.035.625
Provisión incobrables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0	(674.568)	(156.021)	(143.428)	(1.190.087)	(2.164.104)
<b>TOTALES</b>	<b>107.706.728</b>	<b>21.436.849</b>	<b>3.422.569</b>	<b>1.611.465</b>	<b>2.686.300</b>	<b>136.863.911</b>

31-12-13	CARTERA AL DÍA M\$	MOROSIDAD 1 - 30 DÍAS M\$	MOROSIDAD 31 - 60 DÍAS M\$	MOROSIDAD 61 - 90 DÍAS M\$	MOROSIDAD 91 - 120 Y MÁS DÍAS M\$	TOTAL DEUDORES COMER- CIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES M\$
Deudores por ventas	84.761.062	18.831.740	1.987.282	629.412	5.541.319	111.750.815
Acuerdos comerciales	(5.198.102)	0	0	0	0	(5.198.102)
Documentos por cobrar	7.066.824	407.413	54.307	26.458	1.002.912	8.557.914
Deudores varios	27.224.674	0	0	0	0	27.224.674
Provisión incobrables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(40.000)	(437.014)	(74.838)	(86.942)	(1.166.286)	(1.805.080)
<b>TOTALES</b>	<b>113.814.458</b>	<b>18.802.139</b>	<b>1.966.751</b>	<b>568.928</b>	<b>5.377.945</b>	<b>140.530.221</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## F) RESUMEN DE ESTRATIFICACIÓN DE LA CARTERA NETA

El resumen de estratificación de cartera neta al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

TRAMOS DE MOROSIDAD	Nº DE CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	PROVISIÓN DETERIORO M\$	TOTAL CARTERA NO REPACTADA NETA M\$
<b>VENCIDOS</b>				
Al día		107.706.728	0	107.706.728
01-30 días		22.111.417	(674.568)	21.436.849
31-60 días	16.248	3.578.590	(156.021)	3.422.569
61-90 días		1.754.893	(143.428)	1.611.465
91-120 y más días		3.876.387	(1.190.087)	2.686.300
<b>TOTALES</b>	<b>16.248</b>	<b>139.028.015</b>	<b>(2.164.104)</b>	<b>136.863.911</b>

El resumen de estratificación de cartera neta al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

TRAMOS DE MOROSIDAD	Nº DE CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	PROVISIÓN DETERIORO M\$	TOTAL CARTERA NO REPACTADA NETA M\$
<b>VENCIDOS</b>				
Al día		113.854.458	(40.000)	113.814.458
01-30 días		19.239.153	(437.014)	18.802.139
31-60 días	16.481	2.041.589	(74.838)	1.966.751
61-90 días		655.870	(86.942)	568.928
91-120 y más días		6.544.231	(1.166.286)	5.377.945
<b>TOTALES</b>	<b>16.481</b>	<b>142.335.301</b>	<b>(1.805.080)</b>	<b>140.530.221</b>

La empresa no mantiene cartera repactada.

## G) CARTERA PROTESTADA Y EN COBRANZA JUDICIAL

La cartera protestada y/o en cobranza judicial al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

CARTERA EN COBRANZA JUDICIAL	31-12-14		31-12-13	
	DOCUMENTOS POR COBRAR EN CARTERA PROTESTADA, CARTERA NO SECURITIZADA		DOCUMENTOS POR COBRAR EN CARTERA PROTESTADA, CARTERA NO SECURITIZADA	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cartera protestada y/o en cobranza judicial	72	1.188.971	66	1.251.832
<b>TOTALES</b>	<b>72</b>	<b>1.188.971</b>	<b>66</b>	<b>1.251.832</b>

## H) PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de la provisión y castigos de la cartera no repactada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

PROVISIÓN Y CASTIGOS	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
Provisión cartera no repactada	733.624	836.415
Recuperos del periodo	(184.429)	(159.436)
<b>TOTALES</b>	<b>549.195</b>	<b>676.979</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

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

### A) CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

RUT	NOMBRE DE LA INDIVIDUAL	MONEDA ORIGEN	CORRIENTES		NATURALEZA DE LA RELACIÓN
			31-12-14 M\$	31-12-13 M\$	
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.	Pesos chilenos	6.419.471	6.252.113	Matriz común
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	Pesos chilenos	0	1.222	Matriz común
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Pesos chilenos	0	1.388	Matriz común
76.143.636-8	Carozzi S.A.	Pesos chilenos	3.655.319	8.154.355	Matriz
O-E	Bonafide S.A.I. y C.	Pesos argentinos	67.729	84.293	Matriz común
<b>TOTALES</b>			<b>10.142.519</b>	<b>14.493.371</b>	

### B) CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

RUT	NOMBRE DE LA INDIVIDUAL	MONEDA ORIGEN	CORRIENTES		NATURALEZA DE LA RELACIÓN
			31-12-14 M\$	31-12-13 M\$	
90.269.000-K	Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A.	Pesos chilenos	30.047	0	Matriz común
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	Pesos chilenos	66.463	0	Matriz común
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Pesos chilenos	3.134	0	Matriz común
76.175.123-9	Las Gaitas S.A.	Pesos chilenos	21.938	61.502	Matriz común
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	Pesos chilenos	1.258.796	806.140	Matriz común
78.353.030-9	Agencia Aduanas Carlo Rossi Soffia y Cía. Ltda.	Pesos chilenos	34.445	26.571	Director común
<b>TOTALES</b>			<b>1.414.823</b>	<b>894.213</b>	

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## C) TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las operaciones del giro corresponden principalmente a facturaciones a 30 y 60 días. 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.

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 en condiciones de equidad en cuanto a plazos y a precios de mercado. El Grupo ha adoptado la norma de informar todas las transacciones con entidades relacionadas que superen UF 1.000 anuales en algunos de los dos ejercicios

RUT	SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	MONEDA ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	01-01-14 31-12-14 M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$	01-01-13 31-12-13 M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
76.175.123-9	Las Gaitas S.A.	Chile	Pesos chilenos	Matriz común	Compra productos terminados	424.365	0	463.398	0
78.353.030-9	Agencia de Aduanas Carlo Rossi Soffia y Cía. Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Director común	Servicios recibidos	368.732	0	315.556	0
87.666.100-4	Transportes Interandinos S.A.	Chile	Pesos chilenos	Matriz común	Servicios de fletes	10.304.237	(10.304.237)	7.994.817	(7.994.817)
89.897.800-1	Agrícola Santa Bárbara de Llano Blanco Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Director común	Compra materia prima	102.362	0	28.227	0
90.269.000-K	Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A.	Chile	Pesos chilenos	Matriz común	Compra de energía eléctrica	230.316	0	304.938	0
90.992.000-3	Globaldesk - Ultramar Agencia Marítima Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Director común	Servicios recibidos	131.822	0	128.999	0
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.	Chile	Pesos chilenos	Accionista	Venta productos terminados	29.876.991	10.179.613	26.319.237	9.154.022
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.	Chile	Pesos chilenos	Accionista	Arriendos	85.588	85.588	82.786	82.786
92.423.000-2	Caso y Compañía S.A.	Chile	Pesos chilenos	Accionista	Servicios de administración	37.709	37.709	92.313	92.313
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Chile	Pesos chilenos	Matriz común	Arriendos	43.200	(43.200)	43.200	(43.200)
96.572.070-7	Hacienda Chorombo S.A.	Chile	Pesos chilenos	Matriz común	Compra materia prima	194.785	0	347.697	0
96.626.560-4	Agrovivo S.A.	Chile	Pesos chilenos	Matriz común	Compra materia prima	639.444	0	362.719	0
0-E	Bonafide S.A.I. y C.	Argentina	Pesos argentinos	Matriz común	Venta productos terminados	138.421	15.211	467.551	50.496

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 10. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

INVENTARIOS NETOS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Inventarios netos</b>	<b>113.470.428</b>	<b>110.772.699</b>
Materias primas	48.238.238	40.942.794
Mercaderías	3.637.335	4.509.813
Productos en proceso	5.503.731	5.492.043
Productos terminados	55.578.450	59.319.185
Otros materiales generales	512.674	508.864

INVENTARIOS BRUTOS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Inventarios brutos</b>	<b>115.557.163</b>	<b>113.124.970</b>
Materias primas	48.919.943	41.544.681
Mercaderías	3.642.897	4.512.013
Productos en proceso	5.503.731	5.492.043
Productos terminados	56.340.647	60.766.700
Otros materiales generales	1.149.945	809.533

PROVISIÓN OBSOLESCENCIA	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Provisión obsolescencia</b>	<b>(2.086.735)</b>	<b>(2.352.271)</b>
Provisión materias primas	(681.705)	(601.887)
Provisión mercaderías	(5.562)	(2.200)
Provisión productos terminados	(762.197)	(1.447.515)
Provisión otros materiales generales	(637.271)	(300.669)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

Información a revelar sobre inventarios:

COSTOS DE VENTAS	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
Monto total de existencias y CIF reconocidas como costo de ventas durante el periodo	(438.406.129)	(381.263.992)

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 11. ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A) LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 ES LA SIGUIENTE:

ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Activos por impuestos, corrientes</b>	<b>5.203.545</b>	<b>6.075.732</b>
Pagos provisionales mensuales netos	3.539.299	2.063.832
Crédito Sence	319.201	292.621
Crédito donaciones	355.836	313.533
Impuestos por recuperar ejercicios anteriores	989.209	3.405.746

B) LA COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 ES LA SIGUIENTE:

PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Pasivos por impuestos, corrientes</b>	<b>59.488</b>	<b>487.532</b>
Provisión de impuesto a la renta primera categoría	59.488	487.532

## NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La composición de este rubro es el siguiente:

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA, NETO	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>126.941.088</b>	<b>124.686.256</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	125.327.888	122.828.500
Programas informáticos, neto	1.613.200	1.857.756

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA, BRUTO	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Activos intangibles, bruto</b>	<b>133.227.963</b>	<b>130.314.251</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos, bruto	126.190.342	123.625.333
Programas informáticos, bruto	7.037.621	6.688.918

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total</b>	<b>(6.286.875)</b>	<b>(5.627.995)</b>
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(862.454)	(796.833)
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	(5.424.421)	(4.831.162)

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Los movimientos de los activos intangibles son los siguientes:

## A) 31-12-14

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES		PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO M\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES IDENTI- FICABLES, NETO M\$	TOTAL NETO M\$
<b>Saldo inicial al</b>	<b>01-01-14</b>	<b>1.857.756</b>	<b>122.828.500</b>	<b>124.686.256</b>
<b>CAMBIOS</b>				
Adiciones		296.198	0	296.198
Amortización		(550.974)	0	(550.974)
Incremento (disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto		0	1.975.871	1.975.871
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera		10.220	523.517	533.737
<b>Cambios, totales</b>		<b>(244.556)</b>	<b>2.499.388</b>	<b>2.254.832</b>
<b>SALDO FINAL AL</b>	<b>31-12-14</b>	<b>1.613.200</b>	<b>125.327.888</b>	<b>126.941.088</b>

## B) 31-12-13

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES		PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO M\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES IDENTI- FICABLES, NETO M\$	TOTAL NETO M\$
<b>Saldo inicial al</b>	<b>01-01-13</b>	<b>1.433.912</b>	<b>107.093.809</b>	<b>108.527.721</b>
<b>CAMBIOS</b>				
Adiciones		795.884	15.926.100	16.721.984
Amortización		(369.236)	0	(369.236)
Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto		0	(165.033)	(165.033)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera		(2.804)	(26.376)	(29.180)
<b>Cambios, totales</b>		<b>423.844</b>	<b>15.734.691</b>	<b>16.158.535</b>
<b>SALDO FINAL AL</b>	<b>31-12-13</b>	<b>1.857.756</b>	<b>122.828.500</b>	<b>124.686.256</b>

Para aquellas licencias con periodos de vigencia definido a través de contratos, su plazo de amortización corresponde al plazo del mismo, y aquellas licencias informáticas adquiridas sin plazo de vigencia se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas en un plazo máximo de ocho años.

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

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

El siguiente es el detalle de los activos intangibles:

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA, NETO		31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto</b>		<b>126.941.088</b>	<b>124.686.256</b>
<b>Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto</b>		<b>125.327.888</b>	<b>122.828.500</b>
Ambrosoli	Chile	41.217.868	41.217.868
Master Dog	Chile	36.314.029	36.314.029
Mimaskot	Perú	14.336.585	13.440.063
Selecta	Chile	11.861.090	11.861.090
Fanny	Perú	4.773.350	3.955.241
Tres Ositos	Perú	4.321.593	3.992.786
Master Cat	Chile	4.214.787	4.214.787
Nutrican	Perú	2.651.868	2.486.037
Ambrosoli	Perú	2.218.935	2.050.107
Parma	Chile	2.074.471	2.074.471
Molitalia	Perú	701.477	648.105
Toffo y Fruna	Perú	395.775	346.580
Picolines & Mellows & Cocorokos	Perú	190.138	175.672
O'Rayan	Perú	55.922	51.664
<b>Programas informáticos, neto</b>		<b>1.613.200</b>	<b>1.857.756</b>
Programas informáticos, neto		1.613.200	1.857.756

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.

