



Tu familia, nuestra familia

**ANALISIS RAZONADO**

**EMPRESAS CAROZZI S.A.**

**CONSOLIDADO  
31 de Marzo de 2014**

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b><u>LIQUIDEZ</u></b>		
Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,15	1,19
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,61	0,73
<b><u>ENDEUDAMIENTO</u></b>		
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,85	0,88
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,57	0,55
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,43	0,45
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,23	1,23
<b><u>Cobertura de Gastos Financieros :</u></b>		
( Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras] ) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	4,21	4,53
<b><u>ACTIVIDAD (INVENTARIOS)</u></b>		
Rotación :Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,19	3,61
Permanencia : 360 días / Rotación	112,79	99,66
<b><u>RENTABILIDAD</u></b>		
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto ( Promedio) de la controladora	0,10	0,13
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio)	0,05	0,05
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	21.184,07	38.874,19
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	844.394	1.248.913

La liquidez de la compañía disminuye, en comparación a diciembre de 2013 debido a un aumento de las cuentas por pagar y una disminución de las cuentas por cobrar. Ambos efectos se deben a la estacionalidad productiva de la compañía, sumado a una disminución de cuentas por cobrar generado por el cobro del seguro.



*Tu familia, nuestra familia*

El endeudamiento de la compañía disminuyó en comparación al ejercicio anterior, principalmente debido al cobro de la indemnización del siniestro de nuestra planta de pasta ocurrido en Agosto de 2010, el que se utilizó para el pago de deuda de corto plazo.

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

La rentabilidad patrimonial disminuye debido a que el aumento de capital incrementó el patrimonio, en mayor proporción que lo realizado por el aumento de las ganancias.

La utilidad por acción y el valor libro de la acción disminuyeron debido al aumento del número de acciones liberadas de pago emitidas. Esto fue realizado como parte de los requerimientos para efectuar el aumento de capital, antes mencionado.

### **Análisis de los flujos e Inversiones**

El mayor flujo operacional se debe a un mayor margen operacional generado y a los flujos ingresados por el pago del seguro

Los flujos de inversión fueron mayores al ejercicio anterior, debido principalmente a nuevas inversiones en molino de harinas y planta de chocolates, como también a las últimas inversiones en la ampliación de la planta de galletas.

### **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.



***Tu familia, nuestra familia***

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 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.