Tu familia, nuestra familia

ANALISIS RAZONADO

CAROZZI S.A.
CONSOLIDADO

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los estados financieros intermedios de Carozzi S.A., a continuación se presentan algunos índices relevantes comparativos.

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

	30/09/2012	31/12/2011
LIQUIDEZ		
Corriente: Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total / Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	1,08	1,49
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,61	0,99
ENDEUDAMIENTO		
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	1,45	1,36
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,54	0,43
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,46	0,57
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,94	1,77
	30/09/2012	**30/09/2011**
Cobertura de Gastos Financieros : (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	4,43	4,71
	30/09/2012	**31/12/2011**
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)		
Rotación :Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	2,60	2,55
Permanencia : 360 días / Rotación	138,33	140,97
	30/09/2012	**30/09/2011**
RENTABILIDAD		
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora	0,11	0,10
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio)	0,03	0,03
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	100,45	78,35
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	920,07	833,38

La liquidez de la Compañía es menor que el año anterior producto de un aumento de la deuda financiera de corto plazo originada por la estacionalidad en la compra de materias primas, por los desembolsos realizados para la ampliación de la planta de galletas y otros proyectos de inversión.

Respecto a los niveles de endeudamiento, éste se incrementa debido a la compra estacional de materias primas (trigo, tomate y frutas) así como las inversiones en la planta Nos.

Análisis de los flujos e Inversiones

En términos de flujo de operación, la cobranza fue mayor que el año anterior debido al incremento en las ventas.

En términos de flujo de inversión, el aumento por ingreso, corresponde a los fondos recibidos por la venta de la participación accionaria de la Compañía Alimenticias los Andes S.A. y la venta de sus instalaciones molinera en la Unión.

Por otra parte, el egreso por actividad de inversión de la Compañía fue menor respecto del año anterior, debido a que en ese año se efectuó la adquisición de Nutripro S.A.,

Tu familia, nuestra familia

Diferencia valores libros y económicos

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

Análisis de variaciones de mercado

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

Riesgos

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

Además, la Compañía utilizó instrumentos derivados para cubrir su exposición de balance (principalmente cuentas por cobrar de exportaciones). La exposición a este riesgo fue cubierta mediante la utilización de contratos forward que fueron clasificados como contratos de coberturas de partidas existentes. El detalle se encuentra en la nota correspondiente.

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

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

Respecto al trigo, éste se adquiere en el mercado nacional e internacional. En el caso de Chile, sobre un 50% se adquiere en el mercado local y el resto se importa durante todo el año. En el caso de Perú el 100% del trigo es importado. De esta manera se minimiza el riesgo de alzas de abastecimiento del trigo tanto en el mercado local como internacional y se optimiza el oportuno abastecimiento. En cuanto al arroz, la proporción de compra nacional es similar a la del trigo, mientras que en la avena, toda la compra se realiza en el mercado chileno.

La forma de enfrentar las fluctuaciones en los precios de compra del tomate y de las frutas que se procesan, ha sido mantener contratos con los agricultores, fijando anualmente el precio de compra, de manera de asegurar el abastecimiento. Además, la Compañía ha diversificado su producción de pulpas de manera de no depender del precio de una sola fruta o vegetal.