El Grupo considera que las actuales marcas y licencias comerciales mantienen su valor debido a las inversiones en marketing y las evaluaciones de flujos futuros, por lo tanto, son consideradas con vida útil indefinida y no han sido sujeto de amortización.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, POR CLASES	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO</b>		
<b>Propiedades, planta y equipo, neto</b>	<b>406.599.017</b>	<b>375.966.657</b>
Construcción en curso, neto	45.933.748	42.055.543
Terrenos, neto	52.256.512	50.364.515
Edificios, neto	135.227.798	134.693.650
Planta y equipo, neto	157.239.076	131.879.287
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	42.498	45.853
Instalaciones fijas y accesorios, neto	13.048.625	14.233.008
Vehículos de motor, neto	2.850.760	2.694.801
<b>CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO</b>		
<b>Propiedades, planta y equipo, bruto</b>	<b>633.415.835</b>	<b>579.572.496</b>
Construcción en curso, bruto	45.933.748	42.055.543
Terrenos, bruto	52.256.512	50.364.515
Edificios, bruto	168.213.687	163.722.470
Planta y equipo, bruto	332.472.682	289.399.772
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	3.880.342	3.844.809
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	25.747.015	25.402.645
Vehículos de motor, bruto	4.911.849	4.782.742
<b>CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo, total</b>	<b>(226.816.818)</b>	<b>(203.605.839)</b>
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(32.985.889)	(29.028.820)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, planta y equipo	(175.233.606)	(157.520.485)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	(3.837.844)	(3.798.956)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	(12.698.390)	(11.169.637)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(2.061.089)	(2.087.941)

## PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipo son los siguientes:

### Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo, por clases

	CONSTRUCCIÓN EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS, NETO M\$	PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLO- GÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUI- PO, NETO M\$	
<b>Saldo inicial 01-01-14</b>	42.055.543	50.364.515	134.693.650	131.879.287	45.853	14.233.008	2.694.801	<b>375.966.657</b>	
Cambios	Adiciones (1)	43.984.841	0	239.873	1.178.809	3.128	(232.281)	871.264	<b>46.045.634</b>
	Desapropiaciones	0	(506.305)	(4.272)	(100.082)	0	(14.871)	(264.734)	<b>(890.264)</b>
	Gasto por depreciación			(3.870.941)	(13.701.140)	(14.960)	(1.335.444)	(485.061)	<b>(19.407.546)</b>
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	436.501	2.398.302	833.285	1.176.332	3.403	14.251	22.462	<b>4.884.536</b>
	Otros incrementos (decrementos)	(40.543.137)	0	3.336.203	36.805.870	5.074	383.962	12.028	<b>0</b>
<b>Cambios, total</b>	<b>3.878.205</b>	<b>1.891.997</b>	<b>534.148</b>	<b>25.359.789</b>	<b>(3.355)</b>	<b>(1.184.383)</b>	<b>155.959</b>	<b>30.632.360</b>	
<b>SALDO FINAL 31-12-14</b>	<b>45.933.748</b>	<b>52.256.512</b>	<b>135.227.798</b>	<b>157.239.076</b>	<b>42.498</b>	<b>13.048.625</b>	<b>2.850.760</b>	<b>406.599.017</b>	

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

	CONSTRUCCIÓN EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS, NETO M\$	PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLO- GÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO M\$	INSTALACIO- NES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUI- PO, NETO M\$
<b>Saldo inicial 01-01-13</b>	105.663.010	49.496.256	73.457.513	103.696.921	190.787	8.621.801	2.649.111	<b>343.775.399</b>
Cambios	Adiciones (2)	42.652.969	751.299	375.716	2.704.461	17.595	745.720	<b>47.903.514</b>
	Desapropiaciones	0	0	0	(147.304)	(5.241)	(227.442)	<b>(379.987)</b>
	Gasto por depreciación			(3.193.345)	(10.484.158)	(163.152)	(769.878)	<b>(15.074.737)</b>
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(10.286)	(100.218)	(46.311)	(93.730)	424	973	<b>(257.532)</b>
	Otros incrementos (decrementos)	(106.250.150)	217.178	64.100.077	36.203.097	5.440	5.724.358	<b>0</b>
	<b>Cambios, total</b>	<b>(63.607.467)</b>	<b>868.259</b>	<b>61.236.137</b>	<b>28.182.366</b>	<b>(144.934)</b>	<b>5.611.207</b>	<b>45.690</b>
<b>SALDO FINAL 31-12-13</b>	<b>42.055.543</b>	<b>50.364.515</b>	<b>134.693.650</b>	<b>131.879.287</b>	<b>45.853</b>	<b>14.233.008</b>	<b>2.694.801</b>	<b>375.966.657</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, Empresas Carozzi S.A. capitalizó gastos financieros devengados asociados a las obras en curso por M\$2.131.723.

(2) Al 31 de diciembre de 2013, Empresas Carozzi S.A. capitalizó gastos financieros devengados asociados a las obras en curso por M\$3.591.449.

## Depreciación del ejercicio

La depreciación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
	<b>19.407.546</b>	<b>15.074.737</b>
Costos de ventas	16.205.301	12.587.405
Gastos de administración	2.458.936	1.909.969
Costos de distribución	743.309	577.363

El detalle de propiedades, planta y equipo se encuentran en uso y totalmente depreciados es el siguiente:

DETALLE DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
	<b>66.014.620</b>	<b>62.108.142</b>
Edificios	4.153.815	3.612.402
Planta y equipo	50.574.079	47.196.473
Vehículos de motor	250.854	295.254
Instalaciones fijas y accesorios	11.035.872	11.004.013

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 14. 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 2014 y 2013 son los siguientes:

UTILIDADES TRIBUTARIAS RETENIDAS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Utilidades afectas con crédito 17%	57.318.459	62.375.114
Utilidades afectas con crédito 20%	41.588.390	26.137.693
Utilidades afectas con crédito 21%	23.057.908	0
Utilidades afectas sin crédito	7.217.698	11.265.988
Fondo de utilidades no tributables	5.977.116	5.650.452
<b>TOTALES</b>	<b>135.159.571</b>	<b>105.429.247</b>

### 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	31-12-14		31-12-13	
	ACTIVO M\$	PASIVO M\$	ACTIVO M\$	PASIVO M\$
	<b>4.665.510</b>	<b>53.604.804</b>	<b>3.383.168</b>	<b>37.737.923</b>
Impuestos diferidos relativos a depreciaciones	248.807	28.848.190	35.613	20.136.293
Impuestos diferidos relativos a provisiones	4.127.665	7.047.568	3.260.918	5.826.098
Impuestos diferidos relativos a obligaciones beneficios post-empleo	0	83.216	0	417.436
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de activos intangibles	129.458	17.436.418	86.637	11.253.148
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	0	189.412	0	104.948
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	159.580	0	0	0

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, denominada Reforma Tributaria, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La referida ley establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el "Régimen Parcialmente Integrado", a menos que opten por el "Régimen de Renta Atribuida Total", decisión que deberá ser aprobada por Junta Extraordinaria de Accionistas y comunicado a la autoridad tributaria.

De acuerdo a la Ley, se establece 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, y 25,5% para el año comercial 2017 y 27% en el año comercial 2018. El efecto del cambio de tasa generó un mayor cargo a resultados, por impuestos a la renta, de M\$368.255.

Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros publicó el Oficio Circular N° 856 en el que se establece que el registro de los efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por las modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780, anteriormente descrita, calculadas al 30 de septiembre de 2014, se contabilizan en patrimonio.

De acuerdo con lo anterior, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produjeron como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría se contabilizaron en patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados, por un monto de M\$16.937.627.

Por otra parte, en Perú con fecha de 31 de diciembre de 2014 fue publicada la Ley N° 30.296, que promueve la reactivación de la economía, que reduce gradualmente la tasa del impuesto a la Renta de Tercera Categoría, pasando de un 30% en el 2014 a un 28% para los ejercicios 2015 y 2016; a 27% para los ejercicios 2017 y 2018; y 26% a partir del 2019. Los efectos de dichos cambios, tanto en el cálculo del impuesto a la renta como en las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, se registraron de acuerdo a IFRS en el resultado del ejercicio 2014, generando un abono por M\$723.601.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## C) CONCILIACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representa un 22% y un 21%, respectivamente.

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

MOVIMIENTOS	31-12-14		31-12-13	
	BASE IMPONIBLE M\$	IMPUESTO TASA M\$	BASE IMPONIBLE M\$	IMPUESTO TASA M\$
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>52.919.117</b>	<b>11.429.937</b>	<b>48.894.946</b>	<b>10.076.655</b>
<b>Diferencias</b>	<b>(8.572.336)</b>	<b>(1.856.535)</b>	<b>1.013.054</b>	<b>511.249</b>
Corrección monetaria patrimonio tributario	(13.724.714)	(2.882.190)	(4.473.589)	(894.718)
Corrección monetaria tributaria de inversiones	3.328.813	699.051	1.195.047	239.009
Provisión valuación impuesto diferido	3.344.546	789.365	0	0
Déficit (superávit) impuesto renta ejercicio anterior	2.979.288	654.943	950.523	190.105
Efecto por cambio tasa impuesto diferido	(5.111.408)	(1.290.476)	0	0
Otros	611.139	172.772	3.341.073	976.853
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO SOCIEDADES</b>	<b>44.346.781</b>	<b>9.573.402</b>	<b>49.908.000</b>	<b>10.587.904</b>
<b>DESGLOSE GASTO CORRIENTE/DIFERIDO</b>				
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO RENTA</b>	<b>44.346.781</b>	<b>9.573.402</b>	<b>49.908.000</b>	<b>10.587.904</b>
Impuesto renta (utilidad tributaria)	44.346.781	9.573.402	49.908.000	10.587.904
Total gasto/ingreso por impuesto diferido		(14.584.539)		(4.967.341)
<b>Tasa efectiva</b>		<b>22%</b>		<b>21%</b>

## NOTA 15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de los otros pasivos financieros es la siguiente:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS	31-12-14		31-12-13	
	CORRIENTES M\$	NO CORRIENTES M\$	CORRIENTES M\$	NO CORRIENTES M\$
15.1 Préstamos bancarios	77.922.411	64.359.102	150.777.849	82.219.962
Obligaciones con el público (bonos)	7.603.906	139.149.492	6.646.425	68.376.066
15.2 Pasivos de cobertura	2.035.373	0	2.053.087	0
15.3 Otros pasivos financieros	0	0	249.706	0
<b>TOTALES</b>	<b>87.561.690</b>	<b>203.508.594</b>	<b>159.727.067</b>	<b>150.596.028</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 15.1 PRÉSTAMOS BANCARIOS Y OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos) que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014:

NOMBRE ACREEDOR	PAÍS	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA	CORRIENTES			NO CORRIENTES			
					VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTES AL 31-12-14 M\$	VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTES AL 31-12-14 M\$
					HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$		UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$	
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>											
Banco de Chile	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,36%	11.530.557	0	0	11.530.557	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	4,41%	0	8.544.058	0	8.544.058	25.011.863	0	25.011.863
Banco Itaú	Chile	Pesos chilenos	Semestral	6,87%	0	6.001.132	0	6.001.132	22.260.129	0	22.260.129
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	3,48%	3.000.580	0	0	3.000.580	0	0	0
Banco Santander	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,29%	5.787.296	0	0	5.787.296	0	0	0
Banco Santander	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,29%	6.631.277	0	0	6.631.277	0	0	0
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>26.949.710</b>	<b>14.545.190</b>	<b>0</b>	<b>41.494.900</b>	<b>47.271.992</b>	<b>0</b>	<b>47.271.992</b>

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos) que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014:

NOMBRE ACREEDOR	PAÍS	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA	CORRIENTES			NO CORRIENTES			
					VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTES AL 31-12-14 M\$	VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTES AL 31-12-14 M\$
					HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$		UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$	
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,35%	0	839.041	825.576	1.664.617	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,44%	0	814.664	0	814.664	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,38%	0	1.428.823	0	1.428.823	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,45%	0	1.529.725	0	1.529.725	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,45%	0	2.848.245	0	2.848.245	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,50%	0	2.135.721	0	2.135.721	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,50%	0	1.017.010	0	1.017.010	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,50%	0	2.846.235	0	2.846.235	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,38%	549.029	0	538.199	1.087.228	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,40%	298.989	0	851.061	1.150.050	586.313	0	586.313
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,45%	164.815	0	1.824.829	1.989.644	14.664.450	1.836.347	16.500.797
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,83%	0	2.032.760	0	2.032.760	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,42%	1.741.354	0	0	1.741.354	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,47%	0	2.651.261	0	2.651.261	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,36%	1.231.808	0	0	1.231.808	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,39%	4.099.492	0	0	4.099.492	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,31%	1.643.929	0	0	1.643.929	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,25%	3.696.498	0	0	3.696.498	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,40%	0	818.447	0	818.447	0	0	0
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>13.425.914</b>	<b>18.961.932</b>	<b>4.039.665</b>	<b>36.427.511</b>	<b>15.250.763</b>	<b>1.836.347</b>	<b>17.087.110</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>40.375.624</b>	<b>33.507.122</b>	<b>4.039.665</b>	<b>77.922.411</b>	<b>62.522.755</b>	<b>1.836.347</b>	<b>64.359.102</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos) que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014:

NOMBRE ACREEDOR	PAÍS	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA	CORRIENTES			NO CORRIENTES			
					VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTES AL 31-12-14 M\$	VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTES AL 31-12-14 M\$
					HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$		UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$	
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)</b>											
Bono Serie BEMCA-I1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	4,00%	0	0	6.252.852	6.252.852	3.082.455	0	3.082.455
Bono Serie BEMCA-J1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	5,15%	0	0	704.124	704.124	0	62.860.960	62.860.960
Bono Serie BEMCA-N1	Chile	Pesos chilenos	Semestral	6,40%	0	0	392.533	392.533	23.479.896	0	23.479.896
Bono Serie BEMCA-P1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	3,80%	0	0	254.397	254.397	0	49.726.181	49.726.181
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.603.906</b>	<b>7.603.906</b>	<b>26.562.351</b>	<b>112.587.141</b>	<b>139.149.492</b>
<b>TOTAL PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>					<b>40.375.624</b>	<b>33.507.122</b>	<b>11.643.571</b>	<b>85.526.317</b>	<b>89.085.106</b>	<b>114.423.488</b>	<b>203.508.594</b>

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos) que devengan intereses al 31 de diciembre de 2013:

NOMBRE ACREEDOR	PAÍS	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA	CORRIENTES			NO CORRIENTES			
					VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTES AL 31-12-13 M\$	VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTES AL 31-12-13 M\$
					HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$		UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$	
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>											
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,96%	0	0	8.690.199	8.690.199	33.337.819	0	33.337.819
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,26%	3.835.506	0	0	3.835.506	0	0	0
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,26%	3.028.032	0	0	3.028.032	0	0	0
Banco BBVA	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,04%	0	15.487.726	0	15.487.726	0	0	0
Banco CorpBanca	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	6,82%	0	421.383	400.000	821.383	0	0	0
Banco Itaú	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	6,87%	0	0	438.153	438.153	22.205.304	5.548.149	27.753.453
Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,96%	2.001.378	0	0	2.001.378	0	0	0
Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,96%	4.002.756	0	0	4.002.756	0	0	0
Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,47%	9.753.517	0	0	9.753.517	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,92%	5.019.133	0	0	5.019.133	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,16%	1.409.632	0	0	1.409.632	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,16%	0	3.005.160	0	3.005.160	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,92%	5.019.133	0	0	5.019.133	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,16%	14.100.333	0	0	14.100.333	0	0	0
Banco de Chile	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,98%	701.840	0	0	701.840	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,86%	0	5.008.100	0	5.008.100	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,86%	0	5.008.100	0	5.008.100	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,86%	0	8.113.122	0	8.113.122	0	0	0
BancoEstado	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	4,86%	0	3.004.860	0	3.004.860	0	0	0
Banco HSBC	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,01%	0	1.505.428	0	1.505.428	0	0	0
Banco HSBC	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,01%	0	2.509.046	0	2.509.046	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,10%	2.504.250	0	0	2.504.250	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,10%	5.509.350	0	0	5.509.350	0	0	0
Banco Santander	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	5,10%	5.008.500	0	0	5.008.500	0	0	0
Banco Santander	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,54%	5.004.586	0	0	5.004.586	0	0	0
Banco Santander	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,54%	5.734.421	0	0	5.734.421	0	0	0
Banco Santander	Chile	Dólares estadounidenses	Al vencimiento	0,75%	0	314.956	0	314.956	0	0	0
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>72.632.367</b>	<b>44.377.881</b>	<b>9.528.352</b>	<b>126.538.600</b>	<b>55.543.123</b>	<b>5.548.149</b>	<b>61.091.272</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos) que devengan intereses al 31 de diciembre de 2013:

NOMBRE ACREEDOR	PAÍS	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA	CORRIENTES			NO CORRIENTES			
					VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTES AL 31-12-13 M\$	VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTES AL 31-12-13 M\$
					HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$		UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$	
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,35%	0	801.436	2.292.346	3.093.782	1.528.231	0	1.528.231
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,50%	0	1.482.815	0	1.482.815	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,69%	0	1.609.570	0	1.609.570	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,40%	0	0	1.879.615	1.879.615	0	0	0
Banco BBVA Continental	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,40%	0	0	1.483.476	1.483.476	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,38%	526.297	0	1.494.940	2.021.237	996.627	0	996.627
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,40%	276.240	0	746.022	1.022.262	1.583.296	0	1.583.296
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Trimestral	5,45%	0	141.137	0	141.137	11.918.964	5.101.572	17.020.536
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,70%	1.709.730	0	0	1.709.730	0	0	0
Banco Crédito del Perú	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,50%	0	0	3.762.660	3.762.660	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,55%	0	0	1.126.886	1.126.886	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,75%	1.138.948	0	0	1.138.948	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,27%	0	2.637.084	0	2.637.084	0	0	0
Banco Scotiabank	Perú	Nuevos soles peruanos	Al vencimiento	4,27%	0	1.130.047	0	1.130.047	0	0	0
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>3.651.215</b>	<b>7.802.089</b>	<b>12.785.945</b>	<b>24.239.249</b>	<b>16.027.118</b>	<b>5.101.572</b>	<b>21.128.690</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>					<b>76.283.582</b>	<b>52.179.970</b>	<b>22.314.297</b>	<b>150.777.849</b>	<b>71.570.241</b>	<b>10.649.721</b>	<b>82.219.962</b>

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos) que devengan intereses al 31 de diciembre de 2013:

NOMBRE ACREEDOR	PAÍS	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA	CORRIENTES			NO CORRIENTES			
					VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTES AL 31-12-13 M\$	VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTES AL 31-12-13 M\$
					HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$		UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$	
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)</b>											
Bono Serie BEMCA-I1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	3,55%	0	0	5.985.118	5.985.118	8.770.589	0	8.770.589
Bono Serie BEMCA-J1	Chile	Unidades de fomento	Semestral	4,84%	0	0	661.307	661.307	0	59.605.477	59.605.477
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.646.425</b>	<b>6.646.425</b>	<b>8.770.589</b>	<b>59.605.477</b>	<b>68.376.066</b>
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>					<b>76.283.582</b>	<b>52.179.970</b>	<b>28.960.722</b>	<b>157.424.274</b>	<b>80.340.830</b>	<b>70.255.198</b>	<b>150.596.028</b>

Los valores libro de los pasivos financieros del Grupo no difieren significativamente de los valores razonables.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 15.2 PASIVOS DE COBERTURA

El siguientes es el detalle de los pasivos de cobertura:

a) 31-12-14

TIPO DE DERIVADO	VALOR JUSTO MONTO M\$	REALIZADO MONTO M\$	NO REALIZADO MONTO M\$
SWAP 1	1.341.276	99.414	1.241.862
SWAP 2	259.659	0	259.659
FORWARD 1	372.663	39.940	332.723
FORWARD 2	11.692	2.789	8.903
FORWARD 3	50.083	50.083	0
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DERIVADOS</b>	<b>2.035.373</b>	<b>192.226</b>	<b>1.843.147</b>

b) 31-12-13

TIPO DE DERIVADO	VALOR JUSTO MONTO M\$	REALIZADO MONTO M\$	NO REALIZADO MONTO M\$
SWAP 1	582.928	31.478	551.450
FORWARD 1	1.410.057	37.806	1.372.251
FORWARD 3	60.102	60.102	0
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DERIVADOS</b>	<b>2.053.087</b>	<b>129.386</b>	<b>1.923.701</b>

SWAP 1: Cubre los flujos de pagos en pesos comprometidos, derivados de un préstamo a tasa variable. Mediante el swap, la Compañía se compromete a pagar un monto en pesos 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 transacciones esperadas referentes a compras de materia prima en dólares.

FORWARD 1: Cubre transacciones esperadas referentes a ventas futuras en dólares.

FORWARD 2: Cubre transacciones esperadas referentes a compras futuras de dólares utilizados en compra de materia prima en dólares.

FORWARD 3: Cubre el saldo de partida específica en moneda extranjera en el estado de situación financiera.

## 15.3 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El siguientes es el detalle de otros pasivos financieros:

a) 31-12-13

TIPO DE DERIVADO	VALOR JUSTO MONTO M\$	REALIZADO MONTO M\$	NO REALIZADO MONTO M\$
SWAP	249.706	249.706	0
<b>OBLIGACIONES POR CONTRATOS DERIVADOS</b>	<b>249.706</b>	<b>249.706</b>	<b>0</b>

SWAP: Correspondió a un swap contratado por Empresas Nutripro S.A., antes de ser adquirida por Empresas Carozzi S.A. en noviembre de 2011, para cubrir un crédito a tasa variable. Mediante el swap, la Compañía paga una tasa fija en pesos a cambio de un compromiso del banco de pagar flujos a tasa TAB en pesos, con amortizaciones de capital distintas al préstamo asociado. El contrato no cumple con los requisitos que indica la NIC 39 para coberturas contables, por lo tanto, la administración lo registra a valor justo por resultado.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>77.695.504</b>	<b>64.646.567</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>	<b>60.252.599</b>	<b>52.809.070</b>
Cuentas por pagar	60.252.599	52.809.070
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>17.442.905</b>	<b>11.837.497</b>
Documentos por pagar	9.964.806	4.702.516
Otras cuentas por pagar	4.525.503	4.350.843
Retenciones	2.952.596	2.784.138

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

RUBRO	CORRIENTES	
	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>TOTAL RUBRO / MONEDA</b>	<b>77.695.504</b>	<b>64.646.567</b>
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>60.252.599</b>	<b>52.809.070</b>
Pesos chilenos	47.821.037	41.915.639
Dólares estadounidenses	172.526	807.030
Nuevos soles peruanos	12.259.036	10.086.401
<b>Documentos por pagar</b>	<b>9.964.806</b>	<b>4.702.516</b>
Dólares estadounidenses	8.849.909	4.109.199
Euros	1.114.897	593.317
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>4.525.503</b>	<b>4.350.843</b>
Pesos chilenos	4.387.659	4.274.913
Dólares estadounidenses	28.642	23.116
Nuevos soles peruanos	109.202	52.814
<b>Retenciones</b>	<b>2.952.596</b>	<b>2.784.138</b>
Pesos chilenos	2.574.300	2.355.487
Dólares estadounidenses	13.674	23.812
Nuevos soles peruanos	364.622	404.839

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de provisiones registradas son las siguientes:

OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Otras provisiones corrientes</b>	<b>3.960.999</b>	<b>2.785.646</b>
Participación en utilidades	693.518	921.872
Provisiones al personal	3.101.191	1.717.422
Otras provisiones corrientes	166.290	146.352

MOVIMIENTOS EN OTRAS PROVISIONES		PARTICIPACIÓN EN UTILIDADES M\$	PROVISIONES AL PERSONAL M\$	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES M\$	TOTAL NETO M\$
<b>Provisión total, saldo inicial</b>	<b>01-01-14</b>	<b>921.872</b>	<b>1.717.422</b>	<b>146.352</b>	<b>2.785.646</b>
<b>CAMBIOS EN OTRAS PROVISIONES</b>					
Incremento (decremento) en provisiones existentes		(228.354)	1.383.769	19.938	1.175.353
Cambios en otras provisiones, total		(228.354)	1.383.769	19.938	1.175.353
<b>PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL</b>	<b>31-12-14</b>	<b>693.518</b>	<b>3.101.191</b>	<b>166.290</b>	<b>3.960.999</b>

## NOTA 18. 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	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>13.003.470</b>	<b>11.492.016</b>
Dividendo mínimo	13.003.470	11.492.016

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 19. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS NO CORRIENTES

### 19.1 GASTOS DEL PERSONAL

Los montos registrados como costo de remuneraciones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

GASTOS POR EMPLEADOS	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>Gastos de personal</b>	<b>86.600.298</b>	<b>76.566.155</b>
Sueldos y salarios	71.598.872	64.267.024
Beneficios a los empleados	15.001.426	12.299.131

