ANALISIS RAZONADO

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS CAROZZI S.A.
CONSOLIDADO

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los estados financieros de Industrias Alimenticias Carozzi S.A. para el período de Enero a Junio de 2009, en el archivo adjunto se presentan algunos índices relevantes comparados con el cierre del ejercicio 2008.

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

		30-06-2009	31-12-2008
Liquidez			
	Corriente	1,90	1,16
	Razón Ácida	0,84	0,61
Endeudamiento			
	Leverage	1,71	1,85
	Corto Plazo	0,37	0,57
	Largo Plazo	0,63	0,43
	Razón de Endeudamiento	1,72	1,90
	Cobertura GF	3,09	2,40
Actividad (Inventarios)			
	Rotación	2,45	3,91
	Permanencia	146,67	91,99
Rentabilidad			
	Patrimonial	8,37%	11,06%
	Activo	2,90%	3,96%
	Utilidad x Acción	$78,68	$99,14
	Valor Libro acción	$979,15	$940,41

La liquidez de la compañía aumenta en forma significativa respecto de diciembre de 2008 debido, principalmente a los mayores niveles de Inventarios propios de la estacionalidad de algunos negocios en los que la compañía participa. Además el refinanciamiento realizado en Abril del presente año mediante la colocación de dos series de bonos por un total de UF3.500.000 hace que los niveles de deuda de corto plazo sea menor a los presentes a Diciembre de 2008.

Los menores niveles de deuda, producto de los resultados obtenidos durante este primer semestre (provenientes de la operación propia de la compañía, así también como de la utilidad por la venta de las acciones de CALA a Molinos Rio de la Plata) determinan la caída en los indicadores de endeudamiento. Además la colocación de bonos antes mencionada explica la variación en las proporciones de deuda que se encuentran en el corto y en el largo plazo.

Inversiones

Las inversiones realizadas durante el primer semestre corresponden principalmente a renovaciones de equipamientos y aumentos menores de capacidades en las diferentes plantas de la Compañía.

Análisis de los flujos

Durante el primer semestre del año 2009, tanto los precios de algunas materias primas como los volúmenes comprados fueron menores a los del período anterior, por lo que el pago a proveedores fue más bajo. Mientras tanto, lo cobrado a clientes tuvo niveles similares a los presentados el primer trimestre del año anterior. Además durante el primer trimestre se recibió el pago por la venta de las acciones de Compañía Alimenticia Los Andes lo que, sumado a lo antes descrito, determinó una menor necesidad de financiamiento respecto de lo acontecido el primer

semestre del ejercicio anterior. Otro punto que se observa en los flujos de la compañía de este semestre es la obtención de fondos provenientes de la emisión de bonos en Abril y el uso de estos fondos para el pago de préstamos.

Diferencia valores libros y económicos

La compañía y sus filiales, respecto a sus existencias, está 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 primer trimestre del presente ejercicio la Compañía vendió el 50% de su participación en su filial argentina Compañía Alimenticia Los Andes S.A. asociándose con Molinos Rio de la Plata para desarrollar en conjunto el negocio de la confitería en ese país.

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, durante el ejercicio 2008, la compañía aumentó su nivel de endeudamiento de corto plazo en dólares. 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, UF, dólar y Soles. La deuda que se mantiene en tasa variable está definida en función de las tasas TAB y LIBOR. Lo anterior implica una diversificación del riesgo. La información relacionada se encuentra en la nota correspondiente a pasivos que generan intereses.

Desde el punto de vista de las materias primas, las filiales de Industrias Alimenticias S.A., está expuesta principalmente a las variaciones en el precio del trigo, arroz, avena, tomate y de algunas frutas, como el durazno y las 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 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, 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.