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 cierre a Septiembre de 2010, en el archivo adjunto se presentan algunos índices relevantes comparados con el cierre del ejercicio 2009.

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

	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2009
LIQUIDEZ			
Corriente: Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total / Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	2,44	1,85	1,95
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	1,58	1,02	1,07
ENDEUDAMIENTO			
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,81	0,95	1,14
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,33	0,36	0,37
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,67	0,64	0,63
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,27	1,40	1,59
Cobertura de Gastos Financieros : (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	6,83	4,12	3,82
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)			
Rotación :Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	2,70	3,33	2,19
Permanencia : 360 días / Rotación	133,15	108,15	164,02
RENTABILIDAD			
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Neto, Total (Promedio)	0,15	0,14	0,13
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio)	0,05	0,04	0,04
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) / Acciones Suscritas y Pagadas	119,31	111,58	98,42
Valor libro acción : Patrimonio Neto, Total / Total Acciones	844,93	761,72	780,84

La liquidez de la compañía es mayor a los dos períodos de comparación principalmente por dos razones. La primera de ellas tiene que ver con una acumulación de equivalentes al efectivo para el prepago de la serie de bonos que se realizó durante el mes de octubre de 2010. La segunda razón es la cuenta por cobrar con la compañía de seguros producto de los dos siniestros ocurridos durante este año (terremoto e incendio).

Respecto de los niveles de endeudamiento, la disminución de este indicador responde a los menores niveles de deuda respecto a períodos anteriores los que se han reducido utilizando flujos provenientes de la operación de la Compañía. Lo anterior, sumado a las menores tasas promedio durante este año y los mejores resultados obtenidos antes de impuestos explican la importante mejora en la razón de cobertura.

Análisis de los flujos e Inversiones

Las inversiones realizadas durante el año 2010 corresponden principalmente a renovaciones de equipamientos y aumentos menores de capacidades en las diferentes plantas de la Compañía. El menor nivel respecto del período 2009 se explica principalmente por todos aquellos proyectos que fueron diferidos producto del terremoto de Febrero.

La obtención y pago de préstamos es considerablemente menor a la realizada durante el año 2009 debido a que durante ese período se realizó una colocación de Bonos que se utilizó principalmente para el refinanciamiento de pasivos de corto plazo que tenía la Compañía.

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 ejercicio 2009 la Compañía vendió el 50% de su participación en su filial argentina Compañía Alimenticia Los Andes S.A. asociándose con Molinos Río de la Plata S.A. 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 los ejercicios 2009 y 2010, 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, 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 Carozzi 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.