### 19.2 PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y APERTURA DE COSTOS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Saldo inicial	6.028.523	5.868.668
Costo por servicios	542.287	295.016
Costo por intereses	421.996	278.544
Beneficios pagados	(325.291)	(1.708.030)
(Ganancia) pérdida actuarial neta	1.538.576	1.294.325
<b>SALDO FINAL</b>	<b>8.206.091</b>	<b>6.028.523</b>

### 19.3 HIPÓTESIS ACTUARIALES

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

HIPÓTESIS ACTUARIALES	31-12-14	31-12-13
Tasa de descuento real	1,6%	3,0%
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

### 19.4 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Al 31 de diciembre de 2014, 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	31-12-14	
	DISMINUCIÓN DE 1% M\$	INCREMENTO DE 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos.	(921.812)	779.630

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 20. PATRIMONIO

### 20.1 CAPITAL EMITIDO

#### A) NÚMERO DE ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2014, el capital pagado de Empresas Carozzi S.A. se compone de la siguiente forma:

SERIE	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	429.549	429.549	429.549

#### B) CAPITAL

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Única	332.105.615	332.105.615

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

SERIE	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	CAPITAL SUSCRITO M\$
Única	429.549	429.549	332.105.615

### 20.2 OTRAS RESERVAS

Las otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

OTRAS RESERVAS	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN M\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA M\$	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS M\$	TOTAL OTRAS RESERVAS M\$
<b>Saldo inicial periodo 01-01-14</b>	<b>(1.972.676)</b>	<b>(1.400.139)</b>	<b>(1.035.460)</b>	<b>(4.408.275)</b>
Ganancia (pérdidas) valoración derivados	0	(641.561)	0	(641.561)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	(1.538.576)	(1.538.576)
Impuesto diferido	0	152.229	336.044	488.273
Diferencias conversión subsidiarias	6.477.510	0	0	6.477.510
<b>SALDO FINAL PERIODO 31-12-14</b>	<b>4.504.834</b>	<b>(1.889.471)</b>	<b>(2.237.992)</b>	<b>377.371</b>

PAÍS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Perú	4.470.665	(1.839.818)
Otros	34.169	(132.858)
<b>TOTALES</b>	<b>4.504.834</b>	<b>(1.972.676)</b>

(1) Corresponde a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos informadas en Estados Consolidados de Resultados integrales por función

El detalle por país de las diferencias de conversión al convertir los Estados Financieros de subsidiarias de su moneda funcional a la moneda de presentación del Grupo son las siguientes:

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 20.3 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 29 de abril de 2014, se acordó el pago del dividendo definitivo N° 25 de \$35.700 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, el cual fue pagado el 14 de mayo de 2014.

#### Ejercicio anterior

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Carozzi S.A., celebrada el 24 de abril de 2013, se acordó el pago del dividendo definitivo N° 24 de \$70.000 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, el cual fue pagado el 16 de mayo de 2013.

## 20.4 GANANCIAS POR ACCIÓN

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

GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICAS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	43.344.899	38.306.721
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	43.345.715	38.307.042
Número de acciones	429.549	429.549
<b>GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN (EN PESOS)</b>	<b>100.908</b>	<b>89.179</b>

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.

## 20.5 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 Intermedio de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

El detalle es el siguiente:

RUT	SUBSIDIARIAS	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS				PARTICIPACIÓN EN RESULTADO	
		PORCENTAJE		PATRIMONIO		INGRESO	
		31-12-14 %	31-12-13 %	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
92.381.000-5	Comercial Costa S.A.	0,060	0,060	1.258	3.145	816	321
<b>TOTALES</b>				<b>1.258</b>	<b>3.145</b>	<b>816</b>	<b>321</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS, OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos de actividades ordinarias del ejercicio terminado al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>Clases de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>658.186.338</b>	<b>577.426.480</b>
Venta de bienes	658.186.338	577.426.480

El detalle de los otros ingresos por función es el siguiente:

OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>Otros ingresos por función, totales</b>	<b>468.363</b>	<b>265.257</b>
Otros ingresos	468.363	265.257

El detalle de costos financieros es el siguiente:

COSTOS FINANCIEROS	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>Costos financieros, totales</b>	<b>(13.357.642)</b>	<b>(15.041.980)</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(13.357.642)	(15.041.980)

## NOTA 22. 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	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>Diferencias de cambio reconocidas en resultados</b>		<b>813.489</b>	<b>1.410.716</b>
Deudores comerciales	Dólares estadounidenses	5.519.775	2.879.925
Deudores varios	Dólares estadounidenses	(275.569)	(19.552)
Otros pasivos financieros	Dólares estadounidenses	(4.183.801)	(874.305)
Cuentas por pagar comerciales	Dólares estadounidenses	(277.678)	(712.015)
Cuentas por pagar comerciales	Euros	30.762	136.663

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 23. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

El resultado por unidades de reajuste total reconocido para el ejercicio terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la variación de la unidad de fomento y unidad tributaria mensual es el siguiente:

RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	MONEDA	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
<b>Resultados por unidades de reajuste reconocidas en resultados</b>		<b>(3.899.317)</b>	<b>(1.120.091)</b>
Otros deudores	Unidad de fomento	(41.376)	160.039
Obligaciones con el público (bonos)	Unidad de fomento	(3.961.316)	(1.484.410)
Impuestos por recuperar	Unidad tributaria mensual	103.375	204.280

## NOTA 24. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo presenta la información por segmentos según lo exigido en NIIF 8 adoptando "el enfoque de la administración".

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.

### A) ANÁLISIS RESULTADOS ACUMULADOS:

ANÁLISIS RESULTADOS ACUMULADOS	31-12-14				
	DIVISIÓN				CONSOLIDADO M\$
	CHILE M\$	PERÚ M\$	INTERNACIONAL M\$	OTROS M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	363.798.679	134.222.845	154.725.018	5.439.796	658.186.338
Costo de ventas + Gastos de Distribución y Administración	(326.302.306)	(124.169.572)	(128.507.807)	(10.312.429)	(589.292.114)
Depreciación y Amortización	11.614.824	3.566.783	4.251.669	525.244	19.958.520
<b>TOTALES</b>	<b>49.111.197</b>	<b>13.620.056</b>	<b>30.468.880</b>	<b>(4.347.389)</b>	<b>88.852.744</b>

ANÁLISIS RESULTADOS ACUMULADOS	31-12-13				
	DIVISIÓN				CONSOLIDADO M\$
	CHILE M\$	PERÚ M\$	INTERNACIONAL M\$	OTROS M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	336.062.190	117.407.450	115.741.080	8.215.760	577.426.480
Costo de ventas + Gastos de Distribución y Administración	(290.533.308)	(109.483.738)	(104.203.695)	(9.824.695)	(514.045.436)
Depreciación y Amortización	9.033.189	2.964.324	3.187.400	259.060	15.443.973
<b>TOTALES</b>	<b>54.562.071</b>	<b>10.888.036</b>	<b>14.724.785</b>	<b>(1.349.875)</b>	<b>78.825.017</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## B) ANÁLISIS INGRESOS POR PRODUCTOS:

ANÁLISIS PRODUCTOS	31-12-14				
	DIVISIÓN				CONSOLIDADO M\$
	CHILE M\$	PERÚ M\$	INTERNACIONAL M\$	OTROS M\$	
Productos retail	363.798.679	134.222.845	23.452.694	0	521.474.218
Productos commodities	0	0	131.272.324	0	131.272.324
Otros	0	0	0	5.439.796	5.439.796
<b>TOTALES</b>	<b>363.798.679</b>	<b>134.222.845</b>	<b>154.725.018</b>	<b>5.439.796</b>	<b>658.186.338</b>

ANÁLISIS PRODUCTOS	31-12-13				
	DIVISIÓN				CONSOLIDADO M\$
	CHILE M\$	PERÚ M\$	INTERNACIONAL M\$	OTROS M\$	
Productos retail	336.062.190	117.407.450	22.378.814	0	475.848.454
Productos commodities	0	0	93.362.266	0	93.362.266
Otros	0	0	0	8.215.760	8.215.760
<b>TOTALES</b>	<b>336.062.190</b>	<b>117.407.450</b>	<b>115.741.080</b>	<b>8.215.760</b>	<b>577.426.480</b>

La División Chile tuvo un aumento del 8,25% en los ingresos por ventas debido al buen desempeño de las ventas retail en Chile en todas las categorías.

Por su parte, los costos de ventas y gastos de distribución y administración fueron también mayores, aumentando en el periodo en un 12,3% debido al alza en el precio del dólar que se traduce en un mayor costo de algunas materias primas y al aumento en los gastos de administración y distribución, en línea con el aumento de las ventas.

Por su parte, la División Perú en pesos chilenos creció un 14,32% en los ingresos de venta, debido a la mejor venta respecto del año anterior en moneda local y el alza en el tipo de cambio, si se compara el promedio del año 2014 con el año 2013. En cuanto a los costos y gastos de distribución y administración en pesos chilenos, fueron mayores en un 13,4% al año anterior, debido a un aumento en los precios de importación de algunas materias primas y también explicado por el aumento en los gastos de administración y distribución, en línea con el aumento en los ingresos y también explicado por el mayor tipo de cambio promedio del periodo.

La División Internacional tuvo un crecimiento del ingreso en pesos chilenos de un 33,7%, el que se vio beneficiado por la depreciación del peso frente al dólar, mayores volúmenes de venta y condiciones favorables en los mercados internacionales. Por su parte, los costos y gastos de distribución y administración aumentaron en un 23,32%, como consecuencia de la depreciación del peso, pero atenuado porque no todos los gastos ocurren en destino ni son indexados al tipo de cambio.

## C) ANÁLISIS PRINCIPALES CLIENTES:

Al 31 de diciembre de 2014 solamente un cliente representa más del 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del periodo; la venta total de este cliente asciende a la suma de M\$68.628.345, los que están registrados en el segmento Chile. En el mismo periodo del 2013, el mismo cliente representa ingresos de actividades ordinarias mayores al 10% del total de las ventas.

## D) ANÁLISIS SEGMENTOS: BALANCE

ANÁLISIS BALANCE	31-12-14				
	DIVISIÓN				CONSOLIDADO M\$
	CHILE M\$	PERÚ M\$	INTERNACIONAL M\$	OTROS M\$	
Activos Corrientes	124.530.587	54.670.612	63.996.591	36.469.013	279.666.803
Activos No Corrientes	239.564.417	73.179.328	58.422.847	167.041.935	538.208.527
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>364.095.004</b>	<b>127.849.940</b>	<b>122.419.438</b>	<b>203.510.948</b>	<b>817.875.330</b>
Pasivos Corrientes	55.042.079	14.993.719	4.185.331	109.474.845	183.695.974
Pasivos No Corrientes	0	0	0	265.319.489	265.319.489
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>55.042.079</b>	<b>14.993.719</b>	<b>4.185.331</b>	<b>374.794.334</b>	<b>449.015.463</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

ANÁLISIS BALANCE	31-12-13				
	DIVISIÓN				CONSOLIDADO M\$
	CHILE M\$	PERÚ M\$	INTERNACIONAL M\$	OTROS M\$	
Activos Corrientes	98.638.083	45.820.581	71.803.986	68.609.062	284.871.712
Activos No Corrientes	246.719.426	59.570.394	67.379.350	130.369.823	504.038.993
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>345.357.509</b>	<b>105.390.975</b>	<b>139.183.336</b>	<b>198.978.885</b>	<b>788.910.705</b>
Pasivos Corrientes	48.493.703	12.019.637	9.465.845	170.053.856	240.033.041
Pasivos No Corrientes	0	0	0	194.362.474	194.362.474
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>48.493.703</b>	<b>12.019.637</b>	<b>9.465.845</b>	<b>364.416.330</b>	<b>434.395.515</b>

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

La División Chile tuvo un aumento en el total de activos, de un 5,4%, explicado principalmente por el aumento de los activos corrientes, mayor al aumento en los ingresos por venta por el crecimiento de las existencias, y una leve caída de los activos no corrientes, mientras que los pasivos totales tuvieron un aumento de un 13,5% en cuentas por pagar.

La División Perú, por su parte, aumentó su total de activos en un 21,3%, explicado principalmente por la variación del precio del peso chileno sobre el sol peruano y por un mayor nivel de existencias respecto del periodo anterior, principalmente de granos. Por otro, lado los pasivos totales aumentaron un 24,7% por mayores cuentas por pagar, explicado por la mayor importación de granos.

La División Internacional tuvo una caída en el total de activos, los que tuvieron una diferencia del 12% respecto del ejercicio anterior, debido a la mayor venta de productos agroindustriales, lo que hizo bajar el nivel de las existencias de productos terminados, mientras que los pasivos cayeron en más casi cinco mil millones de pesos chilenos debido al mayor flujo generado por el aumento en los ingresos por venta.

