ANÁLISIS RAZONADO

CAROZZI S.A.

CONSOLIDADO
31 de marzo de 2020

1. Resultados

Los ingresos consolidados acumulados a marzo 2020 crecieron en 15,5%, generando un margen de explotación de un 35,3% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Los Gastos de administración y distribución se incrementaron un 12,0%, producto del aumento de la facturación y por el efecto de traducción de las subsidiarias extranjeras por el alza del tipo de cambio, no obstante, el mejor desempeño a nivel de ingresos generó un crecimiento del resultado operacional de 27,5% en el período (Ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración).

Respecto del período 2019, Carozzi S.A. registró un aumento en su utilidad de 1.060 millones de pesos.

	Desde 01-01-2020 - Hasta el 31-03-2020				
	División				Consolidado
Estado Consolidado de Resultados por Función	Chile M$	Perú M$	Internacional M$	Otros M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	148.550.650	38.464.785	36.748.876	1.699.592	225.463.903
Costo de ventas	(90.427.838)	(25.709.829)	(27.769.733)	(1.979.568)	(145.886.968)
Margen de explotación	**58.122.812**	**12.754.956**	**8.979.143**	**(279.976)**	**79.576.935**
Gastos de distribución y administración	(37.476.348)	(11.600.807)	(6.936.150)	(707.665)	(56.720.970)
Resultado operacional	**20.646.464**	**1.154.149**	**2.042.993**	**(987.641)**	**22.855.965**
Otros ingresos, por función				21.525	21.525
Gasto financiero				(4.259.813)	(4.259.813)
Diferencia de cambios				1.229.123	1.229.123
Resultado unidades de reajuste				(1.358.906)	(1.358.906)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**20.646.464**	**1.154.149**	**2.042.993**	**(5.355.712)**	**18.487.894**
Impuestos a las ganancias				(7.301.470)	(7.301.470)
Ganancia (pérdida)	**20.646.464**	**1.154.149**	**2.042.993**	**(12.657.182)**	**11.186.424**

Depreciación y amortización	4.165.921	1.493.341	1.350.979	0	7.010.241
EBITDA	**24.812.385**	**2.647.490**	**3.393.972**	**(987.641)**	**29.866.206**

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde 01-01-2019 - Hasta el 31-03-2019				
	División				Consolidado
	Chile M$	Perú M$	Internacional M$	Otros M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	129.293.617	32.875.139	32.275.943	820.516	195.265.215
Costo de ventas	(77.206.077)	(23.356.029)	(25.157.964)	(981.045)	(126.701.115)
Margen de explotación	**52.087.540**	**9.519.110**	**7.117.979**	**(160.529)**	**68.564.100**
Gastos de distribución y administración	(34.877.042)	(9.744.480)	(5.399.328)	(636.546)	(50.657.396)
Resultado operacional	**17.210.498**	**(225.370)**	**1.718.651**	**(797.075)**	**17.906.704**
Otros ingresos, por función				4.024	4.024
Gasto financiero				(3.908.412)	(3.908.412)
Diferencia de cambios				(681.822)	(681.822)
Resultado unidades de reajuste				(87.994)	(87.994)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**17.210.498**	**(225.370)**	**1.718.651**	**(5.471.279)**	**13.232.500**
Impuestos a las ganancias				(3.106.217)	(3.106.217)
Ganancia (pérdida)	**17.210.498**	**(225.370)**	**1.718.651**	**(8.577.496)**	**10.126.283**
Depreciación y amortización	4.105.303	1.361.277	1.477.396	0	6.943.976
EBITDA	**21.315.801**	**1.135.907**	**3.196.047**	**(797.075)**	**24.850.680**

<u>División Chile</u>

La División tuvo un aumento del 14,9% en los ingresos. Por su parte, los costos de ventas aumentaron 17,1%, mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 7,5%. La división tuvo un incremento del margen de explotación de MM$ 6.035, creciendo un 11,6% respecto del año anterior.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la división pasó de 16,5% a un 16,7%.

<u>División Perú</u>

La División Perú en pesos chilenos, muestra un aumento en sus ventas de un 17,0% respecto de igual período del año anterior, mientras que los costos de ventas aumentaron en un 10,1%. Así, la división tuvo un incremento del margen de explotación de MM$ 3.236, creciendo un 34,0% con relación a marzo 2019.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la división pasó de 3,5% a un 6,9%.

