	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-03-23	AA-	Estables
31-03-22	AA-	Estables
Línea Bonos 475, 567, 720, 874, 875 - J, Linea, P, R, S		
30-03-23	AA-	Estables
31-03-22	AA-	Estables
Línea Bonos 875 - T, U		
30-03-23	AA-	Estables
25-07-22	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS CAROZZI. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

6 ABRIL 2023 | SANTIAGO, CHILE

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Carozzi S.A. se sustenta en un perfil de negocios "Satisfactorio" y en una posición financiera "Satisfactoria".

Empresas Carozzi ha mantenido operaciones en la industria alimenticia por 125 años en Chile, por más de 25 años en Perú y, desde el año 2017, en Argentina, mediante Bonafide, empresa con más de 100 años en el mercado.

La compañía se especializa en la producción y comercialización de una amplia gama de productos en 25 categorías, enfocados principalmente en los sectores de confites, alimentos y *pet food*. Posee plantas productivas en Chile, Perú y Argentina, las cuales, además de suministrar en sus respectivos mercados locales, exportan sus productos a más de 50 países.

Históricamente, la entidad ha mostrado una importante estabilidad en su desempeño operacional, lo que se evidenció de manera clara durante 2020, donde hubo mayor incertidumbre en los mercados, en conjunto con presiones sobre los costos asociados a la pandemia por Covid-19. Sin embargo, la empresa pudo mantener un desempeño estable e incluso mostrar crecimientos en su generación operacional. Lo anterior, gracias a la continua búsqueda de eficiencias operacionales y al fuerte posicionamiento de sus marcas, aspectos que le han permitido adaptarse a las condiciones de mercado y conservar sus márgenes estables, generando así una menor exposición relativa a los ciclos económicos.

A septiembre de 2022, los ingresos operacionales alcanzaron los $951.941 millones, con crecimiento de 27% respecto a septiembre del año anterior, mientras que la suma de costos y gastos operacionales aumentó un 25%. En el mismo período, el EBITDA presentó un alza de 32%, llegando a $127.919 millones a septiembre de 2022, producto principalmente de los mayores resultados del segmento internacional, asociados al alza en el precio de los *commodities* y el tipo de cambio. Ello permitió compensar los menores márgenes obtenidos en la operación en Chile, que se vieron influenciados por las mayores presiones en los costos, dada el alza en las materias primas y tipo de cambio, además de los efectos inflacionarios, entre otros factores.

A septiembre de 2022, la deuda financiera era de $537.248 millones, con un aumento de 38% con respecto a septiembre de 2021, debido a mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo. De este modo, el ratio deuda financiera neta sobre EBITDA alcanzó las 3,0 veces, cifra similar a la registrada en septiembre del año anterior. En tanto, la cobertura de gastos financieros se vio levemente fortalecida, alcanzando las 8,1 veces a septiembre de 2022.

La compañía cuenta con una liquidez "Satisfactoria", lo que considera una caja de $34.425 millones y flujos operacionales (FCNOA) anualizados de $45.727 millones a septiembre de 2022; además, posee vencimientos en el corto plazo por cerca de $162.440 millones. Adicionalmente, la clasificación de la liquidez incorpora el buen acceso al mercado financiero de la entidad y la disponibilidad de líneas de crédito no comprometidas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía continuará con su política financiera conservadora y cubrirá sus necesidades de inversión mediante un adecuado balance entre recursos propios y financiamiento externo, manteniendo indicadores acordes con

su clasificación de riesgo; en particular, se espera una cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo las 3,0 veces de manera estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable. No obstante, se gatillaría como consecuencia de una mayor agresividad financiera o un deterioro superior de su generación operacional, que se traduzcan en un nivel de endeudamiento e indicadores crediticias por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Mariana Pérez R. – Analista principal
- Andrea Faúndez S. – Analista secundario
- Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Isidora Santander - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad