



# **EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

### **CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

Empresas Carozzi Ecuador S.A.

Guayaquil, 9 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Empresas Carozzi Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

2. La Administración de Empresas Carozzi Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría con salvedades.



Empresas Carozzi Ecuador S.A.  
Guayaquil, 9 de abril del 2015

#### **Fundamentos de la opinión con salvedades**

4. Durante la revisión del costo de ventas reportado por la Compañía, observamos una diferencia no aclarada de aproximadamente US\$395,000 entre los análisis realizados por nosotros (US\$2,664,000) y los valores registrados por la Compañía (US\$2,269,000).

#### **Opinión con salvedades**

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos, del asunto descrito en el párrafo 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empresas Carozzi Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### **Asunto que requiere énfasis**

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que durante el 2014 la Compañía reporta pérdidas del año por aproximadamente US\$1,755,000 (2013: US\$4,480,000). En la Nota 1 la Administración indica ciertas medidas destinadas a alcanzar un nivel apropiado de rentabilidad en largo plazo. Con base en estos planes y expectativas y el apoyo de sus accionistas, materializado a través de aportes de capital y absorción de pérdidas, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

#### **Otros asuntos**

7. Los estados financieros de Empresas Carozzi Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2013, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 23 de abril del 2014, expresó una opinión sin modificaciones sobre los mismos.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia Profesional: 10489

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,871,336	1,135,294
Cuentas por cobrar a clientes	7	626,809	4,156,685
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	7,654	-
Otras cuentas por cobrar	8	21,751	272,561
Inventarios	9	29,728	2,044,871
Impuestos por recuperar	13	303,847	228,724
Gastos pagados por anticipado		<u>32,050</u>	<u>63,703</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<u>4,893,175</u>	<u>7,901,838</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Mobiliarios y equipos	10	<u>79,364</u>	<u>142,086</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>79,364</u>	<u>142,086</u>
<b>Total activos</b>		<u>4,972,539</u>	<u>8,044,824</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
FYC Representaciones Cía. Ltda.  
Representado por su Gerente General  
Marielena Jarrín Naranjo  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Deisi Valle Ochoa  
Contadora

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar a proveedores	11	24,764	586,134
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	581,047	9,753,324
Provisiones varias	15	15,194	527,661
Impuestos por pagar	13	4,056	520,127
Beneficios sociales	12	55,077	59,752
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>680,138</b>	<b>11,446,998</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Beneficios sociales a largo plazo	12	95,430	36,800
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>95,430</b>	<b>36,800</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>775,568</b>	<b>11,483,798</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social		3,092,685	3,092,685
Reserva legal		4,434	4,434
Aportes para futuras capitalizaciones		2,933,922	213,024
Resultados acumulados		(1,834,070)	(6,749,117)
<b>Total patrimonio</b>		<b>4,196,971</b>	<b>(3,438,974)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>4,972,539</b>	<b>8,044,824</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



FYC Representaciones Cía. Ltda.  
Representado por su Gerente General  
Marielena Jarrín Naranjo  
Representante Legal



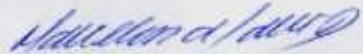
Deisi Valle Ochoa  
Contadora

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

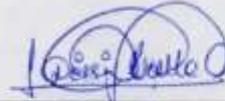
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ventas netas		2,376,815	5,813,982
Costo de productos vendidos	17	<u>(2,269,245)</u>	<u>(4,995,238)</u>
Utilidad bruta		<u>107,570</u>	<u>818,744</u>
Gastos administrativos y de ventas	17	(2,617,588)	(5,261,038)
Otros ingresos, netos	18	<u>801,174</u>	<u>26,435</u>
		<u>(1,816,414)</u>	<u>(5,234,603)</u>
Pérdida operativa		(1,708,844)	(4,415,899)
Gastos financieros		<u>(1,348)</u>	<u>(2,100)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,710,192)	(4,417,999)
Impuesto a la renta	13	<u>(45,190)</u>	<u>(62,233)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(1,755,382)</u>	<u>(4,480,192)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



FYC Representaciones Cia. Ltda.  
Representado por su Gerente General  
Marielena Jarrín Naranjo  
Representante Legal



