Tu familia, nuestra familia

ANALISIS RAZONADO

EMPRESAS CAROZZI S.A.

CONSOLIDADO
30 de septiembre de 2015

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.

	30-09-2015	31-12-2014
LIQUIDEZ		
Corriente: Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,39	1,52
Razón ácida : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,74	0,90
ENDEUDAMIENTO	**30-09-2015**	**31-12-2014**
Leverage: Préstamos que Devengan Intereses, Corriente + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,81	0,79
Corto plazo : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,46	0,41
Largo plazo : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,54	0,59
Razón de Endeudamiento : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,22	1,22
	30-09-2015	**30-09-2014**
Cobertura de Gastos Financieros : (Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	5,56	5,00
	30-09-2015	**31-12-2014**
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)		
Rotación Anualizada: Costo de Ventas / Inventarios Promedios	3,43	3,91
Permanencia : 360 días / Rotación	104,88	92,07
	30-09-2015	**30-09-2014**
RENTABILIDAD		
Patrimonial : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,06	0,12
Activo : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,05	0,06
Utilidad por acción : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	80.636,86	78.554,28
Valor libro acción : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	919.122	853.314

La liquidez de la compañía disminuye en comparación a diciembre de 2014, debido a la adquisición de la empresa Alimentos Pancho Villa S.A., la cual fue financiada con deuda de corto plazo.

El endeudamiento, analizado desde un punto de vista del leverage, estuvo en línea con el resultado obtenido en diciembre de 2014

Los ratios de rotación y permanencia empeoraron, debido a la compra de granos (trigo, maíz y arroz), y producción del negocio agroindustrial.

La rentabilidad patrimonial estuvo en línea con el resultado obtenido en diciembre de 2014.

La utilidad por acción y el valor libro de la acción aumentaron debido a las mayores ganancias registradas en el periodo.

Análisis de los flujos e Inversiones

El menor flujo operacional se debe principalmente a que, en el primer trimestre de 2014 se concretó el pago por parte del seguro de la indemnización por el siniestro ocurrido el año 2010 de la fábrica de pastas en Nos. Adicionalmente a esto se produjo un mayor flujo de pago a proveedores, provocado por un aumento en los volúmenes de negocios que generó un mayor nivel de producción e inventarios.

Los flujos de inversión fueron mayores al ejercicio anterior, debido a la adquisición de la Empresa Alimentos Pancho Villa S.A.

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.

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 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.