ANÁLISIS RAZONADO

CAROZZI S.A.

CONSOLIDADO
30 de junio de 2019

1. Resultados

Los ingresos consolidados del primer semestre del año 2019 crecieron en 5,5%, con un costo de ventas que aumentó un 6,0%, alcanzando un margen de explotación de un 34,5% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Los Gastos de administración y distribución se incrementaron un 4,2%, no obstante el mejor desempeño a nivel de ingresos generó un crecimiento del resultado operacional de 5,5% en el período (Ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración).

Respecto del mismo período del año anterior, Carozzi S.A. registró un crecimiento en su utilidad de 4,4%.

	Desde 01-01-2019 - Hasta el 30-06-2019				
	División				
Estado Consolidado de Resultados por Función	Chile M$	Perú M$	Internacional M$	Otros M$	Consolidado M$
Ingresos de actividades ordinarias	259.681.688	70.977.888	68.675.499	3.171.389	402.506.464
Costo de ventas	(158.033.402)	(49.906.656)	(52.800.485)	(2.921.351)	(263.661.894)
Margen de explotación	**101.648.286**	**21.071.232**	**15.875.014**	**250.038**	**138.844.570**
Gastos de distribución y administración	(66.115.402)	(19.350.264)	(11.309.447)	(1.453.537)	(98.228.650)
Resultado operacional	**35.532.884**	**1.720.968**	**4.565.567**	**(1.203.499)**	**40.615.920**
Otros ingresos, por función				8.904	8.904
Gasto financiero				(8.570.329)	(8.570.329)
Diferencia de cambios				(674.294)	(674.294)
Resultado unidades de reajuste				(2.309.229)	(2.309.229)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**35.532.884**	**1.720.968**	**4.565.567**	**(12.748.447)**	**29.070.972**
Impuestos a las ganancias				(6.681.580)	(6.681.580)
Ganancia (pérdida)	**35.532.884**	**1.720.968**	**4.565.567**	**(19.430.027)**	**22.389.392**

Depreciación y amortización	8.144.906	2.720.118	2.934.380	219.247	14.018.651
EBITDA	**43.677.790**	**4.441.086**	**7.499.947**	**(984.252)**	**54.634.571**

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde 01-01-2018 - Hasta el 30-06-2018				
	División				Consolidado
	Chile M$	Perú M$	Internacional M$	Otros M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	246.044.403	64.739.197	68.471.921	2.279.340	381.534.861
Costo de ventas	(149.433.139)	(44.550.688)	(52.434.046)	(2.342.142)	(248.760.015)
Margen de explotación	**96.611.264**	**20.188.509**	**16.037.875**	**(62.802)**	**132.774.846**
Gastos de distribución y administración	(64.765.746)	(17.248.723)	(10.784.590)	(1.494.381)	(94.293.440)
Resultado operacional	**31.845.518**	**2.939.786**	**5.253.285**	**(1.557.183)**	**38.481.406**
Otros ingresos, por función				28.270	28.270
Gasto financiero				(8.031.309)	(8.031.309)
Diferencia de cambios				(211.279)	(211.279)
Resultado unidades de reajuste				(1.716.148)	(1.716.148)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**31.845.518**	**2.939.786**	**5.253.285**	**(11.487.649)**	**28.550.940**
Impuestos a las ganancias				(7.098.784)	(7.098.784)
Ganancia (pérdida)	**31.845.518**	**2.939.786**	**5.253.285**	**(18.586.433)**	**21.452.156**
Depreciación y amortización	7.347.304	2.451.160	3.468.416	395.996	13.662.876
EBITDA	**39.192.822**	**5.390.946**	**8.721.701**	**(1.161.187)**	**52.144.282**

<u>División Chile</u>

La División Chile tuvo un aumento del 5,5% en los ingresos de actividades ordinarias. Por su parte, los costos de ventas aumentaron 5,8%, mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 2,1%. Con todo esto, la división tuvo un incremento del margen de explotación de MM$ 5.037, creciendo un 5,2% respecto del año anterior.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la División aumentó de 15,9% a 16,8%.

<u>División Perú</u>

La División Perú en pesos chilenos, muestra un aumento en sus ventas de un 9,6% respecto de igual período anterior, mientras que los costos de ventas aumentaron en un 12,1%. Así, la División tuvo un incremento del margen de explotación de MM$ 883, creciendo un 4,4% con relación a junio 2018.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la División pasó de 8,3% a un 6,3%.

<u>División Internacional</u>

La División Internacional tuvo un aumento en los ingresos de actividades ordinarias en pesos chilenos de un 0,3%. Por su parte, los costos de ventas aumentaron 0,7%, mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 4,9%. Con todo esto, la División tuvo una disminución del margen de explotación de MM$ 163, decreciendo un 1,0% respecto del año anterior.