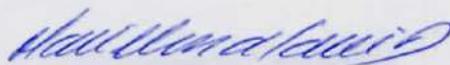
Deisi Valle Ochoa  
Contadora

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social
Saldos al 1 de enero del 2013	108,053
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 7 de diciembre del 2012 Aumento de capital (Nota 16)	2,984,632
Otros ajustes	
Pérdida neta y resultado integral del año	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>3,092,685</u>
Resoluciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 16 de julio del 2014 Aporte para futuras capitalizaciones (Nota 16) Compensación de pérdidas acumuladas (Nota 16)	
Pérdida neta y resultado integral del año	
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u><u>3,092,685</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte



FYC Representaciones Cía. Ltda.  
Representado por su Gerente General  
Marielena Jarrín Naranjo  
Representante Legal

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

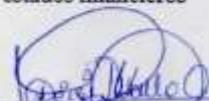
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014	2013
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta		(1,710,192)	(4,417,999)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación de mobiliarios y equipos	10	80,412	21,416
(Utilidad) Pérdida en venta de mobiliarios y equipos		(30,799)	6,598
Provisión / (usos) por deterioro de cuentas por cobrar, neta	7	(201,673)	338,327
Provisión / (usos) por deterioro de inventarios, neta	9	649,921	1,508,388
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neta	12	65,673	4,922
Ajustes varios		-	2,698
Provisiones varias		(512,467)	440,219
		<u>(1,719,084)</u>	<u>(2,195,394)</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar a clientes		3,731,548	(444,227)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(7,634)	194,791
Otras cuentas por cobrar		250,810	(186,634)
Inventarios		1,365,222	(821,610)
Impuestos por recuperar		(120,312)	(79,054)
Gastos pagados por anticipado		31,653	(48,711)
Otros activos		-	38,261
Cuentas por pagar a proveedores		(561,370)	403,911
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		220,050	3,981,839
Beneficios sociales		(4,673)	(7,187)
Usos de beneficios sociales a largo plazo		(7,043)	(6,820)
Impuestos por pagar		(516,071)	294,486
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,662,073</u>	<u>1,094,051</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de mobiliarios y equipos	10	(194)	(116,226)
Ventas / Bajas de mobiliarios y equipos	10	74,163	1,303
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>73,969</u>	<u>(114,923)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamo recibido de compañía relacionada	14	-	600,000
Pago de préstamo recibido de compañía relacionada		-	(600,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>-</u>
(Disminución neta) aumento neta del efectivo		2,736,042	980,128
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,135,294	155,176
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	6	<u>3,871,336</u>	<u>1,135,294</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



FYC-Representaciones Cía. Ltda.  
Representado por su Gerente General  
Marielena Jarrin Naranjo  
Representante Legal



Deisi Valle Ochoa  
Contadora

## **EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **Operaciones:**

Empresas Carozzi Ecuador S.A. (en adelante "Carozzi" o la "Compañía"), es una sociedad anónima ecuatoriana constituida el 27 de mayo del 2002, subsidiaria de Comercial Carozzi S.A. la cual posee el 99% de sus acciones y cuya casa matriz se ubica en Chile; debido a ello es considerada una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena lo que le permite transferir libremente sus utilidades una vez pagados los impuestos correspondientes.

La Compañía forma parte del Grupo Carozzi de Chile, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de fideos, caramelos, chocolates, galletas, y otros productos alimenticios. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Empresas Carozzi Ecuador S.A. corresponden mayormente a la comercialización y venta de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Molitalia S.A. y Empresas Carozzi S.A. de Perú y Chile, respectivamente. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estas compañías.

##### **Situación financiera mundial:**

Durante el último trimestre del 2014, la situación económica mundial afectó la economía del país, principalmente por la disminución sustancial del precio del petróleo, siendo la exportación de este mineral la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado Ecuatoriano; por lo que se prevé un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización del Dólar de los Estados Unidos de América en el mercado mundial, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas han diseñado diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado priorizando las inversiones, disminuyendo el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otros. Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 se establecieron ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras.

Como parte de las medidas adoptadas por el Estado, antes mencionadas, en noviembre del 2013 mediante Registro Oficial No. 121, fue publicada la normativa en la cual se establecen los requisitos técnicos de normas INEN (Instituto Ecuatoriano de Normalización), entre los cuales también se incluye el etiquetado con semaforización de alimentos que deben cumplir ciertos productos para que sean aptos para el consumo ecuatoriano. Dicha normativa aplica al 100% de los productos que son comercializados por la Compañía.

