ANÁLISIS RAZONADO

EMPRESAS CAROZZI S.A.

CONSOLIDADO
31 de marzo de 2019

1. Resultados

Los ingresos consolidados acumulados a marzo 2019 crecieron en 10,4%, con un costo de ventas que aumentó un 11,9%, alcanzando un margen de explotación de un 34,3% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Los gastos de administración y distribución se incrementaron un 6,7% no obstante el mejor desempeño a nivel de ingresos generó un crecimiento del resultado operacional de 10,3% en el período (Ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración).

Respecto del mismo período del año anterior, Empresas Carozzi S.A. registró un crecimiento en su utilidad de 3,1%.

	Desde el 01-01-2019 - Hasta el 31-03-2019				
	División				Consolidado
Estado Consolidado de Resultados por Función	Chile M$	Perú M$	Internacional M$	Otros M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	126.925.432	32.875.139	32.275.943	820.516	192.897.030
Costo de ventas	(77.206.077)	(23.356.029)	(25.157.964)	(981.045)	(126.701.115)
Margen de explotación	**49.719.355**	**9.519.110**	**7.117.979**	**(160.529)**	**66.195.915**
Gastos de distribución y administración	(32.508.857)	(9.744.480)	(5.399.328)	(523.159)	(48.175.824)
Resultado operacional	**17.210.498**	**(225.370)**	**1.718.651**	**(683.688)**	**18.020.091**
Otros ingresos, por función				4.024	4.024
Gasto financiero				(3.664.772)	(3.664.772)
Diferencia de cambios				(681.822)	(681.822)
Resultado unidades de reajuste				(88.020)	(88.020)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**17.210.498**	**(225.370)**	**1.718.651**	**(5.114.278)**	**13.589.501**
Impuestos a las ganancias				(3.202.607)	(3.202.607)
Ganancia (pérdida)	**17.210.498**	**(225.370)**	**1.718.651**	**(8.316.885)**	**10.386.894**

Depreciación y amortización	4.105.303	1.361.277	1.477.396	0	6.943.976
EBITDA	**21.315.801**	**1.135.907**	**3.196.047**	**(683.688)**	**24.964.067**

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde el 01-01-2018 - Hasta el 31-03-2018				
	División				Consolidado
	Chile M$	Perú M$	Internacional M$	Otros M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	116.739.570	28.621.883	27.863.324	1.464.757	174.689.534
Costo de ventas	(70.828.718)	(19.893.765)	(20.853.855)	(1.628.533)	(113.204.871)
Margen de explotación	**45.910.852**	**8.728.118**	**7.009.469**	**(163.776)**	**61.484.663**
Gastos de distribución y administración	(31.260.597)	(8.272.608)	(5.266.895)	(349.430)	(45.149.530)
Resultado operacional	**14.650.255**	**455.510**	**1.742.574**	**(513.206)**	**16.335.133**
Otros ingresos, por función				14.340	14.340
Gasto financiero				(3.537.214)	(3.537.214)
Diferencia de cambios				139.197	139.197
Resultado unidades de reajuste				(422.867)	(422.867)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**14.650.255**	**455.510**	**1.742.574**	**(4.319.750)**	**12.528.589**
Impuestos a las ganancias				(2.458.595)	(2.458.595)
Ganancia (pérdida)	**14.650.255**	**455.510**	**1.742.574**	**(6.778.345)**	**10.069.994**
Depreciación y amortización	3.385.545	1.211.742	1.627.148	271.506	6.495.941
EBITDA	**18.035.800**	**1.667.252**	**3.369.722**	**(241.700)**	**22.831.074**

División Chile

La División Chile tuvo un aumento del 8,7% en sus ingresos de actividades ordinarias. Por su parte, los costos de ventas aumentaron 9,0%, mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 4,0%. Con todo esto, la división tuvo un incremento del margen de explotación de MM$ 3.809, creciendo un 8,3% con relación al año anterior.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la División alcanzó un 16,8%.

División Perú

La División Perú en pesos chilenos, muestra un aumento en sus ingresos de actividades ordinarias de un 14,9% respecto del período 2018, mientras que los costos de ventas aumentaron en un 17,4%. Así, la División tuvo un incremento del margen de explotación de MM$ 791, creciendo un 9,1% con relación al período 2018.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la División alcanzó un 3,5%.

División Internacional

La División Internacional tuvo un aumento en los ingresos de actividades ordinarias en pesos chilenos de un 15,8%. Por su parte, los costos de ventas aumentaron 20,6%, mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 2,5%. Con todo esto, la División tuvo un aumento del margen de explotación de MM$ 109, creciendo un 1,6% respecto del año anterior.

Por su parte, el margen EBITDA sobre las ventas de la División alcanzo un 9,9%.

2. Financiamiento

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias están diversificadas en sus fuentes de financiamiento, con un 76,0% de deuda en Chile, un 23,5% en Perú y un 0,4% en Argentina. Asimismo, la Compañía se financia en un 34,7% a través de bancos y un 65,3% con inversionistas institucionales del mercado de capitales local, a través de la emisión de bonos corporativos.

3. Indicadores financieros

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresas Carozzi S.A. y subsidiarias, a continuación, se presentan algunos índices relevantes comparativos.

La Compañía ha definido como activos operacionales, la suma de Activos corrientes y Propiedades, plantas y equipos del Activo no corriente.