2. Financiamiento

Carozzi S.A. y su subsidiaria están diversificadas en sus fuentes de financiamiento, con un 73,3% de deuda en Chile, un 26,4 % en Perú y un 0,3% en Argentina. Asimismo, la Compañía se financia en un 47,7% a través de bancos y un 52,3% 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 su subsidiaria, 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	**30-06-2019 Veces**	**31-12-2018 Veces**
Corriente : Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,30	1,62
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,65	0,92

ENDEUDAMIENTO	**30-06-2019 Veces**	**31-12-2018 Veces**
Leverage : Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,92	0,78
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,47	0,36
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,53	0,64
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,38	1,24

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	**30-06-2019 Veces**	**30-06-2018 Veces**
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	4,39	4,55

ACTIVIDAD (INVENTARIOS)	**30-06-2019 Veces**	**31-12-2018 Veces**
Rotación Anualizada:Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,05	3,75
Permanencia : 360 días / Rotación	117,91	96,00

RENTABILIDAD	**30-06-2019 Veces**	**30-06-2018 Veces**
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,10	0,10
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	75	72
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	1.586	1.465
	N° Acciones	**N° Acciones**
Total de acciones suscritas y pagadas	223.062.717	223.062.717

RESULTADOS	**30-06-2019 MM$**	**30-06-2018 MM$**
Ingresos por ventas	402.506	381.535
Costos de ventas	263.662	248.760
Resultados de las operaciones, neto de otros ingresos por función	40.625	38.510
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización)	51.660	50.245
Gastos financieros netos	8.570	8.031
Utilidad tenedores de acciones	16.665	16.036

La Liquidez de Carozzi S.A. disminuye con respecto a diciembre 2018, 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. Adicionalmente, durante el período reportado, la subsidiaria peruana Molitalia S.A. adquirió la compañía Sociedad Corporación TDN S.A.C., operación financiada con 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 2018.

Las ratios de Rotación y Permanencia de inventarios muestran deterioro respecto a diciembre 2018, debido a la estacionalidad del capital de trabajo asociado a los insumos agrícolas adquiridos.

En el primer semestre del año 2019, la mayor ganancia frente a igual período 2018, generó que aumentara la utilidad por acción. El valor libro de la acción también aumenta debido al aporte al patrimonio de las utilidades acumuladas no distribuidas durante el año anterior.

4. Flujos de operación e inversión

	30-06-2019			
	División			Consolidado
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y Otros (*) M$	Perú M$	Internacional M$	M$
Actividades de operación	3.165.537	(1.846.509)	(17.152.326)	(15.833.298)
Actividades de inversión	(14.195.564)	(28.058.480)	(1.697.305)	(43.951.349)
Actividades de financiación	29.608.534	30.650.402	(1.019.768)	59.239.168
Totales	**18.578.507**	**745.413**	**(19.869.399)**	**(545.479)**

	30-06-2018			
	División			Consolidado
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y Otros (*) M$	Perú M$	Internacional M$	M$
Actividades de operación	26.474.472	6.053.316	(21.506.315)	11.021.473
Actividades de inversión	(8.545.543)	(3.890.547)	(3.308.103)	(15.744.193)
Actividades de financiación	15.199.186	(1.014.442)	(139.664)	14.045.080
Totales	**33.128.115**	**1.148.327**	**(24.954.082)**	**9.322.360**

El flujo de efectivo operacional consolidado de Carozzi S.A. y su subsidiaria Empresas Carozzi S.A. fue negativo en el período reportado, debido principalmente al comportamiento estacional del capital de trabajo, el cual aumenta en la temporada de cosecha, producto de importantes compras de granos y otros insumos agrícolas.

En la División Chile, se intensificaron las compras de estos insumos frente al año anterior. La buena temporada de cosecha de granos, acompañado a las bajas tasas de interés de mercado y las excelentes condiciones crediticias de la Compañía, permitieron aumentar el inventario de materias primas.

Las actividades de inversión del período actual son particularmente altas, producto de la compra de la sociedad Corporación TDN S.A.C., operación efectuada a través de la subsidiaria Molitalia S.A. en Perú. Los fondos desembolsados para esta adquisición fueron financiados por medio de deuda bancaria, lo que explica mayormente el incremento de los flujos provenientes de actividades de financiamiento.

(*) 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 su subsidiaria están aplicando el criterio del menor valor entre su costo y valor de realización. En cuanto a los valores de los principales activos no corrientes, estos se revisan cuando existen cambios significativos en el entorno y, a lo menos, una vez al año.

6. Variaciones de mercado

Durante el presente año no han existido variaciones importantes en el mercado 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 a junio 2019, 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

8. Hitos de la gestión subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

- Con fecha 31 de mayo de 2019, Empresas Carozzi S.A. tiene un nuevo integrante en su familia, se trata de la Corporación TDN S.A.C., empresa peruana dedicada a la elaboración y producción de panetones y bizcochos, la que nos permitirá ampliar nuestra presencia en el mercado peruano de alimentos y desarrollar una oferta de productos a través de una nueva división en nuestra subsidiaria Molitalia S.A.

