	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-03-24	A+	Estables
30-03-23	A+	Estables
Acciones - Unica		
27-03-24	1ª Clase Nivel 4	
30-03-23	1ª Clase Nivel 4	

FELLER RATE CONFIRMA EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE CAROZZI S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 ABRIL 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate mantuvo la clasificación de la solvencia de Carozzi S.A. en "A+" y la de sus acciones en "Primera Clase Nivel 4". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La mantención en la clasificación de "A+" asignada a la solvencia de Carozzi S.A. refleja su carácter de *holding* de inversiones, cuyo único activo es Empresas Carozzi S.A., clasificada en "AA-/Estables" por Feller Rate. La clasificación en "1ª Clase Nivel 4" de las acciones refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

Actualmente, la compañía mantiene un 75,6% de participación en la propiedad de Empresas Carozzi S.A., entidad especializada en la industria alimenticia, sector caracterizado por ser fuertemente competitivo, con importantes actores a nivel local y global. Con todo, Empresas Carozzi S.A. mantiene una destacada posición de mercado dentro de los principales segmentos en que participa.

Las clasificaciones "AA-" asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Carozzi S.A. se sustentan en un perfil de negocios y una posición financiera clasificados como "Satisfactorios". Consideran, además, la demostrada resiliencia de la empresa frente a la pandemia, donde mantuvo el crecimiento en sus ingresos y generación operacional en un escenario de menor dinamismo. Lo anterior, producto de la continua búsqueda de eficiencias operacionales y del fuerte posicionamiento de sus marcas, aspectos que le han permitido adaptarse a las condiciones de mercado y mantener márgenes estables.

El reparto histórico de dividendos de Empresas Carozzi se ha mantenido en los últimos años en el 40% de las utilidades, exceptuando el año 2021, donde los dividendos repartidos alcanzaron los $73.063 millones, de los cuales $24.098 millones corresponden al reparto de dividendos definitivo asociado a las utilidades del año 2022, y $48.969 millones, a la distribución de dividendos provisorios pagados en octubre del 2021. De este modo, los dividendos recibidos por Carozzi alcanzaron los $55.243 millones.

Sin embargo, se espera que para los próximos periodos la política sea a lo menos el 30% de las utilidades a no ser que la junta de accionistas determine lo contrario. Es así que en 2022, la empresa volvió al reparto histórico del 40% de las utilidades, recibiendo Carozzi un total de $19.162 millones.

En cuanto al Ebitda del *holding*, calculado como los dividendos recibidos menos los gastos del *holding*, a septiembre de 2023, asciende a $26.315 millones.

A igual fecha, la deuda individual de Carozzi llegó a $8.372 millones. Esta está compuesta íntegramente por deuda bancaria y representa cerca del 1,8% del total consolidado, mientras que la porción restante corresponde a su filial.

En cuanto a los índices de cobertura a nivel individual, a septiembre de 2023, se vieron fortalecidos, producto de la disminución en la deuda financiera individual, el incremento en los dividendos percibidos en el periodo y una disminución en el nivel de gastos del *holding*. De esta forma, el indicador de deuda corporativa sobre la generación de Ebitda, equivalente a los dividendos percibidos descontando los gastos del *holding*, alcanzó las 0,3 veces, superior a lo obtenido a septiembre de 2022 (0,2 veces).

A igual fecha, la cobertura de gastos financieros alcanzó las -319,5 veces, esto dado que Carozzi presentó un nivel de gastos financieros netos negativos, observándose un nivel mayor de ingresos financieros que de gastos financieros, por lo que dicho indicador se

fortaleció.

La liquidez de Carozzi está calificada en "Satisfactoria" en consideración a la alta estabilidad y predictibilidad de los dividendos percibidos por el *holding*, la ausencia de requerimientos de inversión a nivel individual y recursos en caja y equivalentes por $67,8 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el mantenimiento del control de Empresas Carozzi, y que esta continuará la rentabilización de las inversiones ya realizadas, llevando políticas financieras relativamente conservadoras, que permitan prolongar la tendencia de fortalecimiento en sus indicadores financieros.

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

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría gatillar ante un deterioro del perfil de riesgo de Empresas Carozzi, un mayor nivel de endeudamiento relativo a nivel individual o una pérdida significativa de control sobre flujos de dividendos percibidos.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Héctor Romo H. – 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