	31-03-2019	31-12-2018
LIQUIDEZ		
Corriente: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,54	1,64
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,80	0,93
ENDEUDAMIENTO	**31-03-2019**	**31-12-2018**
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,73	0,69
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,43	0,38
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,57	0,62
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,22	1,14
	31-03-2019	**31-03-2018**
Cobertura de Gastos Financieros : (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	4,71	4,54
	31-03-2019	**31-12-2018**
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)		
Rotación Anualizada: Costo de Ventas / Inventarios Promedios	3,03	3,75
Permanencia : 360 días / Rotación	118,93	96,00
	31-03-2019	**31-03-2018**
RENTABILIDAD		
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,09	0,09
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,04	0,04
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	$ 24.181	$ 23.443
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	$ 1.131.132	$ 1.068.468
RESULTADOS	**31-03-2019**	**31-03-2018**
Resultados Financieros	**MM$**	**MM$**
Ingresos por ventas	192.897	174.690
Costos de ventas	126.701	113.205
Resultados de las operaciones, neto de otros ingresos, por función	18.024	16.349
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización), neto de otros ingresos, por función	24.198	22.562
Gastos financieros netos	3.665	3.537
Utilidad tenedores de acciones	10.387	10.070

La Liquidez de Empresas Carozzi S.A. disminuye con respecto a diciembre 2018, producto de un mayor inventario asociado a la estacionalidad de la compra de granos y otros insumos agrícolas, los cuales han sido financiados principalmente mediante deuda bancaria de corto plazo.

Por el motivo anteriormente expuesto, el leverage y la razón de endeudamiento de Empresas Carozzi S.A. aumentan frente a los niveles alcanzados en diciembre 2018.

Las ratios de Rotación y Permanencia de inventarios muestran deterioro respecto a diciembre 2018, debido a la estacionalidad del capital de trabajo asociado a los insumos agrícolas adquiridos.

En el primer trimestre del año 2019, la mayor ganancia frente a igual período 2018, generó que aumentara la rentabilidad patrimonial y la utilidad por acción. El valor libro de la acción aumenta debido al aporte al patrimonio de las utilidades acumuladas no distribuidas durante el año anterior y este trimestre.

4. Flujos de operación e inversión

	31-03-2019			
	División			Consolidado
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y otros (*) M$	Perú M$	Internacional M$	M$
Actividades de operación	(9.545.076)	(3.017.219)	(6.045.505)	(18.607.800)
Actividades de inversión	(6.021.605)	(2.020.470)	(833.705)	(8.875.780)
Actividades de financiación	20.270.661	3.116.578	(240.968)	23.146.271
Totales	**4.703.980**	**(1.921.111)**	**(7.120.178)**	**(4.337.309)**

	31-03-2018			
	División			Consolidado
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	Chile y otros (*) M$	Perú M$	Internacional M$	M$
Actividades de operación	(2.882.277)	(1.461.078)	(5.799.857)	(10.143.212)
Actividades de inversión	(3.568.844)	(2.260.740)	(1.613.287)	(7.442.871)
Actividades de financiación	15.533.195	3.216.086	(160.629)	18.588.652
Totales	**9.082.074**	**(505.732)**	**(7.573.773)**	**1.002.569**

El flujo de efectivo operacional consolidado de Empresa Carozzi S.A. fue negativo en el período reportado, debido al comportamiento estacional del capital de trabajo, el cual aumenta en la temporada de cosecha, producto de importantes compras de granos y otros insumos agrícolas.

(*) En Otros se incluyen unidades corporativas y estratégicas de servicios, así como otros ingresos y egresos no asociados a las divisiones Chile, Perú o Internacional.

5. Diferencia valores libros y económicos

Con respecto a las existencias, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias están aplicando el criterio del menor valor entre su costo y valor de realización. En cuanto a los valores de los principales activos no corrientes, estos se revisan cuando existen cambios significativos en el entorno y, a lo menos, una vez al año.

6. Variaciones de mercado

Durante el presente año no han existido variaciones importantes en el mercado que afecten los resultados de la Compañía en forma significativa.

7. Riesgos

Es política de Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias cubrir el descalce de los flujos esperados de importaciones y exportaciones, ambas denominadas en dólares estadounidenses y euros. Esta política es implementada mediante la utilización de contratos de derivados.

Además, la Compañía utiliza instrumentos derivados para cubrir su exposición de balance (principalmente cuentas por cobrar de exportaciones y cuentas por pagar de importaciones). La exposición a este riesgo es cubierta mediante la utilización de contratos forward que son clasificados como contratos de coberturas de partidas existentes. El detalle se encuentra en la nota correspondiente.

Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias mantienen su deuda diversificada de dos maneras, la primera respecto a tasas de interés (fijas y variables), mientras que la segunda se refiere a la moneda (pesos chilenos, unidades de fomento, dólares estadounidenses, nuevos soles peruanos y pesos argentinos).

Empresas Carozzi S.A. actualmente mantiene deuda financiera denominada en Unidades de Fomento (Bonos Corporativos). El valor de dichos pasivos se incrementa en la medida que la unidad de fomento aumenta por efecto de la inflación. Para mitigar parte de la exposición de la compañía a este riesgo, Empresas Carozzi S.A. ha contratado instrumentos derivados (Swap UF/CLP). Por otra parte, este riesgo se ve mitigado debido a que Empresas Carozzi S.A. tiene la flexibilidad comercial para ajustar sus precios de acuerdo a la inflación, dentro de las condiciones que permite el mercado.

Desde el punto de vista de las materias primas, Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias están expuestas principalmente a variaciones en el precio del trigo, arroz, avena, maíz, tomate, algunas frutas tales como durazno, manzana, peras y otros insumos como el cacao, café y azúcar.

En relación al trigo, este se adquiere en el mercado nacional e internacional. En el caso de Chile, actualmente más del 90% 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. En cuanto al arroz, la proporción de compra nacional cubre cerca del 75% del total requerido, 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, a modo de asegurar el abastecimiento. Además, la Compañía ha diversificado su producción de pulpas para no depender del precio de una sola fruta o vegetal.