<u>División Internacional</u>

La División tuvo un aumento en los ingresos en pesos chilenos de un 13,9%. Por su parte, los costos de ventas aumentaron 10,4%, mientras que los gastos de distribución y administración se incrementaron en un 28,5%. Con todo esto, la división tuvo un aumento del margen de explotación de MM$ 1.861, creciendo un 26,1% respecto del año anterior.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la división pasó de 9,9% a un 9,2%.

2. Financiamiento

Carozzi S.A. y sus subsidiarias están diversificadas en sus fuentes de financiamiento, con un 66,6% de deuda en Chile, un 33,2% en Perú y un 0,2% en Argentina. Asimismo, la Compañía se financia en un 50,8% a través de bancos y un 49,20% con inversionistas institucionales del mercado de capitales local, a través de la emisión de bonos corporativos.

3. Indicadores financieros

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

La Compañía ha definido como activos operacionales, la suma de Activos corrientes y Propiedades, plantas y equipos del Activo no corriente.

LIQUIDEZ	31-03-2020 Veces	31-12-2019 Veces
Corriente : Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,41	1,45
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,83	0,88

ENDEUDAMIENTO	31-03-2020 Veces	31-12-2019 Veces
Leverage : Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,92	0,82
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,44	0,40
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,56	0,60
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,41	1,28

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31-03-2020 Veces	31-03-2019 Veces
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	5,34	4,39

ACTIVIDAD (INVENTARIOS)	31-03-2020 Veces	31-12-2019 Veces
Rotación Anualizada:Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,48	3,95
Permanencia : 360 días / Rotación	103,32	91,14

RENTABILIDAD	31-03-2020 Veces	31-03-2019 Veces
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,09	0,09
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,04	0,04
	MM$	**MM$**
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	38	34
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	1.727	1.660
	N° Acciones	**N° Acciones**
Total de acciones suscritas y pagadas	223.062.717	223.062.717

RESULTADOS	31-03-2020 MM$	31-03-2019 MM$
Ingresos por ventas	225.464	195.265
Costos de ventas	145.887	126.701
Resultados de las operaciones, + de otros ingresos por función	22.877	17.911
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización)	29.758	24.085
Gastos financieros netos	4.260	3.908
Utilidad tenedores de acciones	8.374	7.593

La Liquidez de Carozzi S.A. disminuye con respecto a diciembre 2019, producto de un mayor inventario asociado a la estacionalidad de la compra de granos y otros insumos agrícolas, los cuales han sido financiados principalmente mediante deuda bancaria de corto plazo.

Por el motivo anteriormente expuesto, el leverage y la razón de endeudamiento de Carozzi S.A. aumentan frente a los niveles alcanzados en diciembre 2019.

Las ratios de Rotación y Permanencia de inventarios muestran deterioro respecto a diciembre 2019, debido a la estacionalidad del capital de trabajo asociado a los insumos agrícolas adquiridos.

En el primer trimestre del año 2020, la mayor ganancia frente a igual período 2019, generó que aumentara la utilidad por acción. El valor libro de la acción aumenta debido al aporte al patrimonio de las utilidades acumuladas no distribuidas durante el año anterior y este trimestre.

4. Flujos de operación e inversión

	31-03-2020			
	División			Consolidado
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y Otros (*) M$	Perú M$	Internacional M$	M$
Actividades de operación	(1.373.395)	864.201	(5.829.492)	(6.338.686)
Actividades de inversión	(4.944.555)	(3.013.542)	(1.968.694)	(9.926.791)
Actividades de financiación	41.767.776	(537.824)	(129.995)	41.099.957
Totales	**35.449.826**	**(2.687.165)**	**(7.928.181)**	**24.834.480**

	31-03-2019			
	División			Consolidado
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y Otros (*) M$	Perú M$	Internacional M$	M$
Actividades de operación	(5.957.874)	(3.043.337)	(9.878.395)	(18.879.606)
Actividades de inversión	(6.022.315)	(2.037.960)	(639.160)	(8.699.435)
Actividades de financiación	20.383.903	3.143.556	(139.942)	23.387.517
Totales	**8.403.714**	**(1.937.741)**	**(10.657.497)**	**(4.191.524)**

El flujo de efectivo operacional consolidado de Carozzi S.A., pese a mostrar un mejor desempeño en todos los segmentos frente a igual período del año anterior, fue negativo en el primer trimestre 2020. Lo anterior se explica por el comportamiento estacional del capital de trabajo, el cual aumenta en la temporada de cosecha (producto de importantes compras de granos y otros insumos agrícolas).