## **EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Adicionalmente Empresas Carozzi Ecuador S.A. y el gobierno ecuatoriano establecieron el convenio No. 14276 de fecha 21 de marzo del 2014, en el cual se proponen cinco alternativas de control de las importaciones. La Administración de la Compañía suscribió la alternativa de importar en el 2014 y 2015 un 30% menos del promedio de las importaciones realizadas en el 2012 y 2013.

La Administración de la Compañía y su casa matriz consideran que los asuntos antes indicados han originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía durante el 2014, tales como son: la disminución de importaciones y por consiguiente de ventas en aproximadamente el 56% y disminución del margen bruto de los productos vendidos en aproximadamente el 21%, en relación a las cifras del 2013, lo que ha originado que la Compañía reporte pérdidas en el 2014 y 2013 por aproximadamente US\$1,755,000 y US\$4,480,000. Ante lo cual los accionistas de la Compañía han realizado aportes de capital (vía compensación de deudas con empresas relacionadas) que han sido utilizados para absorber pérdidas y evitar que la Compañía entre en un proceso de disolución técnica según parámetros establecidos por la Superintendencia de Compañías. La Administración está adoptando las siguientes medidas: i) Mejorar costos por cambios de origen de importación de productos de Chile a Perú; ii) Alzar precios de acuerdo a definiciones competitivas; iii) Distribución Nacional a través de un operador logístico y iv) Reducir estructura administrativa y de ventas, que junto con el apoyo de sus accionistas le permitirán seguir operando; sin embargo no cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación financiera del país y su impacto en las operaciones de la Compañía.

Con base en estas medidas y expectativas y contando con el apoyo continuo de sus accionistas, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

**Aprobación de estados financieros:** Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 9 de abril del 2015 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros -**

Los estados financieros de Empresas Carozzi Ecuador S.A. se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin

## EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado las siguientes nuevas normas, así como enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes, que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.2 Transacciones en moneda extranjera -**

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

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

**b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con compañías relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias 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 integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, y otras inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

**2.4 Activos y pasivos financieros -**

**2.4.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior -**

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2014 y 2013, cuentas por cobrar a clientes dentro de esta categoría, las cuales corresponden a los montos adeudados por la facturación de las ventas de los productos alimenticios que comercializa.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro, pues no generan intereses y se recuperan hasta 60 días.

- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 15 días.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (ii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago por compra de inventarios de producto terminado adquiridos a estas compañías en el curso normal de los negocios. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado y son pagaderos hasta 180 días.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar a clientes.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.5 Inventarios -**

Los inventarios están valorados al costo promedio o valor neto de realización, el menor.

El valor neto de realización, corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

La administración de la Compañía establece provisiones por deterioro en sus saldos de inventarios, originadas por pérdidas en existencias de lenta rotación o ítems caducados y pérdidas en existencias, en las cuales estima que el valor neto de realización sería inferior al costo histórico. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro en existencias, que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de los saldos de inventarios.

**2.6 Mobiliario y equipos -**

Los mobiliarios y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de los mobiliarios y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y no considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles de los mobiliarios y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles estimadas de los mobiliarios y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipos de transporte (vehículos)	5
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Instalaciones y equipos diversos	10

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

Cuando el valor en libros de un mobiliario y equipo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -**

Los activos sujetos a depreciación (mobiliarios y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan en cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (mobiliarios y equipos), debido a que, la Administración considera que este componente no es significativo en las operaciones de la empresa.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2014 y 2013, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 22% fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente del año.

**Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

## EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.9 Provisiones

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados se describen principalmente en la Nota 15.

#### 2.10 Beneficios sociales a los empleados -

**Beneficios de corto plazo:** Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio. Durante los años 2014 y 2013, la Compañía no ha determinado provisiones por este beneficio, debido a las pérdidas resultantes de estos ejercicios.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

#### **Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6,54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.11 Reserva Legal -**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**2.12 Resultados acumulados -**

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**2.13 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía.

