

## FELLER RATE ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS" A EMPRESAS CAROZZI Y RATIFICA SU CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA.

5 APRIL 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la solvencia y de las líneas de bonos de Empresas Carozzi S.A. y asignó perspectivas "Positivas".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Empresas Carozzi S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Empresas Carozzi ha mantenido operaciones en la industria alimenticia por más 120 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 de alimentos, enfocados principalmente en los sectores de confites, alimentos y *pet food*, con 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 el 2020, donde se vivió mayor incertidumbre en los mercados, en conjunto con presiones sobre los costos asociados con la crisis sanitaria por la pandemia Covid 19. Sin embargo, la empresa pudo mantener un desempeño estable e incluso mostrar crecimientos en su generación operacional.

Así, a diciembre de 2020, los ingresos operacionales de la compañía alcanzaron los \$959.843 millones, con un crecimiento de 8,7% respecto de 2019, asociado con crecimientos en las operaciones tanto de Chile como Perú, compensando la disminución en las ventas del segmento internacional. De esta manera, la empresa alcanzó un crecimiento en el Ebitda de 16,8% respecto del cuarto trimestre de 2019, hasta alcanzar los \$134.558 millones, con un margen Ebitda de 14,0%, levemente superior a lo alcanzado al cierre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020, el *stock* de deuda financiera alcanzó los \$361.772 millones, al considerar los pasivos por arrendamientos según IFRS 16, con una disminución de 6,5%, respecto del cierre de 2019. Así, a igual fecha, un nivel de deuda financiera menor, en conjunto con la mayor generación de Ebitda, hizo que los indicadores crediticios se vieran fortalecidos respecto del cierre de 2019. De esta forma, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó 2,5 veces, cifra inferior a lo registrado al cierre de 2019, donde se ubicó en 3,2 veces.

La compañía cuenta con una liquidez "Robusta". Lo que considera, una caja de \$ 22.407 millones, a diciembre de 2020, y flujos operacionales (FCNOA) anualizados de \$114.221 millones y vencimientos en el corto plazo por cerca de \$79.577 millones al mismo periodo. Adicionalmente considera el buen acceso al mercado financiero y la disponibilidad de líneas de crédito no comprometidas.

### PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas a "Positivas" guarda relación con la presencia de indicadores de solvencia esperados por sobre el escenario base de Feller Rate para el corto y mediano plazo, gracias al constante crecimiento en la generación operacional de la entidad, en conjunto con márgenes estables, incluso en periodos de menor dinamismo económico.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Mar-21	A+	Positivas
Jun-20	A+	Estables
<b>LÍNEA BONOS 475, 567, 719, 720, 874, 875 - J, Línea, P, Q, R, S</b>		
Mar-21	A+	Positivas
Jun-20	A+	Estables

ESCENARIO DE ALZA: Se podría generar ante un fortalecimiento en el perfil financiero de la compañía, reflejándose en un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda por debajo de las 2,8 veces, hacia el cierre de 2021.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se aplicaría en caso de ver políticas financieras más agresivas o una menor generación operacional por parte de la entidad, que lleven a indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda en rangos sobre las 3 veces.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400