	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-03-25	A+	Estables
29-01-25	A+	Estables
Acciones - Unica		
31-03-25	1ª Clase Nivel 4	
29-01-25	1ª Clase Nivel 4	

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

3 ABRIL 2025 | 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 se sustenta en 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.

El día 27 de enero de 2025, a través de un hecho esencial, Carozzi S.A. e inversiones Tiger Brands South America Limitada suscribieron un contrato denominado "***Share Purchase Agreement***". A través de este, Carozzi S.A. adquirió 104.724 acciones de Empresas Carozzi S.A., que correspondían a la totalidad de las acciones que Tiger Brands poseía en Empresas Carozzi S.A., las cuales representaban 24,38% de su propiedad.

El pasado 18 de marzo de 2025, Carozzi S.A. efectuó dicha transacción en donde el holding quedó con el 99,99% de las acciones de la compañía.

El precio de compra de las acciones ascendió a US$181 millones, monto que será financiado con los fondos que correspondan a Carozzi S.A. como parte proporcional de un eventual dividendo a distribuir por su filial, Empresas Carozzi S.A., por un total de US$240 millones. Para el financiamiento de dichos fondos, se considera la obtención de nueva deuda tipo "puente" por hasta US$240 millones a nivel de Empresas Carozzi S.A.

Para financiar la compra de acciones de Carozzi S.A. a Tiger Brands, Empresas Carozzi S.A. tomo créditos largo plazo (UF3,1 millones), créditos puente (UF0,9 millones) y en marzo colocó bonos serie V por un total de UF2,0 millones, con vencimiento al 15 de enero de 2035.

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 en "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.

Para el año 2024, los dividendos recibidos por Carozzi S.A. ascendieron a $33.451 millones, siendo un 25% mayor que al cierre de 2023 y representando un 32,6% de la utilidad del año anterior.

El Ebitda del ***holding***, calculado como los dividendos recibidos menos los gastos del ***holding***, ascendió a $32.832 millones a diciembre de 2024.

A igual fecha, la deuda individual de Carozzi llegó a $4.440 millones. Esta está compuesta íntegramente por deuda bancaria y representa cerca del 1,0% del total consolidado,

mientras que la porción restante corresponde a su filial.

A diciembre de 2024, los índices de cobertura a nivel individual 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*, fue de 0,1 veces, bajando respecto a diciembre de 2023.

A igual fecha, la cobertura de gastos financieros alcanzó las 23,8 veces, esto dado que Carozzi presentó un nivel de gastos financieros menor que al cierre de 2023, 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 $15,3 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

José A. Mendicoa – 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