## NOTA 25. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
<b>Activos financieros, totales</b>	<b>148.409.440</b>	<b>150.827.800</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.755.787	10.112.354
Otros activos financieros	789.742	185.225
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	136.863.911	140.530.221
<b>Pasivos financieros, totales</b>	<b>368.765.788</b>	<b>374.969.662</b>
Otros pasivos financieros	291.070.284	310.323.095
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.695.504	64.646.567

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### 26.1 RESTRICCIONES DE CRÉDITOS Y BONOS

#### I. BONOS SERIES I

Con fecha 11 de diciembre de 2008, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 53.927 y modificada por escritura pública de fecha 3 de febrero de 2009, otorgada en la misma notaría bajo el repertorio N° 3.750, se inscribió en el registro de valores la emisión de bonos Serie I, colocándose un total de UF 1.000.000.

Con fecha 10 de marzo de 2011, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 10.447 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:

1. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3, medido sobre cifras de sus balances consolidados definido como la razón entre deuda financiera neta y total patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento"). Excepcionalmente, en los estados financieros que el emisor debe practicar al 31 de marzo y 30 de junio de cada año, el nivel de endeudamiento podrá exceder el índice anterior, pero en ningún caso podrá superar 1,55 veces la mencionada razón entre deuda financiera neta y total patrimonio.

2. Mantener, de conformidad a los estados financieros consolidados, activos total, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el "emisor".

3. Mantener un patrimonio mínimo equivalente a cinco millones trescientas mil unidades de fomento. Se entenderá por patrimonio, el 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 2014 los ratios a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 5,57

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

#### II. BONOS SERIES J

Con fecha 11 de diciembre de 2008, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don 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 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:

1. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3 medido sobre cifras de sus balances consolidados definido como la razón entre deuda financiera neta y total patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento"). Excepcionalmente, en los estados financieros que el emisor debe practicar al 31 de marzo y 30 de junio de cada año, el nivel de endeudamiento podrá exceder el índice anterior, pero en ningún caso podrá superar 1,55 veces la mencionada razón entre deuda financiera neta y total patrimonio.

2. Mantener, de conformidad a los estados financieros consolidados, activos total, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el "emisor".

3. Mantener un patrimonio mínimo equivalente a cinco millones trescientas mil unidades de fomento. Se entenderá por patrimonio, el 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 2014 los ratios a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 5,57

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

### III. BONOS SERIES N

Con fecha 26 de junio de 2013, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 30.148 y modificada por escritura pública de fecha 10 de abril de 2014, otorgada en la notaría 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.

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

1. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3, medido sobre cifras de sus balances consolidados definido como la razón entre deuda financiera neta y total patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento"). Excepcionalmente, en los estados financieros que el emisor debe practicar al 31 de marzo y 30 de junio de cada año, el nivel de endeudamiento podrá exceder el índice anterior, pero en ningún caso podrá superar 1,55 veces la mencionada razón entre deuda financiera neta y total patrimonio.

2. Mantener, de conformidad a los estados financieros consolidados, activos total, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el "emisor".

3. Mantener un patrimonio mínimo equivalente a cinco millones trescientas mil unidades de fomento. Se entenderá por patrimonio, el 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 2014 los ratios a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 5,57

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

### IV. BONOS SERIES P

Con fecha 26 de junio de 2013, por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Perry Pefaur, bajo el repertorio N° 30.149 y modificada por escritura pública de fecha 10 de abril de 2014, otorgada en la notaría 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:

1. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3, medido sobre cifras de sus balances consolidados definido como la razón entre deuda financiera neta y total patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento"). Excepcionalmente, en los estados financieros que el emisor debe practicar al 31 de marzo y 30 de junio de cada año, el nivel de endeudamiento podrá exceder el índice anterior, pero en ningún caso podrá superar 1,55 veces la mencionada razón entre deuda financiera neta y total patrimonio.

2. Mantener, de conformidad a los estados financieros consolidados, activos total, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual a 1,20 veces el total de bonos emitidos por el "emisor".

3. Mantener un patrimonio mínimo equivalente a cinco millones trescientas mil unidades de fomento. Se entenderá por patrimonio, el 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 2014 los ratios a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en esta emisión de bonos son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 5,57

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

### V. CRÉDITO BANCO DE CHILE

Con fecha 9 de noviembre de 2011, Empresas Carozzi S.A. suscribió un crédito con CorpBanca por un monto total de \$ 50.364.300.000 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:

1. Mantener en los estados financieros consolidados 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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

2. Mantener un patrimonio mínimo de cinco millones trescientos treinta mil unidades de fomento.

3. Mantener activos libres de gravámenes mayores a 1,2 veces la suma del monto de bonos vigentes y el monto remanente del crédito.

Adicionalmente, 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 2014, los ratios a los cuales Empresas Carozzi se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos más saldo del crédito = 4,54

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

## VI. CRÉDITO ITAÚ

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

Este préstamo devenga intereses a una tasa de 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:

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

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

2. Mantener durante toda la vigencia del presente contrato un patrimonio mínimo, según se define el término en los estados financieros del deudor, de cinco millones trescientos treinta mil unidades de fomento.

3. Mantener durante toda la vigencia del presente contrato, activos libres de gravámenes en un monto mayor a una coma dos veces el monto de bonos actualmente emitidos y colocados vigentes por parte del deudor.

Adicionalmente 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 2014, los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 5,57

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

## VII. CRÉDITO BCP

Con fecha 22 de abril de 2010, Subsidiaria Molitalia S.A. suscribió un crédito con Banco de Crédito del Perú por un monto total de S/.42.525.000 nuevos soles con vencimiento el 26 de abril de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de 5,38% anual, los cuales se pagan trimestralmente y con amortizaciones trimestrales a partir del 26 de julio de 2011.

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

1. Deuda Financiera Neta / 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: 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 y valores negociables).

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Patrimonio: es el monto que figura como patrimonio neto del prestatario en su balance general elaborado conforme con los PCGA.

2. Activos libres de gravámenes por un monto de 1,20 veces el pasivo exigible sin garantías.

3. Mantener un patrimonio mínimo de cinco millones trescientos treinta unidades de fomento.

El cálculo de estos ratios se realizará trimestralmente en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Para efecto de los cálculos relacionados con el cumplimiento de las obligaciones financieras de marzo, junio y septiembre se considerarán las cifras del estado de ganancias y pérdidas y cifras del balance general, conforme a los resultados informados en F.E.C.U. a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Para la revisión de los ratios correspondientes al 31 de diciembre se utilizará el informe auditado anual.

Los Estados Financieros a considerar serán los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2014 los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Pasivos Exigibles = 1,82

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

## VIII. CRÉDITO BCP

Con fecha 11 de octubre del 2010 se suscribió un contrato de arrendamiento financiero con Banco de Crédito del Perú por un monto de S/.27.494.463 nuevos soles con vencimiento el 1 de abril de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de 5,40% anual, los cuales se pagan trimestralmente y con amortizaciones trimestrales a partir del 01 de junio de 2011.

## IX. CRÉDITO BCP

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

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

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

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

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

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

2. Mantener activos totales libres de gravámenes por un monto de 1,20 veces el saldo total de los bonos emitidos y colocados por el fiador solidario.

3. Mantener un patrimonio mínimo de cinco millones trescientos treinta mil unidades de fomento, de acuerdo al valor de la unidad de fomento en la República de Chile, fijada por el Banco Central de Chile.

Al 31 de diciembre de 2014 los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A., se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Total Bonos Emitidos = 5,57

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = UF 14.984.654,43

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

## X. CRÉDITO BANCO CONTINENTAL BBVA

Con fecha 5 de mayo de 2010, subsidiaria Molitalia S.A. suscribió un crédito con Banco Continental por un monto total de S/.57.000.000 nuevos soles con vencimiento el 5 de mayo de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de 5,35% anual, los cuales se pagan trimestralmente y con amortizaciones trimestrales a partir del 5 de agosto de 2011.

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

1. Endeudamiento financiero no superior a 1,3 veces (septiembre - diciembre) y 1,55 (marzo - junio), medido sobre cifras de sus balances consolidados, definido como la razón entre préstamos que devengan intereses corrientes más préstamos que devengan intereses no corrientes y el patrimonio neto total.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

2. Mantener un patrimonio mínimo de US\$200.000.000,00 (doscientos millones y 00/100 dólares americanos). Se entenderá por patrimonio la línea patrimonio neto total de los estados financieros presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. Actividades libres de gravámenes y tratamiento de otras obligaciones mayor a 1,2 veces al saldo de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2014 los ratios financieros a los cuales Empresas Carozzi S.A. se obliga en este préstamo son:

Nivel de Endeudamiento = 0,76

Activos Libres de Gravámenes / Saldo Deuda = 491,43

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora = US\$608.207.401,73

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con las obligaciones pactadas.

## 26.2 JUICIOS

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

La administración no ha constituido provisión alguna por estos conceptos, ya que en opinión de los abogados, de la resolución de las mismas no se derivarán pasivos relevantes.

## NOTA 27. MEDIOAMBIENTE

Empresas Carozzi S.A. responde a su compromiso con el medioambiente con el objetivo prioritario de reducir significativamente el impacto ambiental inherente a sus actividades, a través de proyectos tales como:

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

**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 genera mínimos impactos en el medioambiente, 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 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, logrando disminuir actividades de traslado y optimizar así la disposición final de estos en rellenos sanitarios.

**Sustentabilidad y cambio climático:** Empresas Carozzi S.A., comprometida con el medioambiente, 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)

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.

Nuestro edificio corporativo Nos y plantas de producción de pastas y cereales, ubicadas en la Región Metropolitana, cuentan actualmente con la certificación Leed Gold (Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental, sello obtenido en categoría oro (en español), 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., está además, en pleno proceso de medición de la "huella del agua", indicador de consumo de agua dulce en cada una de las fases del ciclo de vida de nuestros productos. Proyectando incrementar aún más el uso de energías renovables no convencionales (ERNC), en reemplazo del petróleo y/o carbón en nuestras operaciones, así por ejemplo el 100% de la energía térmica que utilizamos en Plantas de Victoria y Lontué proviene de biomasa.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

La empresa mantiene las siguientes inversiones para el tratamiento de Riles, en las plantas productivas que se indica, las cuales forman parte del rubro propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

MONTOS INVERTIDOS ACUMULADOS	NOMBRE DEL ACTIVO	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Teno	3.923.353	3.975.336
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Nos	578.147	504.413
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Viña del Mar	334.510	434.874
Empresas Carozzi S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Lontué	22.505	25.909
Molitalia S.A.	Tratamiento de Riles - Planta Molitalia Perú	377.087	288.470
<b>TOTALES</b>		<b>5.235.602</b>	<b>5.229.002</b>

## NOTA 28. ADMINISTRACIÓN 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.

### 28.1 RIESGO DE MERCADO

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

Respecto del trigo, en el caso de Chile más del 50% 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 pulpa de frutas, 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.

Es política de la Compañía asegurar el abastecimiento de las materias primas más relevantes, cubriendo parte del valor de los stocks ante posibles fluctuaciones en los precios de mercado mediante la utilización de contratos derivados.

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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 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 2014 la exposición que tiene el resultado a variaciones de esta, es de 287 millones de pesos, por cada 50 puntos base 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 subsidiarias han 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. 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.

