	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-24	AA-	Estables
Mar-23	AA-	Estables
Línea Bonos 475, 567, 720, 874, 875 - J, Linea, P, R, S, T, U		
Mar-24	AA-	Estables
Mar-23	AA-	Estables

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

5 APRIL 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate mantuvo la clasificación de la solvencia de Empresas Carozzi S.A. en "AA-". Las perspectivas de la clasificación son "Estables"

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

Empresas Carozzi S.A. ha mantenido operaciones en la industria alimenticia por más de 125 años en Chile, más de 25 años en Perú y, desde el año 2017, en Argentina, mediante Bonafide S.A.I y C., 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 2023, los ingresos operacionales alcanzaron los $1.076.498 millones, con un crecimiento de 13,1% respecto a septiembre del año anterior, mientras que la suma de costos y gastos de administración y ventas aumentó un 11,4%. En relación con el Ebitda del mismo periodo, presentó un alza de 22,7%, llegando a $156.956 millones a septiembre de 2023, producto principalmente de los mayores resultados del segmento nacional, asociados al alza en el precio de los *commodities* y el tipo de cambio. Dada la capacidad que mantiene la empresa para traspasar el aumento de los costos en precio, se observaron mayores márgenes en la operación nacional.

A septiembre de 2023, la deuda financiera era de $468.186 millones, con una caída de un 12,9% con respecto a septiembre de 2022, dado que la empresa pagó parte de su deuda financiera con los flujos operacionales generados durante el periodo. De este modo, el indicador deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,0 veces, cifra por debajo de lo registrada en periodos anteriores, en línea con el rango de clasificación asignada. En tanto, la cobertura de gastos financieros se vio levemente fortalecida, alcanzando las 9,5 veces a septiembre de 2023.

La compañía cuenta con una liquidez categorizada como "Satisfactoria", lo que considera una caja de $31.108 millones y flujos operacionales (FCNOA) anualizados de $197.877millones a septiembre de 2023; además, posee vencimientos en el corto plazo por cerca de $123.163 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 la expectativa de Feller Rate 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 un *peak* de hasta 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:

- Héctor Romo H. – Analista principal
- Andrea Faúndez S. – Analista secundario
- Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - 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.