Con una trayectoria de más de 40 años, TDN S.A.C. cuenta con un portafolio de reconocidas marcas como "Todinno", "Pasqualino", "Puro Amor" y "Celebraciones de Todinno". Su principal producto es el Panetón, de alta demanda durante Navidad de gran popularidad en Perú, que tiene su origen en Italia. El consumo per cápita de este producto en Perú está entre los tres principales a nivel mundial.

Para Empresas Carozzi S.A., este es un gran paso y un enorme desafío, que hacen posible que podamos seguir avanzando en nuestro proyecto de diversificación internacional y convertirnos en la empresa de consumo masivo más respetada y valorada de Latinoamérica.

- Con fecha 31 de mayo de 2019, Bonafide S.A.I. y C., subsidiaria de Empresas Carozzi S.A., inauguró la primera etapa del proyecto de modernización de su planta en Argentina, con una inversión de US$15 millones. En la ceremonia, a la que asistieron el Ministro de Producción y Trabajo de Argentina, Sr. Dante Sica y el intendente de San Martín, Sr. Gabriel Katopodis, nuestro presidente, Sr. Gonzalo Bofill Velarde, destacó la relevancia de esta empresa centenaria, que ha sido parte de la historia de este país por más de 100 años, y el compromiso con su desarrollo y el de sus proveedores, clientes y colaboradores.

Bonafide S.A.I. y C. se incorporó a Empresas Carozzi S.A. el año 2017. Es una de las compañías más tradicionales de Argentina y es hoy la franquicia de cafeterías con mayor cantidad de locales en ese país. En total cuenta con 270 cafeterías en Argentina, Chile y Uruguay, además de una importante presencia con marcas de gran prestigio como Franja Blanca, Selección y Sensaciones, en café, Bocadito y Nugatón en chocolates, además de las marcas regionales Chocman, Vizzio, Mecano y Donuts.

Para Empresas Carozzi S.A. este es un paso muy significativo, porque nos permite crecer en capacidad productiva, incorporando tecnología de vanguardia, y cuadruplicar nuestra capacidad de almacenamiento. Asimismo, es una muestra clara de nuestra visión de desarrollarnos de manera sólida y consistente, paso que nos acerca aún más a nuestra visión de consolidarnos como la compañía de consumo masivo más respetada y valorada de América Latina.

9. Otros Hechos destacados del período subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

- Con fecha 31 de mayo de 2019, en el auditorio de la Universidad Tecnológica de Chile INACAP – Sede Curicó, con la exposición "Liderar con el Cerebro en Mente", se premió a las empresas más destacadas de la provincia en el ámbito de Capacitación. Empresas Carozzi S.A. fue distinguida de manera especial en "Innovación", por el alto impacto de proyectos de capacitación, no solo para potenciar las competencias laborales de sus colaboradores, sino primordialmente para mejorar la calidad de vida de quienes integran nuestra Compañía.

- Desde el año 2006 sumamos "Selecta" a nuestro portafolio de marcas la cual cumple un siglo en Chile. Todo el "cariño hecho en casa" está presente en esta marca gracias a que hemos sabido aprender, evolucionar e innovar permanentemente, pues el mundo es altamente cambiante y exigente para adaptarnos a la modernidad y conservar nuestro valor de marca, con el reto constante de crear una mejor calidad de vida, poniendo a disposición de nuestros consumidores todo un universo de productos pensados para disfrutar.

- Con fecha 15 de mayo de 2019, en ceremonia de premiación desarrollada en el Hotel Intercontinental se dio a conocer el Ranking de Reputación Corporativa RepTrack Chile 2019, sondeo el cual determina cuáles son las 20 empresas mejor evaluadas en el país.

Dicho estudio, es elaborado por la prestigiosa consultora Reputation Institute, el cual mide diversos atributos afines a la relación de las Compañías con sus consumidores. Empresas Carozzi S.A. fue distinguida como una de las tres compañías con mejor reputación en el sector de alimentos y bebidas.

- Con fecha 07 de mayo de 2019, se presentó el "estudio Chile 3D", elaborado por GfK Adimark y patrocinado por ACHAP. Este año, GfK Adimark evaluó un total de más de 400 marcas, galardonando a "Marcas de Excelencia" y "Marcas con Propósito" estas últimas son aquellas que tiene un impacto positivo en la Sociedad en responsabilidad social. Dicho estudio destacó una vez más a Empresas Carozzi S.A, en ambas categorías en un año donde los consumidores están cada vez más conscientes sobre los productos y servicios que consumen.

Es un premio a nuestro tesón y sobre todo a la a la consistencia de los lazos históricos que se han generado con nuestros consumidores a través de un portafolio de marcas y productos, que hemos sabido mantener permanentemente a la vanguardia de las preferencias de nuestros consumidores.