Tu familia, nuestra familia

ANALISIS RAZONADO

CAROZZI S.A.

CONSOLIDADO
31 de diciembre de 2015

Resultados

Los ingresos de la compañía se incrementaron en un 4,94% pese al bajo crecimiento de la economía en Chile y Perú. Este crecimiento junto a la mejorara en los márgenes de explotación (ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas) significó un crecimiento en el margen de explotación de un 7,72%.

Este mejor desempeño a nivel de margen de explotación junto con un incremento acotado de los gastos de distribución y administración generaron un positivo apalancamiento del resultado operacional (ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración) con un crecimiento del 11,83%.

Con fecha 26 de noviembre de 2015, la subsidiria Empresas Carozzi S.A. compró a Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., maquinarias, equipos y las marcas Natur y Calaf, por un valor total de M$ 14.931.000, los que se aperturan en M$ 4.000.000 y M$ 10.931.000 respectivamente. Adicionalmente, en la misma fecha, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., vendió, cedió y transfirió a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), el 50% de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA. Estas transacciones generaron una utilidad de M$ 18.143.131.

Respecto a los Gasto por impuestos a las ganancias estos se incrementaron en un 90,85% producto de los ingresos extraordinarios explicados anteriormente y al incremento en la tasa de impuestos del año 2015.

Durante el año 2015 la Compañía registró un crecimiento de su utilidad de un 36,17%.

Análisis Segmentos

<u>División Chile</u>

La División Chile tuvo un aumento del 13,1% en los ingresos por ventas debido tanto al buen desempeño de los volúmenes de ventas como a un mejor precio de venta promedio. Por su parte, los costos de ventas y gastos de distribución y administración fueron también mayores, aumentando en el período en un 11,2% por el impacto del alza del tipo de cambio en las materias primas importadas y por los incrementos en los precios internacionales de algunas de ellas.

Durante el año 2015 se incorporaron dos nuevas categorías de productos al porfolio que maneja la Compañía, productos étnicos y snack salados, esto mediante la adquisición de la sociedad Alimentos Pancho Villa S.A.

Adicionalmente, hicimos una alianza con Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. para la comercialización y distribución en Chile de bebidas instantáneas en polvo con las marcas VIVO, Sprim, Caricia y Fructus, a través de la sociedad “Bebidas Carozzi CCU SpA”, que nos permite poner al servicio de los consumidores chilenos lo mejor de la experiencia de ambas empresas en esta categoría.

El 2015 también fue tiempo de importantes inversiones, como la inauguración del molino de trigo en Nos, el más moderno de Latinoamérica, con el cual podremos aumentar en más de 200 toneladas / día nuestra capacidad de molienda de Trigo Durum y Trigo Candeal.

Construimos además en Nos, una nueva planta de jugos líquidos y lácteos, aumentando nuestra capacidad de producción para así responder al destacado crecimiento de la marca Vivo en esta categoría.

Hemos realizado relevantes inversiones en la categoría alimentos para mascotas, a través de la modernización de la línea de secado y envasado en la Planta de Lontué. Nuestra marca Master Dog ha consolidado su liderazgo en este mercado.

En la Planta de Teno renovamos por completo nuestras líneas de producción de salsas de tomate y compotas de fruta con tecnología de última generación, lo que nos permitirá abordar con mayor eficiencia y capacidad innovadora tanto el mercado doméstico como el internacional a través de Agrozzi, nuestro brazo exportador agroindustrial de escala mundial.

División Perú

En Perú, pese a las dificultades del mercado, afectado por un menor crecimiento del nivel de consumo interno, concretamos la automatización de las líneas de envasado en galletas y bizcochos, con las ganancias en productividad que ello genera.

La División Perú en pesos chilenos, muestra un crecimiento del 0,75%. En cuanto a los costos y gastos de distribución y administración en pesos chilenos, fueron mayores en un 4,2% al año anterior debido al aumento en los precios de importación de materias primas como el trigo, cacao y almendra, y también explicado por la devaluación de la moneda local.

División Internacional

La División Internacional, tuvo una caída en los ingresos en pesos chilenos de un 11,4%, afectada por la caída en los volúmenes exportados de pulpas de fruta y jugos concentrados a países con dificultades económicas como Venezuela y Argentina. Por su parte los costos y gastos de distribución y administración cayeron en un 12,1%, producto de las menores ventas y también como consecuencia de la caída en los costos de fabricación de los productos agroindustriales, asociado a la caída en el precio internacional del petróleo.

Análisis Financiamiento

La compañía está diversificada en sus fuentes de financiamiento con un 81,6% de su deuda en Chile y un 18,4% en Perú.

Asimismo, la compañía se financia en un 53,7% a través de bancos y de inversionistas institucionales del mercado de capitales local a través de la emisión de bonos corporativos, los que representan un 46,3% de sus pasivos financieros.

Análisis de Ratios

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados 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.

Tu familia, nuestra familia

	31-12-2015	31-12-2014
LIQUIDEZ		
Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,36	1,51
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,79	0,89
ENDEUDAMIENTO		
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,82	0,95
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,44	0,39
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,56	0,61
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,29	1,42

	31-12-2015	31-12-2014
Cobertura de Gastos Financieros : (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	6,11	4,46

	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)		
Rotación Anualizada:Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,85	3,91
Permanencia : 360 días / Rotación	93,51	92,07
RENTABILIDAD		
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,08	0,06
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,07	0,05
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	191,66	140,76
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	1.262	1.112

RESULTADOS	31-12-2015	31-12-2014
Resultados Financieros	**MM$**	**MM$**
Ingresos por ventas	690.681	658.186
Costos de ventas	453.943	438.406
Resultados de las operaciones	112.203	86.598
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización)	94.760	68.892
Gastos financieros netos	14.874	14.938
Utilidad tenedores de acciones	42.753	31.397

La liquidez de la compañía disminuye en comparación a diciembre de 2014, debido a la adquisición de la sociedad Alimentos Pancho Villa S.A., la cual fue financiada con deuda de corto plazo.

El endeudamiento, analizado desde un punto de vista del leverage, estuvo en línea con el resultado obtenido en diciembre de 2014.

Los ratios de rotación y permanencia empeoraron, debido a la compra de granos (trigo, maíz y arroz), y producción del negocio agroindustrial.

La rentabilidad patrimonial estuvo en línea con el resultado obtenido en diciembre de 2014.

La utilidad por acción fue menor que el año anterior, debido a una mayor base de impuesto generada por la reforma tributaria.

El valor libro de la acción aumentó debido a las mayores ganancias registradas en el período.

Análisis de los flujos e Inversiones

El menor flujo operacional se debe principalmente a que, en el primer trimestre de 2014 se concretó el pago por parte del seguro de la indemnización por el siniestro ocurrido el año 2010 de la fábrica de pastas en Nos. Adicionalmente a esto se produjo un mayor flujo de pago a proveedores, provocado por un aumento en los volúmenes de negocios que generó un mayor nivel de producción e inventarios.

Los flujos de inversión fueron mayores al ejercicio anterior, debido a la adquisición de la Empresa Alimentos Pancho Villa S.A..

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, la compañía, 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 80% 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 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.