Ante la creciente incertidumbre en los mercados financieros provocada por la Pandemia Covid-19, Carozzi SA, con el objetivo de robustecer posición de liquidez de la Compañía e incrementar la disponibilidad de efectivo ante los eventuales efectos adversos que la pandemia pueda generar en nuestras operaciones, aumentó en 75,7% los financiamientos obtenidos frente a igual período del año anterior. Producto del aumento en las actividades de financiamiento, sumado a la recuperación del flujo operacional, el flujo de efectivo neto consolidado fue positivo en el primer trimestre 2020.

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

5. Diferencia valores libros y económicos

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

6. Variaciones de mercado

Durante el presente año no han existido variaciones importantes en el mercado que afecten los resultados de la Compañía en forma significativa.

7. Riesgos

En la nota N° 29 "Administración del Riesgo Financiero" de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo 2020, están revelados los siguientes riesgos:

- Riesgo de Mercado
  - Materias primas
  - Tasas de interés
  - Tipos de cambio
  - Riesgo de Inflación
- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Tecnológico
- Riesgo Regulatorio
- Riesgo asociado a factores medioambientales y a la relación con la comunidad
- Riesgo de cumplimiento
- Riesgo de cambio climático
- Riesgo por crisis sanitaria – Covid – 19.

8. Otros hechos destacados del período – Subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

- Con fecha 08 de mayo de 2020, nos integramos a la iniciativa de atención primaria móvil en campamentos impulsada por Fundación Un Techo para Chile, para entregar atención primaria frente al Covid – 19. Para todos los que trabajamos en Empresas Carozzi, es un orgullo poder colaborar a través del aporte realizado al fondo de la CPC, en estos momentos de crisis a nivel mundial y en especial por los momentos tan difíciles que pasa nuestro país apoyando varias iniciativas, siendo una de ellas "Chile Comparte Salud" que lidera Fundación Un Techo para Chile, el que consiste en operativos de atención primaria de salud, para descongestionar la atención en los centros de salud familiar de las localidades en las que interviene.

- Con fecha 07 de abril de 2020, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings subió clasificaciones de Empresas Carozzi a A+(cl), con perspectiva estable. El alza se fundamentó en la estabilidad financiera de la Compañía, la cual se apoya en el sólido posicionamiento que tiene como proveedora relevante en la industria de alimentos. La clasificación en "1ª Clase Nivel 4" para las acciones refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de nuestra información.

Finalmente, respecto a su perspectiva estable, el escenario de base considera que nuestra Compañía continuará la rentabilización de las inversiones ya realizadas y mantendrá políticas financieras relativamente conservadoras, que permitirá conservar la tendencia de nuestro fortalecimiento en sus indicadores financieros.

- Con fecha 04 de abril de 2020, se supera meta de “Fondo Privado de Emergencia para la Salud de Chile” para el coronavirus, creado por la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC). Empresas Carozzi S.A., acudió a este llamado con el propósito de contribuir con recursos para la salud de los chilenos en esta crisis mundial.

Estamos consciente de nuestra responsabilidad en esta emergencia sanitaria y por eso hemos trabajado en mantener la continuidad operacional, “cuidando siempre la salud de todos nuestros colaboradores”, priorizando la fabricación de productos de alta rotación, aumentando el stock de insumos y materias primas críticas en coordinación con los proveedores, incluyendo además a nuestra red de agricultores en el campo chileno; trabajando colaborativamente con todos los actores de la industria, para adaptarnos al nuevo escenario y a las decisiones de la autoridad. Nuestros colaboradores nos llenan de orgullo, debido a su compromiso para sacar adelante esta importante misión y nuestro fiel compromiso de hacer llegar nuestros productos a los hogares de todos los chilenos.

- Con fecha 24 de febrero de 2020 y gracias a nuestra gestión de calidad, Mc Donald´s - Chile, entregó reconocimiento a Pancho Villa, por agregar valor a su cadena de abastecimiento. Esta distinción refuerza nuestra constante búsqueda por innovar y facilitar el encuentro de los consumidores con la comida y nuevas experiencias culinarias mexicanas, transformándonos en una empresa pionera y líder en Chile en dichos productos.