Tu familia, nuestra familia

# ANÁLISIS RAZONADO

## EMPRESAS CAROZZI S.A.

## CONSOLIDADO
## 30 de junio de 2016

### Resultados

Respecto del mismo período del año anterior, los ingresos consolidados se incrementaron en un 9,6% pese al entorno económico desfavorable. Este crecimiento no compensó el alza en el costo de venta de un 14,9%, lo que significó una caída en el margen de explotación que pasó de un 35% sobre ventas a un 32%.

El menor desempeño a nivel de margen de explotación, junto con un incremento de un 7,8% de los gastos de distribución y administración, generaron un menor resultado operacional de 15,0% en el período. (ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración)

Respecto a los gastos por impuestos a las ganancias, estos disminuyeron en un 38,7% a pesar del incremento en la tasa de impuestos en Chile del año 2016, como consecuencia del menor resultado operacional y del aumento en los gastos no operacionales, que hicieron caer la utilidad antes de impuestos en un 22,8%, todo esto comparado con igual período del año anterior.

| | 30-06-2016 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | División | | | | |
| Estado Consolidado de Resultados por Función | Chile M$ | Perú M$ | Internacional M$ | Otros M$ | Consolidado M$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 226.023.114 | 61.489.702 | 64.997.117 | 857.370 | 353.367.303 |
| Costo de ventas | (146.299.560) | (45.294.490) | (47.565.967) | (1.588.860) | (240.748.877) |
| **Margen de explotación** | **79.723.554** | **16.195.212** | **17.431.150** | **(731.490)** | **112.618.426** |
| Gastos de distribución y administración | (56.995.028) | (15.296.554) | (7.875.008) | (526.315) | (80.692.905) |
| **Resultado operacional** | **22.728.526** | **898.658** | **9.556.142** | **(1.257.805)** | **31.925.521** |
| Gasto financiero | | | | (7.108.917) | (7.108.917) |
| Diferencia de cambios | | | | (278.411) | (278.411) |
| Resultado unidades de reajuste | | | | (1.164.115) | (1.164.115) |
| **Ganancia (pérdida), antes de impuesto** | **22.728.526** | **898.658** | **9.556.142** | **(9.809.248)** | **23.374.078** |
| Impuestos a las ganancias | | | | (4.220.910) | (4.220.910) |
| **Ganancia (pérdida)** | **22.728.526** | **898.658** | **9.556.142** | **(14.030.158)** | **19.153.168** |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Depreciación y amortización | 6.254.921 | 2.130.694 | 3.650.967 | 525.714 | 12.562.296 |
| **EBITDA** | **28.983.447** | **3.029.352** | **13.207.109** | **(732.091)** | **44.487.817** |

*Tu familia, nuestra familia*

| Estado Consolidado de Resultados por Función | 30-06-2015 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | División | | | | Consolidado |
| | Chile M$ | Perú M$ | Internacional M$ | Otros M$ | M$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 193.233.116 | 62.995.537 | 63.615.569 | 2.488.287 | 322.332.509 |
| Costo de ventas | (119.213.521) | (44.397.963) | (44.163.550) | (1.838.667) | (209.613.701) |
| **Margen de explotación** | **74.019.595** | **18.597.574** | **19.452.019** | **649.620** | **112.718.808** |
| Gastos de distribución y administración | (50.707.327) | (14.825.392) | (7.031.697) | (2.378.064) | (74.942.480) |
| **Resultado operacional** | **23.312.268** | **3.772.182** | **12.420.322** | **(1.728.444)** | **37.776.328** |
| Otros ingresos, por función | | | | 62.595 | 62.595 |
| Gasto financiero | | | | (6.447.611) | (6.447.611) |
| Diferencia de cambios | | | | (171.049) | (171.049) |
| Resultado unidades de reajuste | | | | (946.200) | (946.200) |
| **Ganancia (pérdida), antes de impuesto** | **23.312.268** | **3.772.182** | **12.420.322** | **(9.230.709)** | **30.274.063** |
| Impuestos a las ganancias | | | | (6.890.361) | (6.890.361) |
| **Ganancia (pérdida)** | **23.312.268** | **3.772.182** | **12.420.322** | **(16.121.070)** | **23.383.702** |
| Depreciación y amortización | 5.683.183 | 1.807.907 | 3.235.882 | (214.338) | 10.512.634 |
| **EBITDA** | **28.995.451** | **5.580.089** | **15.656.204** | **(1.942.782)** | **48.288.962** |

*<u>División Chile</u>*

La División Chile tuvo un aumento del 17,0% en los ingresos por ventas, debido al buen desempeño de los volúmenes de ventas. Sin embargo, la implementación de la nueva ley de etiquetado de los alimentos, generó mayores descuentos, afectando con ello los márgenes de explotación. Por su parte, los costos de ventas también fueron mayores, aumentando en el período en un 22,7% producto del alza en las materias primas. Esto llevó a un incremento del margen de explotación de solo MM$ 5.703 respecto al mismo período del año anterior.

Por su parte, los gastos de distribución y administración fueron también mayores, aumentando en el período en un 12,4% debido al mayor nivel de actividad en comparación al período anterior y además por el impacto de las nuevas categorías y negocios adquiridos durante el año 2015, como son productos étnicos y snacks salados a través de la marca Pancho Villa y los negocios de Calaf y Natur.