**2.14 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

## EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan en otros ingresos.
- **Provisión por deterioro de inventarios:** La estimación por deterioro de inventarios es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de las existencias cuyo valor neto de realización estima que sería inferior a su costo histórico y existencias caducadas o de lenta rotación. La provisión por deterioro de inventarios se carga a los resultados del año.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### 4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros como son los riesgos de mercado, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez que son administrados a través de procesos formales, que permiten la identificación, medición, control y

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

monitoreo de los riesgos. El objetivo de la Compañía es lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno, minimizando los efectos adversos potenciales sobre la condición económica y financiera de la empresa.

La administración del riesgo es realizada bajo las políticas y procedimientos locales y corporativos y aprobadas por la alta Gerencia. Las políticas de administración de riesgos de la empresa son diseñadas para identificar y analizar los mencionados riesgos, con el propósito de establecer límites y controles apropiados, así como para monitorear los riesgos y verificar el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. Con el propósito de recoger los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas, regularmente se revisan las políticas y sistemas de administración de riesgos para asegurar que éstos estén debidamente actualizados y cumpliendo su función.

A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

**a) Riesgos de mercado:**

Es la contingencia de que la Compañía incurra en pérdidas debido a variaciones en el precio de mercado de un activo financiero y como resultado de las posiciones que mantenga. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercado generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, prima de riesgo de crédito, las tasas de cambio de moneda extranjera y los precios de las acciones. Por su estructura de balance y políticas, no hay riesgos de este tipo que afectan a la Compañía, en adición de los expuestos en la Nota 1.

Durante el año 2014 la empresa mantuvo su esquema de administración del riesgo de mercado.

*i) Riesgo cambiario*

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) y realiza la mayor parte de sus operaciones con esta moneda.

*ii) Riesgo de precios*

La principal exposición a variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con el costo de compra de los productos que comercializa.

El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable puesto que son productos importados por la Compañía, adquiridos a sus compañías relacionadas, sin embargo debido a las restricciones de importaciones la Administración monitorea los productos a importar que le generen mayor rentabilidad.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

iii) *Riesgo de tasa de interés*

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Si bien la Gerencia trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera, los flujos operativos de la Compañía no dependen completamente del rendimiento de estas inversiones. El objetivo de la Gerencia es tratar de mantener disponible el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

**b) Riesgo de crédito:**

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía busca reducir la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<b>Entidad Financiera</b>	<b>Calificación (1)</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Banco Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. La Compañía ha establecido políticas de control de riesgo crediticio para asegurar que la venta de sus productos efectuada a clientes con adecuada historia de crédito y el nivel de riesgo de crédito es monitoreado de forma continua.

En la actualidad, la Compañía cuenta con 9 clientes compuestos por 5 clientes indirectos (distribuidores) y 4 clientes directos (Supermercados); cuyo plazo de crédito es de 60 días.

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del no pago de los clientes o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la empresa consisten primordialmente en facturas de clientes.

La empresa asume niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de políticas que propicien una adecuada selección y administración de los portafolios y productos que mantiene con los clientes. Las políticas incluyen la determinación de límites de crédito, así como también para el valor de

## EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

riesgo, relacionados, a fin de mantener un portafolio equilibrado y diversificado, evitando permanentemente la concentración por sectores productivos como son supermercados, distribuidores, etc.

Adicionalmente, la empresa cuenta con un proceso de aprobación de créditos plenamente controlado desde la admisión de los clientes hasta la fase de recuperación de los créditos otorgados.

#### c) Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la empresa para financiar los compromisos adquiridos con proveedores y accionistas. Para la correcta administración de su liquidez, la Compañía considera indicadores internos y regulatorios.

La Compañía mantiene niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

	<b>Menos de 1 año</b>
<b>2014</b>	
Cuentas por pagar proveedores	24,764
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	610,100
	<b>Menos de 1 año</b>
<b>2013</b>	
Cuentas por pagar proveedores	586,134
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,240,990

#### 4.2 Administración del riesgo de capital

El objetivo de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de las empresas como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de las compañías y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cuentas por pagar a proveedores	24,764	586,134
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	581,047	9,733,324
	<u>605,811</u>	<u>10,339,458</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	3,871,336	1,135,294
Deuda neta	4,477,147	11,474,752
Total patrimonio neto	4,196,971	(3,438,974)
Capital total	<u>8,674,118</u>	<u>8,035,778</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<u>52%</u>	<u>143%</u>