## 28.2 RIESGO DE CRÉDITO

Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias interactúan con diversos agentes en el mercado, por lo que se ven expuestas 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, excepto los créditos locales de la subsidiaria Molitalia S.A., con la finalidad de resguardar el valor de estos activos.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## 28.3 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 2014:

RUT	EMPRESA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	VENCIMIENTO					TOTAL 31-12-14 M\$	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL
				HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$	UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$					
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Pesos chilenos	BancoEstado	3.008.700	0	0	0	0	3.008.700	Al vencimiento	3,48%	3,48%	3.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	0	9.797.640	27.153.346	0	36.950.986	Semestral	4,41%	4,41%	33.576.200
		Pesos chilenos	Banco Itaú	0	0	7.452.534	25.913.776	0	33.366.310	Semestral	6,87%	6,87%	28.000.000
		Dólares estadounidenses	Banco de Chile	11.531.478	0	0	0	0	11.531.478	Al vencimiento	0,36%	0,36%	11.528.250
		Dólares estadounidenses	Banco Santander	5.787.663	0	0	0	0	5.787.663	Al vencimiento	0,29%	0,29%	5.786.608
		Dólares estadounidenses	Banco Santander	6.631.697	0	0	0	0	6.631.697	Al vencimiento	0,29%	0,29%	6.630.489
0-E	Molitalia S.A.	Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	552.999	0	545.312	0	0	1.098.311	Trimestral	5,38%	5,38%	1.078.700
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	847.754	833.154	0	0	1.680.908	Trimestral	5,35%	5,35%	1.654.082
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	244.479	0	2.551.173	16.733.687	1.872.715	21.402.054	Trimestral	5,45%	5,45%	18.429.291
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	298.989	0	896.967	597.176	0	1.793.132	Trimestral	5,40%	5,40%	1.713.682
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	1.235.024	0	0	0	0	1.235.024	Al vencimiento	4,36%	4,36%	1.217.580
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	4.102.918	0	0	0	0	4.102.918	Al vencimiento	4,39%	4,39%	4.058.600
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	2.053.372	0	0	0	2.053.372	Al vencimiento	4,83%	4,83%	2.029.300
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	820.089	0	0	0	820.089	Al vencimiento	4,44%	4,44%	811.720
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	1.646.436	0	0	0	0	1.646.436	Al vencimiento	4,31%	4,31%	1.623.440
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	3.703.343	0	0	0	0	3.703.343	Al vencimiento	4,25%	4,25%	3.652.740
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	1.743.238	0	0	0	0	1.743.238	Al vencimiento	4,42%	4,42%	1.724.905
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	823.455	0	0	0	823.455	Al vencimiento	4,40%	4,40%	811.720
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	1.435.815	0	0	0	1.435.815	Al vencimiento	4,38%	4,38%	1.420.510
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	1.538.631	0	0	0	1.538.631	Al vencimiento	4,45%	4,45%	1.521.975
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	2.669.034	0	0	0	2.669.034	Al vencimiento	4,47%	4,47%	2.638.090
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	2.872.112	0	0	0	2.872.112	Al vencimiento	4,45%	4,45%	2.841.020
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	2.154.342	0	0	0	2.154.342	Al vencimiento	4,50%	4,50%	2.130.765
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	1.025.877	0	0	0	1.025.877	Al vencimiento	4,50%	4,50%	1.014.650
		Nuevos soles peruanos	Banco BBVA Continental	0	2.871.402	0	0	0	2.871.402	Al vencimiento	4,50%	4,50%	2.841.020
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>40.486.964</b>	<b>19.111.883</b>	<b>22.076.780</b>	<b>70.397.985</b>	<b>1.872.715</b>	<b>153.946.327</b>				<b>141.735.337</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2014:

RUT	EMPRESA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	VENCIMIENTO					TOTAL 31-12-14 M\$	TIPO AMOR- TIZA- CIÓN	TASA NO- MI- NAL	TASA EFEC- TIVA	VALOR NOMINAL
				HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$	UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$					
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-I1	0	0	6.461.597	3.139.352	0	9.600.949	Semestral	4,00%	3,55%	9.235.163
		Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-J1	0	0	3.130.966	23.836.969	66.692.200	93.660.135	Semestral	5,15%	4,84%	61.567.750
		Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-P1	0	0	1.854.224	9.271.118	71.041.327	82.166.669	Semestral	6,40%	3,68%	49.254.200
		Pesos chilenos	Bono Serie BEMCA-N1	0	0	1.449.184	26.260.664	0	27.709.848	Semestral	3,80%	3,68%	23.000.000
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.895.971</b>	<b>62.508.103</b>	<b>137.733.527</b>	<b>213.137.601</b>				<b>143.057.113</b>
<b>PASIVOS DE COBERTURA</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.		Forward	50.082	14.623	240.358	129.373	0	434.436				
			Swap CAM-FIX	0	0	0	1.341.276	0	1.341.276				
			Swap TAB-FIC	0	0	259.659	0	0	259.659				
<b>TOTAL PASIVOS DE COBERTURA</b>				<b>50.082</b>	<b>14.623</b>	<b>500.017</b>	<b>1.470.649</b>	<b>0</b>	<b>2.035.371</b>				
CUENTAS POR PAGAR				76.229.353	1.466.151	0	0	0	77.695.504				
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>				<b>76.229.353</b>	<b>1.466.151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.695.504</b>				
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>116.766.399</b>	<b>20.592.657</b>	<b>35.472.768</b>	<b>134.376.737</b>	<b>139.606.242</b>	<b>446.814.803</b>				<b>284.792.450</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2013:

RUT	EMPRESA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	VENCIMIENTO					TOTAL	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL
				HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$	UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$	31-12-13 M\$				
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>													
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Pesos chilenos	Banco de Chile (*)	0	0	10.794.725	38.152.422	0	48.947.147	Semestral	5,96%	5,96%	41.970.250
		Pesos chilenos	Banco de Chile	5.023.233	0	0	0	0	5.023.233	Al Vencimiento	4,92%	4,92%	5.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	1.411.438	0	0	0	0	1.411.438	Al Vencimiento	5,16%	5,16%	1.400.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	0	3.026.230	0	0	0	3.026.230	Al Vencimiento	5,16%	5,16%	3.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	5.023.233	0	0	0	0	5.023.233	Al Vencimiento	4,92%	4,92%	5.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	14.118.393	0	0	0	0	14.118.393	Al Vencimiento	5,16%	5,16%	14.000.000
		Pesos chilenos	Banco de Chile	703.099	0	0	0	0	703.099	Al Vencimiento	4,98%	4,98%	700.000
		Pesos chilenos	Banco BBVA	3.850.487	0	0	0	0	3.850.487	Al Vencimiento	5,26%	5,26%	3.800.000
		Pesos chilenos	Banco BBVA	3.039.858	0	0	0	0	3.039.858	Al Vencimiento	5,26%	5,26%	3.000.000
		Pesos chilenos	Banco BBVA	0	15.673.444	0	0	0	15.673.444	Al Vencimiento	5,04%	5,04%	15.425.100
		Pesos chilenos	Banco Crédito e Inversiones	2.007.716	0	0	0	0	2.007.716	Al Vencimiento	4,96%	4,96%	2.000.000
		Pesos chilenos	Banco Crédito e Inversiones	4.015.431	0	0	0	0	4.015.431	Al Vencimiento	4,96%	4,96%	4.000.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	5.041.175	0	0	0	5.041.175	Al Vencimiento	4,86%	4,86%	5.000.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	5.041.175	0	0	0	5.041.175	Al Vencimiento	4,86%	4,86%	5.000.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	8.166.704	0	0	0	8.166.704	Al Vencimiento	4,86%	4,86%	8.100.000
		Pesos chilenos	BancoEstado	0	3.024.705	0	0	0	3.024.705	Al Vencimiento	4,86%	4,86%	3.000.000
		Pesos chilenos	Banco HSBC	0	1.512.525	0	0	0	1.512.525	Al Vencimiento	5,01%	5,01%	1.500.000
		Pesos chilenos	Banco HSBC	0	2.520.875	0	0	0	2.520.875	Al Vencimiento	5,01%	5,01%	2.500.000
		Pesos chilenos	Banco Santander	2.509.917	0	0	0	0	2.509.917	Al Vencimiento	5,10%	5,10%	2.500.000
		Pesos chilenos	Banco Santander	5.521.817	0	0	0	0	5.521.817	Al Vencimiento	5,10%	5,10%	5.500.000
		Pesos chilenos	Banco Santander	5.019.833	0	0	0	0	5.019.833	Al Vencimiento	5,10%	5,10%	5.000.000
		Pesos chilenos	Banco CorpBanca	0	427.599	413.800	0	0	841.399	Semestral	6,82%	6,82%	800.000
		Pesos chilenos	Banco Itaú	0	0	1.950.317	27.474.029	5.892.280	35.316.626	Semestral	6,87%	6,87%	28.000.000
		Dólares estadounidenses	Banco Crédito e Inversiones	9.755.160	0	0	0	0	9.755.160	Al Vencimiento	0,47%	0,47%	9.751.115
		Dólares estadounidenses	Banco Santander	5.005.561	0	0	0	0	5.005.561	Al Vencimiento	0,54%	0,54%	5.003.235
		Dólares estadounidenses	Banco Santander	5.735.539	0	0	0	0	5.735.539	Al Vencimiento	0,54%	0,54%	5.732.873
		Dólares estadounidenses	Banco Santander	0	315.520	0	0	0	315.520	Al Vencimiento	0,75%	0,75%	314.766
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>				<b>72.740.715</b>	<b>44.749.952</b>	<b>13.158.842</b>	<b>65.626.451</b>	<b>5.892.280</b>	<b>202.168.240</b>				<b>186.997.339</b>

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2013:

RUT	EMPRESA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	VENCIMIENTO					TOTAL 31-12-13 M\$	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL
				HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$	UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$					
O-E	Molitalia S.A.	Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	537.740	0	1.573.794	1.016.340	0	3.127.874	Trimestral	5,38%	5,38%	2.989.880
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	227.398	682.195	14.523.692	5.347.277	20.780.562	Trimestral	5,45%	5,45%	17.027.092
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	276.240	0	828.721	1.656.701	0	2.761.662	Trimestral	5,40%	5,40%	2.571.524
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	1.713.442	0	0	0	0	1.713.442	Al Vencimiento	4,70%	4,70%	1.687.410
		Nuevos soles peruanos	Banco de Crédito del Perú	0	0	3.814.540	0	0	3.814.540	Al Vencimiento	4,50%	4,50%	3.749.800
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	0	1.141.749	0	0	1.141.749	Al Vencimiento	4,55%	4,55%	1.124.940
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	1.142.477	0	0	0	0	1.142.477	Al Vencimiento	4,75%	4,75%	1.124.940
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	2.661.701	0	0	0	2.661.701	Al Vencimiento	4,27%	4,27%	2.624.860
		Nuevos soles peruanos	Banco Scotiabank	0	1.140.464	0	0	0	1.140.464	Al Vencimiento	4,27%	4,27%	1.124.940
		Nuevos soles peruanos	BBVA Continental	0	825.588	2.413.610	1.555.723	0	4.794.921	Trimestral	5,35%	5,35%	4.584.693
		Nuevos soles peruanos	BBVA Continental	0	1.493.185	0	0	0	1.493.185	Al Vencimiento	4,50%	4,50%	1.471.797
		Nuevos soles peruanos	BBVA Continental	0	1.618.200	0	0	0	1.618.200	Al Vencimiento	4,69%	4,69%	1.593.665
		Nuevos soles peruanos	BBVA Continental	0	0	1.911.127	0	0	1.911.127	Al Vencimiento	4,40%	4,40%	1.874.900
		Nuevos soles peruanos	BBVA Continental	0	0	1.509.790	0	0	1.509.790	Al Vencimiento	4,40%	4,40%	1.481.171
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>				<b>3.669.899</b>	<b>7.966.536</b>	<b>13.875.526</b>	<b>18.752.456</b>	<b>5.347.277</b>	<b>49.611.694</b>				<b>45.031.612</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS</b>				<b>76.410.614</b>	<b>52.716.488</b>	<b>27.034.368</b>	<b>84.378.907</b>	<b>11.239.557</b>	<b>251.779.934</b>				<b>232.028.951</b>

RUT	EMPRESA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	VENCIMIENTO					TOTAL 31-12-13 M\$	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL
				HASTA UN MES M\$	UNO A TRES MESES M\$	TRES A 12 MESES M\$	UNO A CINCO AÑOS M\$	CINCO AÑOS O MÁS M\$					

**OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)**

96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-I1	0	0	6.346.715	9.087.302	0	15.434.017	Semestral	4,00%	3,55%	17.482.170
		Unidades de fomento	Bono Serie BEMCA-J1	0	0	2.963.461	13.335.574	75.313.782	91.612.817	Semestral	5,15%	4,84%	58.273.900
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.310.176</b>	<b>22.422.876</b>	<b>75.313.782</b>	<b>107.046.834</b>				<b>75.756.070</b>

**PASIVOS DE COBERTURA**

96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.		Forward	60.102	1.410.056	0	0	0	1.470.158				
			Swap CAM-FIC	0	0	0	582.928	0	582.928				
			Swap TAB-FIC	0	0	249.706	0	0	249.706				
<b>TOTAL PASIVOS DE COBERTURA</b>				<b>60.102</b>	<b>1.410.056</b>	<b>249.706</b>	<b>582.928</b>	<b>0</b>	<b>2.302.792</b>				
CUENTAS POR PAGAR				63.194.335	1.452.232	0	0	0	64.646.567				
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>				<b>63.194.335</b>	<b>1.452.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64.646.567</b>				
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>139.665.051</b>	<b>55.578.776</b>	<b>36.594.250</b>	<b>107.384.711</b>	<b>86.553.339</b>	<b>425.776.127</b>				<b>307.785.021</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014, 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 utilizado en la valoración.

