Tu familia, nuestra familia

ANALISIS RAZONADO

CAROZZI S.A.
CONSOLIDADO
31 de Diciembre de 2013

ANÁLISIS FINANCIERO

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes al estado Financiero Consolidado de Carozzi S.A. y subsidiarias, a continuación se presentan algunos índices relevantes comparativos.

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

	31-12-2013	31-12-2012
LIQUIDEZ		
Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,05	1,13
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,63	0,71
ENDEUDAMIENTO		
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	1,05	1,40
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,58	0,50
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,42	0,50
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,44	1,86
	31-12-2013	**31-12-2012**
Cobertura de Gastos Financieros : (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	3,57	4,07
	31-12-2013	**31-12-2012**
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)		
Rotación :Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,61	3,74
Permanencia : 360 días / Rotación	99,73	96,22
	31-12-2013	**31-12-2012**
RENTABILIDAD		
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora	0,12	0,15
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio)	0,05	0,05
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	115,98	138,86
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	1.060,56	945,44

La liquidez se reduce debido al traspaso de deuda de largo al corto plazo asociada al crédito sindicado y su perfil de vencimientos.

El endeudamiento de la compañía mejoró en comparación al ejercicio anterior, principalmente debido al aumento de capital efectuado en Carozzi S.A..

Los ratios de rotación y permanencia empeoraron debido una mayor acumulación de existencias de productos terminados y de algunos granos.

La rentabilidad patrimonial y utilidad por acción empeoran, debido a que el aumento de capital efectuado en el mes de diciembre, hizo que el patrimonio y acciones suscritas crecieran en mayor proporción que las ganancias atribuibles a la controladora.

El valor libro de la acción se incrementó gracias al aumento del patrimonio de la compañía como consecuencia de la ganancia del período.

ANÁLISIS DE LOS FLUJOS E INVERSIONES

El menor flujo operacional se debe a un incremento neto en la recaudación de las ventas durante el período, inferior al aumento en los pagos a los proveedores.

Los flujos de inversión fueron menores al ejercicio anterior, debido principalmente a la finalización de las construcciones en las plantas de pastas, cereales y jugos concentrados, como también de las áreas comunes del recinto Nos. En conjunto con lo anterior se terminaron las obras gruesas de la ampliación de la planta de galletas, quedando pendientes solo algunas inversiones en nueva maquinaria. Adicionalmente en el ejercicio anterior se produjeron desinversiones en planta y equipo, con la venta de los negocios de Harinas Industriales y de la participación en la empresa argentina Compañía Alimenticia Los Andes.

Por otro lado, en el actual ejercicio se produjo el ingreso de fondos vía emisión de acciones de Carozzi S.A. y de la filial Empresas Carozzi, lo que impactó positivamente en el flujo neto total de inversiones.

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, nuestra subsidiaria Empresas Carozzi S.A., está expuesta principalmente a las variaciones en el precio del trigo, arroz, avena, maíz, tomate y de algunas frutas, como el durazno, peras y otros insumos como el cacao y el azúcar.

Respecto 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 precio del trigo tanto en el mercado local como internacional y se optimiza el oportuno abastecimiento. En cuanto al arroz, la proporción de compra nacional es similar a la del trigo, mientras que en la avena y el maíz, toda la compra se realiza en el mercado chileno.

La forma de enfrentar las fluctuaciones en los precios de compra del tomate y de las frutas que se procesan, ha sido mantener contratos con los agricultores, fijando anualmente el precio de compra, de manera de asegurar el

abastecimiento. Además, la Compañía ha diversificado su producción de pulpas de manera de no depender del precio de una sola fruta o vegetal.