La disminución del ratio de apalancamiento corresponde principalmente a la disminución de cuentas por pagar a Compañía relacionadas, por reducción de importaciones convenidas por la Compañía con el Estado (Ver Nota 1) y adicionalmente a que parte del endeudamiento con relacionadas fue utilizado para compensar pérdidas. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)****5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Corriente	
	2014	2013
<b>Activos financieros medidos al costo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3.871.336</u>	<u>1.135.294</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por cobrar a clientes	626.809	4.156.685
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>7.654</u>	<u>-</u>
	<u>634.463</u>	<u>4.156.685</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u><u>4.505.799</u></u>	<u><u>5.291.979</u></u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por pagar a proveedores	24.764	586.134
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>581.047</u>	<u>9.753.324</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u><u>605.811</u></u>	<u><u>10.339.458</u></u>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de las cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	2014	2013
Efectivo en caja	3.529	214.404
Bancos locales	105.096	51.556
Inversiones de corto plazo (1)	<u>3.762.711</u>	<u>869.334</u>
	<u><u>3.871.336</u></u>	<u><u>1.135.294</u></u>

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a saldos en inversión overnight con vencimiento el 5 de enero de 2015 (2013: 2 de enero del 2014) y que generan intereses a la tasa anual del 1,25% (2013:1.25%).

**7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Composición:

	2014	2013
Cientes	686,928	4,819,239
Cientes trámite legal (1)	<u>520,019</u>	<u>119,256</u>
	1,206,947	4,938,495
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(580,138)</u>	<u>(781,810)</u>
	<u><u>626,809</u></u>	<u><u>4,156,685</u></u>

- (1) Clientes que se encuentran totalmente provisionados.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2014	%	2013	%
Por vencer	552,386	46%	1,818,674	37%
<b>Vencidas</b>				
1 a 30 días	51,203	4%	383,149	8%
31 a 60 días	-	0%	325,591	7%
61 a 90 días	1,792	0%	133,509	3%
91 a 120 días	-	0%	382,794	8%
121 a 360 días	40,889	3%	1,226,222	25%
Más de 360	<u>550,677</u>	<u>46%</u>	<u>668,556</u>	<u>14%</u>
	<u><u>1,206,947</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>4,938,495</u></u>	<u><u>100%</u></u>

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	781,810	543,483
Incrementos	-	336,076
Reversos (1)	<u>(201,672)</u>	<u>(97,742)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>580,138</u></u>	<u><u>781,810</u></u>

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a recuperación de saldos vencidos provisionados en periodos anteriores, reconocidos en los resultados del año en el rubro de otros ingresos. Ver Nota 18.

**8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	2014	2013
Anticipos a proveedores por importaciones	3,857	166,938
Cuentas por cobrar a empleados	418	10,145
Otros	17,476	95,478
	<u>21,751</u>	<u>272,561</u>

**9. INVENTARIOS**

Composición:

	2014	2013
Productos para la venta	320,271	2,698,305
Materiales de empaque	19,507	20,030
Inventario en tránsito	-	987,082
	<u>339,778</u>	<u>3,705,417</u>
Menos - Provisión por deterioro de inventarios	<u>(310,050)</u>	<u>(1,660,546)</u>
	<u>29,728</u>	<u>2,044,871</u>

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	1,660,546	152,158
Incrementos	649,921	1,508,388
Utilizaciones (1)	<u>(2,000,417)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>310,050</u>	<u>1,660,546</u>

- (1) Corresponde a bajas de ítems caducados y baja de inventarios por falta de etiquetado con semaforización, exigido por el Ministerio de Industrias y productividad en la comercialización de productos alimenticios.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**10. ACTIVO FIJO**

Composición:

	<u>Equipos de transporte (vehículos)</u>
<b>Al 1 de enero del 2013</b>	
Costo	31,303
Depreciación acumulada	(31,303)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	-
<b>Movimientos 2013</b>	
Adiciones	30,044
Bajas	-
Depreciación de bajas	-
Depreciación	(5,507)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>24,537</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2013</b>	
Costo	61,347
Depreciación acumulada	(36,810)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	24,537
<b>Movimientos 2014</b>	
Adiciones	-
Bajas	(31,303)
Depreciación de bajas	31,303
Depreciación	(6,009)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>18,528</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>	
Costo	30,044
Depreciación acumulada	(11,516)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>18,528</u>