Esta jerarquía se compone de tres niveles:

- Valor justo basado 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 2014 según el nivel de información utilizada en la valoración:

DESCRIPCIÓN	VALOR JUSTO AL 31-12-14 M\$	MEDICIONES DE VALOR JUSTO USANDO VALORES CONSIDERADOS COMO		
		NIVEL I M\$	NIVEL II M\$	NIVEL III M\$
<b>PASIVOS</b>				
Valor justo derivados	2.035.373	0	2.035.373	0

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014, 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	31-12-14		31-12-13	
	VALOR LIBRO M\$	VALOR RAZONABLE M\$	VALOR LIBRO M\$	VALOR RAZONABLE M\$
Efectivo en caja	668.590	668.590	489.000	489.000
Saldo en bancos	5.844.042	5.844.042	3.490.342	3.490.342
Depósitos a plazo	4.243.155	4.243.155	6.133.012	6.133.012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	136.863.911	136.863.911	140.530.221	140.530.221
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.142.519	10.142.519	14.493.371	14.493.371
Otros pasivos financieros	291.070.284	291.070.284	310.323.095	310.323.095
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.695.504	77.695.504	64.646.567	64.646.567
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.414.823	1.414.823	894.213	894.213

El importe en libros de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, saldo en bancos, depósitos a plazo y otros pasivos financieros, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 29. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

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 29 de abril de 2014, fueron elegidos como directores titulares los señores Gonzalo Bofill Velarde, Gonzalo Bofill Schmidt, Carlos Cáceres Contreras, Enrique Ide Valenzuela, Patricio García Domínguez, André Parker y Neil Brimacombe, y como suplentes los señores Pablo Bofill Schmidt, Jorge Delpiano Kraemer, Carlo Rossi Soffia, Andrés Undurraga Ossa, José Juan Llugany Rigo-Righi, Peter Matlare y Patrick Sithole, conforme a lo establecido en el artículo 31 de la Ley N° 18.046.

El equipo gerencial está compuesto por el Gerente General, quien tiene supervisión directa sobre los Gerentes de negocio de las distintas divisiones de la Compañía, así como también del gerente de Finanzas y Planeamiento, del gerente de Desarrollo Organizacional y Personas, del gerente de Operaciones y asesorado por el contralor.

La Compañía cuenta, además, con un Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo apoyar al Directorio en el 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. A este comité también le reporta Contraloría. Sus miembros son los directores titulares, señores Enrique Ide, presidente, Gonzalo Bofill Schmidt y tres ejecutivos principales, los cuales se reúnen periódicamente con los auditores externos, al menos tres veces al año. No obstante lo anterior, el Directorio convoca a los auditores externos cuando lo estima conveniente.

### 29.1 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Las remuneraciones brutas definidas y acordadas en la última Junta Ordinaria de Accionista 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 solo 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 2014 y 2013 estas remuneraciones ascienden a:

NOMBRE DIRECTOR SEÑOR	RUT	CARGO	31-12-14			31-12-13		
			DIETA M\$	PARTICIPACIÓN M\$	TOTAL M\$	DIETA M\$	PARTICIPACIÓN M\$	TOTAL M\$
Gonzalo Bofill Velarde	7.003.362-3	Presidente	3.023	153.227	156.250	2.901	160.629	163.530
Carlos Cáceres Contreras	4.269.405-3	Director	1.511	76.613	78.124	1.450	80.315	81.765
Patricio García Domínguez (1)	3.309.849-9	Director	1.126	76.613	77.739	1.450	80.315	81.765
Enrique Ide Valenzuela	6.117.880-5	Director	1.511	76.613	78.124	1.450	80.315	81.765
Gonzalo Bofill Schmidt	13.990.222-K	Director	1.511	76.613	78.124	1.450	80.315	81.765
Peter Matlare	O-E	Director	0	0	0	0	80.315	80.315
Neil Brimacombe	O-E	Director	0	0	0	0	80.315	80.315
<b>TOTALES</b>			<b>8.682</b>	<b>459.679</b>	<b>468.361</b>	<b>8.701</b>	<b>642.519</b>	<b>651.220</b>

(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, quien asumió el cargo de director titular a contar del 01 de enero de 2015.

### 29.2 REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de Empresas Carozzi S.A. ascienden a M\$1.213.806 y M\$1.206.373 para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 30. DOTACIÓN TOTAL

La dotación de trabajadores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

PAÍS	31-12-14 TRABAJADORES	31-12-13 TRABAJADORES
<b>Dotación total</b>	<b>10.603</b>	<b>10.485</b>
Chile	7.351	7.129
Perú	3.219	3.274
Otros	33	82

## NOTA 31. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las boletas de garantía constituidas con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de obligaciones de terceros con Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias es el siguiente:

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

GIRADOR	PAÍS	FECHA VENCIMIENTO	MONEDA	MONTO M\$
Banco Crédito del Perú	Perú	30-06-16	Soles peruanos	5.580.575
Marketing y Promociones S.A.	Chile	15-12-15	Unidades de fomento	285.674
Comercial Don Toto Ltda.	Chile	02-02-15	Unidades de fomento	111.105
Jorge Eugenio Cerda E.I.R.L.	Chile	19-02-15	Pesos chilenos	80.000
Empresa de Montajes Eléctricos Emelta S.A.	Chile	07-03-15	Pesos chilenos	73.185
Comercial y Distribuidora Confiteca Ltda.	Chile	02-11-15	Pesos chilenos	60.000
Enso Mauricio Arias Isla	Chile	05-08-15	Pesos chilenos	50.000
Cosam Sur SPA	Chile	05-11-15	Pesos chilenos	30.000
Cosam Sur SPA	Chile	05-11-15	Pesos chilenos	30.000
<b>TOTALES</b>				<b>6.300.539</b>

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

## NOTA 32. SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## NOTA 33. HECHOS ESENCIALES

- Con fecha 06 de octubre de 2014, 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, en mi calidad de Gerente General de Empresas Carozzi S.A. (la "Compañía") informa a esa superintendencia, como hecho esencial, que el Directorio en sesión celebrada con fecha 6 de octubre de 2014 y dentro de un proceso de sucesión a nivel de Gobierno Corporativo trabajado rigurosamente tanto a nivel del Directorio como de la administración de la Compañía, ha acordado efectuar los siguientes cambios en la administración de la misma:

Directorio

- Aceptar la renuncia al cargo de director titular, de don Patricio García Domínguez, la que se hace efectiva en forma inmediata.
- Aceptar la renuncia al cargo de director suplente, de don José Juan Llugany Rigo-Righi, la que se hace efectiva en forma inmediata.
- Designar como director titular a don José Juan Llugany Rigo-Righi, quien asumirá el cargo a contar del 1 de enero de 2015.

Administración

Aceptar las siguientes renunciaciones voluntarias a los cargos que se indican, todas con efecto a contar del 01 de enero de 2015:

- Al cargo de Gerente General, de don José Juan Llugany Rigo-Righi, quien en esa misma fecha asumirá nuevas funciones y responsabilidades como director de la Compañía.
- Al cargo de gerente de Consumo Masivo, de don Peter Pickett Pound, quien pasará a ocupar el cargo de presidente de nuestra filial en Perú, Molitalia.
- Al cargo de gerente de División Chile, de don Sebastián García Tagle.

Nombrar a las siguientes personas en los cargos que se indican, todos con efecto a contar del 01 de enero de 2015:

- Gerente General, a don Sebastián García Tagle.
- Gerente de División Chile, a don Santiago Valdés Birrel.

Además, se acordó eliminar el cargo de gerente de Consumo Masivo.

El Directorio, en la misma sesión señalada, acordó agradecer a cada uno de ellos la excelente gestión realizada en sus respectivos cargos y felicitar a los recientemente nombrados.

- Con fecha 30 de abril de 2014, 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 la 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:

- Se aprobó la Memoria, el balance y los estados y demostraciones financieras presentados por la administración de la sociedad respecto del ejercicio 2013;
- Se acordó el reparto de un dividendo de \$35.700 por acción, a pagarse el día 14 de mayo de 2014;
- Se designó a los siguientes directores titulares y suplentes, para ejercer su cargo por el periodo estatutario de tres 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
Patricio García Domínguez	José Juan Llugany Rigo-Righi
André Parker	Peter Matlare
Neil Brimacombe	Patrick Sithole

- Se acordó la remuneración del Directorio;
- Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio del año 2014, a la firma PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada (PwC);
- Se designó al diario "La Segunda" para publicar los avisos de citación a junta;
- Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

- Con fecha 27 de marzo de 2014, Empresas Carozzi S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

Comunica celebración Junta Ordinaria de Accionistas y proposición de pago de dividendo definitivo. De conformidad a las disposiciones legales vigentes, 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, Nos, San Bernardo;
2. Proponer a la Junta Ordinaria antes mencionada el reparto de un dividendo definitivo de \$35.700 por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio 2013.

- Con fecha 18 de marzo de 2013, Empresas Carozzi S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

Carozzi alcanza utilidades de \$40 mil millones en 2012, un 33% superior al año anterior

Carozzi logró ventas por US\$1.165 millones durante el año 2012, lo que representa un crecimiento de 16,6% respecto del año anterior. El EBITDA del año 2012, en tanto, fue de US\$160 millones, lo que implica un aumento de un 28,5% respecto de 2011.

En términos de utilidades, la empresa arrojó un resultado superior al US\$83 millones (\$40 mil millones) el 2012, un 3% por sobre el ejercicio 2011.

MILES DE USD	2011	2012	CRECIMIENTO
Ingresos netos	999.556	1.165.694	16,6%
EBITDA	124.625	160.142	28,5%
Margen	12,47%	13,74%	-
Utilidad Neta	62.762	83.660	33,3%

\*Las cifras entregadas corresponden a información preliminar no auditada

" Estos resultados son consecuencia del plan de inversión más importante en los 115 años de la historia de Carozzi, que implicó destinar recursos por US\$350 millones en el periodo 2011-2012. Este plan comprende, entre otras, la expansión automatización de las principales plantas de la Compañía.

Durante 2012 consolidamos las operaciones de Nutripro, empresa adquirida el año 2011, inauguramos la nueva planta de jugos concentrados de Agrozzi en Teno y el complejo alimenticio de Nos, que incluye el levantamiento y puesta de marcha de la planta de pastas más moderna del mundo, una nueva planta de cereales, la ampliación del centro de distribución y la construcción de modernas oficinas e instalaciones deportivas", explicó Sergio Espinoza, gerente Corporativo de Finanzas.

" Todas nuestras plantas incorporan conceptos de sustentabilidad y eficiencia en los procesos de producción. Contamos con tecnología de clase mundial, lo que nos ha permitido aumentar nuestra capacidad productiva y niveles de productividad. Adicionalmente, uno de los grandes énfasis en este proceso de transformación ha sido la inversión en seguridad alimentaria y laboral.

- Con fecha 28 de marzo de 2013, Empresas Carozzi S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

Comunica celebración Junta Ordinaria de Accionistas y proposición de pago de dividendo definitivo. En conformidad a las disposiciones legales vigentes, se celebró el 24 de abril de 2013, pronunciándose sobre las siguientes materias:

1. Conocer y aprobar Memoria, Balance y Estados Financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012, y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales;
2. Proponer a la junta la distribución de la utilidad del ejercicio 2012, pagando un dividendo definitivo de \$70.000 por acción;
3. Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2013;
4. Designación de auditores externos;
5. Información de operaciones del artículo 146 y siguientes de la ley sobre sociedades anónimas;
6. Tratar sobre demás materias de interés general, que de acuerdo con los estatutos, la ley y el Reglamento de Sociedades Anónimas, corresponda conocer a la Junta Ordinaria de Accionistas.

- Con fecha 24 de mayo de 2013, Empresas Carozzi S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

CAROZZI ALCANZA EBITDA DE \$19 MIL MILLONES EN PRIMER TRIMESTRE DE 2013, UN 9% SUPERIOR AL AÑO ANTERIOR.

Carozzi, una de las compañías de consumo masivo más respetadas y valoradas de Latinoamérica, logró ventas por \$132 mil millones durante los primeros tres meses del año 2013, lo que representa un crecimiento de un 6,6% respecto del mismo periodo del año anterior. El EBITDA del primer trimestre del año, en tanto, fue de \$18.926 millones, lo que implica un aumento de un 9,3%.

En términos de utilidades, la empresa arrojó un resultado superior a \$9 mil millones durante este primer trimestre del año 2013, un 6,3% por sobre el mismo periodo del año anterior.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

MILLONES	MAR-12	MAR-13	CRECIMIENTO
Ingresos Netos	124.081	132.293	6,6%
EBITDA	17.321	18.926	9,3%
Margen	13,96%	14,31%	-
Utilidad Neta	8.476	9.014	6,3%

\* Las cifras entregadas corresponden a información preliminar no auditada

Estos resultados son la consecuencia de la concreción del plan de inversión más importante de los 115 años de historia de Carozzi, que significó la adquisición de Nutripro en 2011, y durante el 2012 la inauguración de la nueva planta de jugos concentrados de Agrozzi en Teno y la renovación del complejo alimenticio de Nos.

