	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
31-03-22	AA-	Estables
31-03-21	A+	Positivas
LíNEA BONOS 475, 567, 720, 874, 875 - J, Linea, P, R, S		
31-03-22	AA-	Estables
31-03-21	A+	Positivas
LíNEA BONOS 719, 874 - Linea, Q		
31-03-22	retiro	
31-03-21	A+	Positivas

FELLER RATE SUBE A "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS CAROZZI. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 ABRIL 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió desde "A+" a "AA-" la clasificación de la solvencia y de las líneas de bonos de Empresas Carozzi S.A. Las perspectivas de la clasificación pasaron de "Positivas" a "Estables".

El alza de las clasificaciones de Empresas Carozzi S.A. se sustenta en el fortalecimiento relativo tanto del perfil de negocios como de la posición financiera, ambos dentro de la categoría "Satisfactoria". Esto, producto de una mejora en sus indicadores de cobertura durante los últimos períodos, llegando a los niveles exigidos por Feller Rate en revisiones anteriores. Además, considera la demostrada resiliencia de la empresa frente a la pandemia, donde, en un escenario de menor dinamismo, mantuvo el crecimiento en sus ingresos y generación operacional. Lo anterior, producto de la continua búsqueda de eficiencias operacionales y del fuerte posicionamiento de sus marcas, que le permite adaptarse a las condiciones de mercado y mantener sus márgenes estables, generando así una menor exposición relativa a los ciclos económicos.

Empresas Carozzi ha operado en la industria alimenticia por más de 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 hubo mayor incertidumbre en los mercados, en conjunto con presiones sobre los costos asociados a 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 2021, los ingresos operacionales de la compañía alcanzaron los $ 1.048.199 millones, con un crecimiento de 9,2% respecto de igual período de 2020, asociado principalmente con aumentos en las operaciones de Chile y en el segmento internacional. No obstante, como consecuencia de las variaciones del tipo de cambio, la operación de Perú registró menores ingresos al realizar la conversión a pesos chilenos. De esta manera, en conjunto con mayores costos, la empresa alcanzó un acotado crecimiento en el Ebitda de 0,6% respecto a diciembre de 2020, hasta alcanzar los $ 136.605 millones, con un margen Ebitda de 13,0%, levemente inferior a lo alcanzado a diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021, el stock de deuda financiera alcanzó los $ 433.627 millones, al considerar los pasivos por arrendamientos según IFRS 16, con un aumento de 19,9% respecto del cierre de 2020. Así, a igual fecha, un nivel de deuda financiera mayor, en conjunto con una generación de Ebitda relativamente estable, hizo que los indicadores se mantuvieran estables respecto del cierre de 2020. Con ello, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó 3,0 veces, cifra levemente superior a lo registrado al cierre de 2020, donde se ubicó en 2,5 veces.

En tanto, la cobertura de gastos financieros se vio levemente fortalecida, alcanzando las 8,1 veces a diciembre de 2021.

La compañía cuenta con una liquidez "Robusta". Ello considera una caja de $ 28.841 millones, flujos operacionales (FCNOA) anualizados de $ 84.287 millones y vencimientos

en el corto plazo por cerca de $ 57.582 millones al mismo periodo. Adicionalmente, incorpora el buen acceso al mercado financiero 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 prevé que mantenga una cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo las 3,0 veces de manera estructural, en torno a las 2,5 veces.

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

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo ante la reciente alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez S. – Analista principal
- Arturo Zuleta P. – 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