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**11. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

Composición:

	2014	2013
Tiendas Industriales Asociadas TIA	1,860	86,699
Logiran S.A.	9,625	38,378
Relad S.A.	3,022	-
Carlos Padilla Egas	3,546	3,546
Compañía de Transporte de Carga PES	3,121	3,881
Otros	3,545	453,630
	<u>24,719</u>	<u>586,134</u>

**12. BENEFICIOS SOCIALES**

**a) Beneficios sociales de corto plazo**

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	59,752	79,195
Incrementos	580,633	736,421
Pagos y/o utilizations	<u>(585,608)</u>	<u>(755,864)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>55,077</u>	<u>59,752</u>

Incluye principalmente provisiones de vacaciones, décimo cuarto y tercer sueldo.

**b) Beneficios sociales de largo plazo**

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Saldo al inicio	29,758	24,835	7,042	5,603	36,800	30,438
Costos de los servicios del periodo corriente	37,349	10,277	51,542	2,058	88,891	12,335
Costos por intereses	2,083	1,738	486	392	2,569	2,130
(Ganancias) / pérdidas actuariales (1)	(8,520) (1)	1,273	1,645 (1)	3,809	(6,975)	5,082
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(18,812)	(8,365)	-	-	(18,812)	(8,365)
Beneficios pagados	-	-	(7,043)	(4,820)	(7,043)	(4,820)
Saldo al final	<u>41,758</u>	<u>29,758</u>	<u>53,672</u>	<u>7,042</u>	<u>95,430</u>	<u>36,800</u>

- (1) Las pérdidas actuariales deberían ser registradas de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, como parte de otros resultados integrales; sin embargo se registran como parte de los costos y gastos; porque el efecto de este asunto no es significativo.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de estas provisiones fueron:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7%
Vida laboral promedio remanente	8	9
Futuro incremento salarial	3%	3%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	26.68%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

**13. IMPUESTOS**

**a) Impuestos por cobrar y pagar**

Los impuestos por cobrar y pagar se componen de:

	2014	2013
<b>Impuestos por recuperar</b>		
Crédito tributario del impuesto al valor agregado (1)	220,942	124,578
Crédito tributario del impuesto a la renta (2)	82,905	104,146
	<u>303,847</u>	<u>228,724</u>
<b>Otros impuestos por pagar</b>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2,608	13,799
Iva en ventas	1,448	15,739
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) (3)	-	490,589
	<u>4,056</u>	<u>520,127</u>

- (1) Corresponde a saldos de retenciones del 30% y 70% del impuesto al valor agregado originado en compras gravadas con tarifa 12%, de los cuales la compañía la Compañía tiene previsto compensar con las ventas futuras.
- (2) Corresponde a saldos de retenciones que le efectuaron los clientes a la Compañía, originadas desde el 2014, de los cuales la Compañía tiene previsto utilizar en el pago de impuesto a la renta futuro.
- (3) Corresponde principalmente a la provisión por impuesto a la salida de divisas registradas en años anteriores sobre saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas que durante el 2014 fue reversado contra "Otros ingresos" debido a que los accionistas decidieron entregar estos valores como aportes para futuras capitalizaciones (Ver Nota 18).

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**b) Conciliación tributaria - contable-**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	2014	2013
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	(1,710,192)	(4,417,959)
Menos - Participación de los trabajadores	-	-
Pérdida antes del Impuesto a la renta	<u>(1,710,192)</u>	<u>(4,417,959)</u>
<b>Mas</b>		
Gastos no deducibles (1)	619,698	3,221,159
Ajuste por precios de transferencia (2)	-	1,255,141
(Pérdida tributaria) Base imponible	<u>(1,090,494)</u>	<u>58,341</u>
Impuesto a la renta causado	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)	-	12,835
Menos - retenciones en la fuente del impuesto a la renta	45,190	62,233
Donaciones por aproximadamente US\$36,000 y Bajas de activos fijos por aproximadamente US\$27,000.	<u>128,095</u>	<u>166,379</u>
Crédito tributario a favor de la Compañía (4)	<u>(82,905)</u>	<u>(104,146)</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a gastos no deducibles para determinación del impuesto a la renta por no cumplir con los requerimientos de la normativa tributaria vigente como: i) Baja de inventarios por aproximadamente US\$305,000; ii) Exceso en la provisión para jubilación patronal por aproximadamente US\$79,000; iii) Compensación de facturas de clientes y proveedores por montos mayores a los permitidos por la normativa vigente por aproximadamente US\$93,000; Donaciones por aproximadamente US\$36,000 y Bajas de activos fijos por aproximadamente US\$27,000.

Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a gastos no deducibles para determinación del impuesto a la renta principalmente por: provisiones por notas de crédito por aproximadamente US\$1,400,000, provisiones de inventarios por aproximadamente US\$1,500,000.

- (2) Ver literal d).
- (3) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 22% fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como gasto de impuesto a la renta en el estado de resultados, respectivamente.
- (4) Ver literal a)

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**c) Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años del 2011 al 2014 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**d) Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía considera que en el 2014 no es requerida la preparación del estudio de precios de transferencia pues el monto no supera los límites legales.

En el año 2013 la Compañía incorporó en su conciliación contable tributaria para determinación del impuesto a la renta aproximadamente US\$1,255,000 (Ver literal b), por ajustes determinados en el estudio de precios de transferencia realizado por un experto independiente contratado por la Compañía.

**e) Pérdidas tributarias**

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros de aproximadamente US\$1,273,178. De acuerdo con la ley las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas en los cinco años siguientes al que se produzcan sin que excedan al 20% de la utilidad gravable de cada año.

La Administración de la Compañía no registra activo por impuesto diferido en relación a estas pérdidas debido a que no existe certeza de que la utilidad gravable que se generará en el futuro pueda utilizarse para compensar estos activos.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**f) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrían dichas reformas y considera que el impacto no será significativo.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2014	2013
<b>Compras de producto para la reventa:</b>		
Empresas Carozzi S.A.	136,026	2,199,612
Molitalia Perú S.A.	150,071	2,417,263
	<u>286,097</u>	<u>4,616,875</u>
<b>Reembolsos de gastos:</b>		
Empresas Carozzi S.A.	7,140	16,243
Molitalia Perú S.A.	-	19,058
	<u>7,140</u>	<u>35,301</u>
<b>Cesión de créditos (1):</b>		
Empresas Carozzi S.A.	3,705,833	-
Molitalia Perú S.A.	5,685,794	-
	<u>9,391,627</u>	<u>-</u>
<b>Préstamos recibidos:</b>		
Empresas Carozzi S.A.	-	600,000
	<u>-</u>	<u>600,000</u>
<b>Ventas de inventario:</b>		
Empresas Carozzi S.A.	49,432	1,942
Molitalia Perú S.A.	76,569	55,498
	<u>126,001</u>	<u>58,440</u>

- (1) Corresponde a créditos por compras de productos para la reventa pendientes de pago a estas empresas relacionadas y que mediante contratos, cedieron su derecho de cobro a la sociedad Chilena Comercial Carozzi S.A., principal accionista de la Compañía, quien a su vez mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 16 de julio del 2014, autoriza entregar a la Compañía como aporte para futuras capitalizaciones. Empresas Carozzi Ecuador S.A. compensó pérdidas de años anteriores con estos aportes por aproximadamente US\$6,670,000. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	2014	2013
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Molitalia Perú S.A.	7,654	-
	<u>7,654</u>	<u>-</u>
<b>Cuentas por pagar (1):</b>		
Empresas Carozzi S.A.	581,047	4,205,184
Molitalia Perú S.A.	-	5,548,140
	<u>581,047</u>	<u>9,753,324</u>

- (1) Los saldos por pagar a compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a importaciones de productos para la reventa, que no están sujetos a intereses y se cancelan en el corto plazo hasta 180 días.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde al Gerente General.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	51,623	180,243

**15. PROVISIONES VARIAS**

	2014	2013
Provisiones para trámite de importación	-	218,465
Rebates	-	95,832
Otros	15,194	213,364
	<u>15,194</u>	<u>527,661</u>

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**16. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

**a) Capital Social**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 3,092,685 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Empresas Carozzi Ecuador S.A. son:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones %</u>
Comercial Carozzi S.A.	Chilena	99.997%
Comercial Costa S.A.	Chilena	0.003%
		<u>100%</u>

**b) Aportes para futuras capitalizaciones**

Con fecha 21 de diciembre del 2011 Empresas Carozzi S.A. (Chile) transfiere a Comercial Carozzi S.A. (accionista de la Compañía) mediante contrato de sesión de crédito el saldo a su favor por US\$1,794,000, generado a compras de inventarios, deuda que es destinada a aportes para futuras capitalizaciones. Con fecha 4 de enero del 2012 mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se resolvió asumir la pérdida acumulada del ejercicio de años anteriores por US\$893,770 mediante la compensación de la cuenta Aporte para futuras capitalizaciones.