El proyecto incluyó el levantamiento y puesta en marcha de la planta de pastas más moderna del mundo, una nueva planta de cereales, la ampliación del centro de distribución y la construcción de modernas oficinas e instalaciones deportivas.

"La mejora que empezamos a ver en el margen EBITDA ya el año 2012 es consecuencia de las grandes inversiones que iniciamos el año 2011. Como parte final del mencionado plan, durante los próximos meses entrará en plena operación la ampliación de la planta de galletas, que incrementará en un 50% su capacidad de producción", explicó Sergio Espinoza, gerente Corporativo de Finanzas y Planeamiento.

Hoy, Carozzi participa en 16 categorías de productos, ocupando una destacada posición en todas ellas: pastas, arroz, galletas, chocolates, caramelos, cereales para el desayuno, avenas, postres, harinas, bebidas y refrescos, salsa de tomates, mermeladas, jugos concentrados, pulpa de frutas, pasta de tomates y alimento para mascotas.

- Con fecha 28 de mayo de 2013, 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, Empresas Carozzi S.A. viene en complementar con el siguiente párrafo el hecho esencial enviado a esa Superintendencia con fecha 24 de mayo de 2013 donde se divulga información de estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2013.

"La información financiera contenida en el referido hecho esencial de fecha 24 de mayo de 2013 no constituye ni reemplaza de forma alguna la entrega de los estados financieros correspondientes a la Superintendencia de Valores y Seguros y al mercado, en cuanto a los requisitos de contenido, procedimientos y plazos de presentación dispuestos por dicho servicio en la normativa vigente".

- Con fecha 13 de junio de 2013, 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, Empresas Carozzi S.A. informa como hecho esencial que, con fecha 12 de junio de 2013, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 3 de julio de 2013, con el objeto de tratar las siguientes materias:

i) Capitalizar todas las reservas sociales provenientes de utilidades y de revalorizaciones legales y la reserva denominada "Prima de Emisión" existentes a la fecha del último balance anual, a través de la emisión del número de acciones liberadas de pago que determine la junta de accionistas. Lo anterior, salvo que la unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto apruebe que no se efectúe la capitalización o que ésta se realice sin la emisión de acciones liberadas de pago. Asimismo, la junta podrá acordar que las utilidades destinadas a ser distribuidas como dividendos entre los accionistas podrán no ser capitalizadas si se acordare por los accionistas su pago para la fecha que determine dentro del ejercicio en que se adopte el acuerdo respectivo y éste se efectúe antes de la emisión de las acciones de pago que se acordare emitir.

ii) Conocer y aprobar un aumento de capital hasta por la suma de \$50.000.000.000 (cincuenta mil millones de pesos) mediante la emisión de 64.114 acciones de pago, o por el monto y cantidad de acciones que en definitiva acuerde la junta, las cuales serán colocadas exclusivamente entre los accionistas de la sociedad.

iii) Adoptar todos los demás acuerdos que sean necesarios para llevar a cabo los acuerdos anteriores, como el otorgamiento de los poderes pertinentes para proceder a la legalización de las decisiones de la junta.

iv) En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 146 y siguientes de la Ley N° 18.046, dar cuenta de las operaciones con partes relacionadas que se hubieren celebrado.

- Con fecha 03 de julio de 2013, 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, Empresas Carozzi S.A. informa como hecho esencial que en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 03 de julio de 2013 se acordó lo siguiente:

i. Aumentar el capital social en la suma de \$164.168.337.200 mediante la emisión de 133.568 acciones liberadas de pago, capitalizando las siguientes reservas: (i) utilidades ascendentes a \$169.946.280.434 menos \$4.183.600.529 que corresponde a la diferencia entre los dividendos provisionados al 31 de diciembre de 2012 por \$12.047.089.471 y los dividendos provisionados al 31 de diciembre de 2012 por \$12.047.089.471 y los dividendos efectivamente distribuidos según acuerdo de la junta ordinaria de accionistas ascendentes a \$16.230.690.000; (ii) más la reserva denominada "Prima de emisión" por la cantidad de \$8.044.245.630; y (iii) menos un ajuste negativo de revalorizaciones legales por la suma de \$9.638.588.335, todas reservas existentes a la fecha del último balance anual correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012. El aumento de capital se realizará a través de la emisión de 133.568 acciones liberadas de pago. De esta forma, el capital queda en la suma de \$282.105.670.874 dividido en 365.435 acciones ordinarias, nominativas de una misma serie y sin valor nominal.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

ii. Aumentar el capital social en \$49.999.944.040 mediante la emisión de 64.114 acciones de pago, con lo cual el capital se aumenta de \$282.105.670.874 dividido en 365.435 acciones a la suma de \$332.105.614.914 dividido en 429.549 acciones, fijando el precio de colocación de las mismas en \$779.860 por acción. Las 64.114 acciones de pago que se emiten serán colocadas exclusivamente entre los accionistas de la sociedad a prorrata de las que posean inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas, a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha en que se dé inicio al periodo de opción preferente. Asimismo, se acuerda que las acciones que no sean suscritas por los accionistas durante el periodo de opción preferente, sean ofrecidas solo a los accionistas que hayan manifestado su voluntad de suscribir las acciones no colocadas entre los accionistas durante dicho período, oferta que se hará a prorrata de las acciones que posean, descontados aquellos que no se hubieren suscritos durante ese periodo o que habiéndolo hecho no hayan manifestado su voluntad de suscribir nuevas acciones. Las acciones deben quedar íntegramente suscritas y pagadas en un término de tres años contados desde la fecha de la junta.

iii. Adicionalmente, se facultó ampliamente al Directorio para establecer el procedimiento de ejercicio de la opción preferente legal para suscribir las nuevas acciones, en cuanto resulte procedente; así como para establecer la forma y oportunidades en que el remanente no suscrito de dichas acciones será colocado exclusivamente entre los propios accionistas.

• Con fecha 24 de octubre de 2013, Empresas Carozzi S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

En conformidad a lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley 18.045, Ley de Mercados de Valores, y lo previsto en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, informamos a usted como hecho esencial que en sesión de Directorio de fecha 23 de octubre de 2013, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por el Director Titular Sr. Peter Matlare y de su director suplente, Sr. Thabi Seguale. En virtud de lo anterior, el Directorio acordó designar en reemplazo del Sr. Peter Matlare, al Sr. André Parker, actual presidente de Tiger Brands Limited, compañía sudafricana accionista de Empresas Carozzi S.A. cargo que desempeñará hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en que deberá procederse a la renovación del directorio.

• Con fecha 03 de diciembre de 2013, se 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 que, en el marco del plan estratégico y de negocios a desarrollar por la compañía en Chile y el extranjero durante los próximos años, se han producido los siguientes hechos:

I. Con esta fecha, Empresas Carozzi S.A., directamente y a través de su filial Molitalia S.A., sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República del Perú, ha adquirido una serie de activos, entre ellos marcas, destinados a la producción, investigación, desarrollo, comercialización y distribución de alimento balanceado para mascotas y que permitirán el desarrollo y crecimiento del grupo Carozzi en Perú, a la sociedad peruana Alicorp S.A.A. La operación se materializó mediante la celebración de: a) un contrato de compra-venta de activos suscrito entre Molitalia S.A. y Alicorp S.A.A., y b) un contrato de transferencia de marcas celebrado entre Empresas Carozzi S.A. y Alicorp S.A.A.

El precio total de compra de dichos activos asciende a US\$36.725.623.

II. Asimismo, y a efectos de dar continuidad al desarrollo del negocio para el cual dichos activos fueron adquiridos, se informa que la filial Molitalia S.A. ha celebrado, con esta fecha, una serie de contratos adicionales con Alicorp S.A.A. respecto del arrendamiento de equipos, la fabricación y suministro de productos, y la distribución de éstos.

Esta operación no tiene efectos inmediatos en resultados y se espera un incremento en el nivel de facturación anual de la Compañía de aproximadamente 22 millones de dólares americanos.

## NOTA 34. 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

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

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.

EMPRESAS CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

# Análisis Razonado

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los estados financieros intermedios 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.

	31-12-14	31-12-13
<b>LIQUIDEZ</b>		
Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,52	1,19
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes	0,90	0,73
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,79	0,88
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,41	0,55
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,59	0,45
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,22	1,23

	31-12-14	31-12-13
Cobertura de Gastos Financieros : (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras] ) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	4,96	4,25

	31-12-14	31-12-13
<b>ACTIVIDAD (INVENTARIOS)</b>		
Rotación Anualizada: Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,91	3,61
Permanencia : 360 días / Rotación	92,07	99,66

	31-12-14	31-12-13
<b>RENTABILIDAD</b>		
Patrimonial: Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto ( Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,12	0,12
Activo: Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,05	0,05
Utilidad por acción: Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	100.907,93	89.178,93
Valor libro acción: Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	858.711	825.312,23

La liquidez de la compañía crece en comparación a diciembre de 2013 debido a una disminución del pasivo corriente. Esto se genera por la colocación de bonos efectuados por la Compañía, el que tuvo como uso de fondos el pago de deuda bancaria de corto plazo.

El endeudamiento estuvo en línea con el resultado obtenido en el periodo anterior.

Los ratios de rotación y permanencia mejoraron debido a que los mayores niveles de venta fueron cubiertos con un menor uso de inventario total.

La rentabilidad patrimonial estuvo en línea con el resultado obtenido en diciembre de 2013.

La utilidad por acción y el valor libro de la acción aumentaron debido a las mayores ganancias registradas en el periodo.

# Análisis Razonado

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

## ANÁLISIS DE LOS FLUJOS E INVERSIONES

---

El mayor flujo operacional se debe a una mayor ganancia bruta generada y a los flujos ingresados por el pago del seguro.

Los flujos de inversión fueron menores al ejercicio anterior, debido a menores inversiones en planta y equipos e intangibles.

## 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 de 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 americanos. Esta política es implementada mediante la utilización de contratos derivados.

Además, la Compañía utilizó instrumentos derivados para cubrir su exposición de balance (principalmente cuentas por cobrar de exportaciones). 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, peras y otros insumos, como el cacao y el azúcar.

Respecto del trigo, éste se adquiere en el mercado nacional e internacional. En el caso de Chile, sobre un 50% 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. De esta manera se minimiza el riesgo de alzas de precio del trigo tanto en el mercado local como internacional y se optimiza el oportuno abastecimiento. En cuanto al arroz, la proporción de compra nacional 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 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.



Tu familia, nuestra familia

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

En sesión de directorio de fecha 26 de marzo de 2015, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros Consolidados de Empresas Carozzi S.A., referido al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo al siguiente detalle:

CONSOLIDADO

Table with 2 columns: Item and X mark. Items include Estado Consolidado de Situación Financiera, Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo, Estado Cambios en el Patrimonio Neto, Notas a los Estados Financieros Consolidados, Análisis Razonado, and Hechos Relevantes.

Table with 4 columns: NOMBRE, CARGO, RUT, FIRMA. Rows include GONZALO BOFILL VELARDE (PRESIDENTE DEL DIRECTORIO), GONZALO BOFILL SCHMIDT (DIRECTOR), CARLOS CÁCERES CONTRERAS (DIRECTOR), and ENRIQUE IDE VALENZUELA (DIRECTOR).



**Tu familia, nuestra familia**

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
ANDRE PARKER	DIRECTOR	0-E	
NEIL BRIMACOMBE	DIRECTOR	0-E	.....
JOSÉ JUAN LLUGANY RIGO-RIGHI	DIRECTOR	6.318.711-9	
SEBASTIÁN GARCÍA TAGLE	GERENTE GENERAL	6.936.562-0	.....

## SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

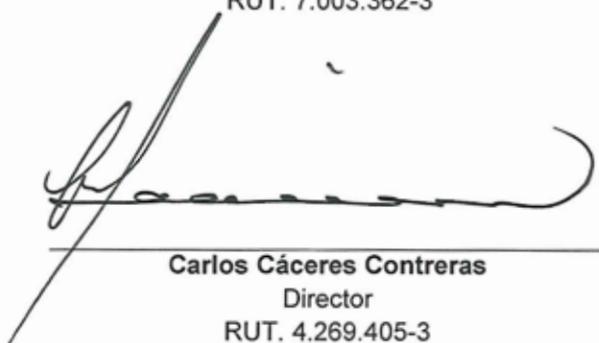
Conforme con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria es suscrita por los Directores de **Empresas Carozzi S.A.**, quienes en conjunto con el Gerente General se declaran responsables por la total veracidad de la información contenida 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. 6.117.880-5



**José Juan Llugany Rigo-Righi**  
Director  
RUT. 6.318.711-9



**Sebastian García Tagle**  
Gerente General  
RUT. 6.936.562-0