Durante este período, se consolidó la alianza desarrollada 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.

*<u>División Perú</u>*

La División Perú en pesos chilenos, muestra una caída en sus ventas de un 2,4%, lo que junto a un alza en los costos de ventas en un 2,0% disminuyó el margen de explotación en MM$ 2.402. Por su parte, los gastos de distribución y administración en pesos chilenos, fueron mayores en un 2,3% al año anterior.

*<u>División Internacional</u>*

La División Internacional, tuvo un crecimiento en los ingresos en pesos chilenos de un 2,2%, afectada por los menores volúmenes de exportación de productos retail y pasta de tomate a países con dificultades económicas como Venezuela. Por su parte, los costos aumentaron en un 7,7%, mientras que los gastos de distribución y administración aumentaron en un 2,7%.

## Análisis Financiamiento

La compañía está diversificada en sus fuentes de financiamiento con un 82,8% de su deuda en Chile y un 17,2% en Perú. Asimismo, la compañía se financia en un 58,5% a través de bancos y con inversionistas institucionales del mercado de capitales local a través de la emisión de bonos corporativos, los que representan un 41,5% de sus pasivos financieros.

## Análisis de Ratios

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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.

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| **LIQUIDEZ** | | |
| Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total | 1,25 | 1,37 |
| Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total | 0,61 | 0,80 |
| **ENDEUDAMIENTO** | **30-06-2016** | **31-12-2015** |
| Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total | 0,83 | 0,69 |
| Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total | 0,53 | 0,46 |
| Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total | 0,47 | 0,54 |
| Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total | 1,24 | 1,13 |
| | **30-06-2016** | **30-06-2015** |
| Cobertura de Gastos Financieros : ( Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros / Costos Financieros | 4,29 | 5,70 |
| | **30-06-2016** | **31-12-2015** |
| **ACTIVIDAD (INVENTARIOS)** | | |
| Rotación Anualizada: Costo de Ventas / Inventarios Promedios | 3,25 | 3,85 |
| Permanencia : 360 días / Rotación | 110,92 | 93,51 |
| | **30-06-2016** | **30-06-2015** |
| **RENTABILIDAD** | | |
| Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto ( Promedio) de la controladora (Anualizado) | 0,09 | 0,12 |
| Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado) | 0,04 | 0,06 |
| Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas | $ 44.589 | $ 54.438 |
| Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones | $ 971.580 | $ 885.159 |
| **RESULTADOS** | **30-06-2016** | **30-06-2015** |
| ***Resultados Financieros*** | **MM$** | **MM$** |
| Ingresos por ventas | 353.367 | 322.333 |
| Costos de ventas | 240.749 | 209.614 |
| Resultados de las operaciones | 43.045 | 47.234 |
| R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización) | 31.926 | 37.839 |
| Gastos financieros netos | 7.109 | 6.448 |
| Utilidad tenedores de acciones | 19.153 | 23.384 |

La liquidez de la compañía disminuye en comparación a diciembre de 2015, debido al incremento en el financiamiento de corto plazo que requiere el aumento estacional de los inventarios de granos (trigo, maíz y arroz) y de productos terminados del negocio asociado a la exportación de pulpas de fruta y pasta de tomate.

Los ratios de rotación y permanencia aumentaron, debido a la misma explicación antes mencionada

La rentabilidad patrimonial estuvo por debajo del resultado obtenido en diciembre de 2015 debido a la caída en los resultados del período.

La utilidad por acción y el valor libro de la acción disminuyeron debido a las menores ganancias registradas en el período.

## Análisis de los flujos e Inversiones

| Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) | 30-06-2016 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | División | | | | Consolidado |
| | Chile M$ | Perú M$ | Internacional M$ | Otros (*) M$ | M$ |
| Actividades de operación | 15.143.181 | 8.605.097 | (18.316.360) | (6.986.770) | (1.554.852) |
| Actividades de inversión | (15.685.286) | (6.180.364) | (2.200.109) | (3.453.372) | (27.519.131) |
| Actividades de financiación | 0 | 0 | 0 | 33.953.416 | 33.953.416 |
| **Totales** | **(542.105)** | **2.424.733** | **(20.516.469)** | **23.513.274** | **4.879.433** |

| Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) | 30-06-2015 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | División | | | | Consolidado |
| | Chile M$ | Perú M$ | Internacional M$ | Otros (*) M$ | M$ |
| Actividades de operación | 14.481.972 | 15.193.230 | (12.946.103) | 285.125 | 17.014.224 |
| Actividades de inversión | (7.588.945) | (6.085.387) | (4.066.048) | 685.330 | (17.055.050) |
| Actividades de financiación | 0 | 0 | 0 | 1.257.407 | 1.257.407 |
| **Totales** | **6.893.027** | **9.107.843** | **(17.012.151)** | **2.227.862** | **1.216.581** |

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

El menor flujo operacional se debe principalmente al incremento en los costos y en los gastos de administración y ventas.

Los flujos de inversión fueron mayores al ejercicio anterior, debido al mayor nivel de inversiones realizadas en el primer trimestre en comparación a período anterior.

## 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 estadounidenses. 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 y cuentas por pagar de importaciones). 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 cubre el 70% 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, 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.