Con fecha 7 de diciembre del 2012 la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital en US\$2,894,631 mediante compensación del crédito a favor de Comercial Carozzi S.A. (accionista de la Compañía) cuyo saldo se genera de la cesión de créditos que hizo a su favor Empresas Carozzi S.A. (Chile) (proveedor de la Compañía).

En julio del 2014 Empresas Carozzi S.A. (Chile) y Molitalia Perú S.A. transfieren a Comercial Carozzi S.A. (accionista de la Compañía) mediante contrato de cesión de crédito los saldos a su favor por un monto total de US\$9,391,327, generado a compras de inventarios; deuda que es destinada a aportes para futuras capitalizaciones. Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de julio del 2014 estos aportes fueron utilizados para la compensación de pérdidas acumuladas por US\$6,670,429.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2014	Costo de ventas	Gastos administrativos y de ventas	Total
Compra de mercaderías (1)	2,269,245	-	2,269,245
Remuneraciones y beneficios sociales	-	605,727	605,727
Provisiones y bajas de inventarios	-	649,921	649,921
Fletes	-	432,120	432,120
Publicidad y promociones	-	196,218	196,218
Arrendos	-	80,777	80,777
Provisión para cuentas incobrables	-	190,606	190,606
Honorarios	-	51,623	51,623
Energía, agua y teléfono	-	31,968	31,968
Seguros	-	167,958	167,958
Depreciaciones	-	20,412	20,412
Otros gastos	-	190,258	190,258
	<u>2,269,245</u>	<u>2,617,588</u>	<u>4,886,833</u>

2013	Costo de ventas	Gastos administrativos y de ventas	Total
Compra de mercaderías (1)	4,995,238	-	4,995,238
Remuneraciones y beneficios sociales	-	831,760	831,760
Provisiones y bajas de inventarios	-	1,496,463	1,496,463
Fletes	-	455,764	455,764
Publicidad y promociones	-	1,118,545	1,118,545
Arrendos	-	151,260	151,260
Provisión para cuentas incobrables	-	238,218	238,218
Honorarios	-	620,607	620,607
Energía, agua y teléfono	-	34,071	34,071
Seguros	-	61,304	61,304
Depreciaciones	-	21,416	21,416
Otros gastos	-	231,630	231,630
	<u>4,995,238</u>	<u>5,261,038</u>	<u>10,256,276</u>

(1) Incluye costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de productos.

**EMPRESAS CAROZZI ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**18. OTROS INGRESOS, OTROS EGRESOS**

	2014	2013
<b>Otros ingresos:</b>		
Reverso de provisión de cuentas incobrables (Nota 7)	201,672	-
Reverso de provisión de impuesto a la salida de divisas (1)	500,054	-
Ganancia en cambio (2)	37,944	4,374
Utilidad en venta de activos fijos	30,759	-
Otros	<u>30,745</u>	<u>28,659</u>
	<u>801,174</u>	<u>33,033</u>
<b>Otros egresos:</b>		
Pérdida en venta de activos fijos	-	6,598
	<u>801,174</u>	<u>26,435</u>

- (1) Corresponde principalmente a la provisión por impuesto a la salida de divisas registradas en años anteriores por US\$490,589 sobre saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas que durante el 2014 los accionistas decidieron entregar como aportes para futuras capitalizaciones (Ver Nota 14).
- (2) Corresponden a variaciones en tipo de cambio por compras a compañías relacionadas en pesos chilenos y soles. Al cierre del 2014 existen pasivos en pesos chilenos por aproximadamente US\$581,047 valuados al tipo de cambio de US\$606.75/pesos chilenos.

**19. EVENTOS SUBSECUENTES**

En adición a lo mencionado en la Nota 13, entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.