	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
6-03-26	AA-	Estables
31-03-25	AA-	Estables
Línea Bonos 1208, 1209, 475, 567, 720, 874, 875 - J, Linea, P, S, T, U, V, W, X		
6-03-26	AA-	Estables
31-03-25	AA-	Estables

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

10 MARZO 2026 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación asignada se sustenta en un perfil de negocios calificado en "Satisfactorio" y en una posición financiera categorizada en "Satisfactoria".

El "Satisfactorio" perfil de negocios se sustenta en su fuerte posicionamiento de marca, diversificación de productos y eficiencia operativa, lo que le permite adaptarse a cambios de mercado y mantener márgenes estables. No obstante, la compañía está expuesta a mercados internacionales, a la volatilidad de precios de ***commodities*** y a la intensa competencia de la industria.

La posición financiera "Satisfactoria" es respaldada por su consistente capacidad de generación de flujos, aun cuando enfrenta, eventualmente, mayores requerimientos de capital de trabajo. A su vez, la compañía sostiene márgenes estables, indicadores financieros dentro de su actual clasificación y una liquidez calificada en "Sólida".

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, enfocados en los sectores de confites, alimentos, ***pet care*** y agroindustrial.

A nivel consolidado, los ingresos han presentado un comportamiento creciente a lo largo del tiempo, asociado a la capacidad de adaptarse a las condiciones del mercado, pasando desde los $883.297 millones en 2019 hasta los $1.560.466 millones en 2024.

A septiembre de 2025, los ingresos se situaron en $1.179.266 millones, evidenciando un alza de 5,4% interanual, principalmente por mayores ingresos en la división internacional. Por su parte, los costos y gastos de administración y venta totalizaron $1.059.022 millones, aumentando 8,1% en comparación con igual período del año anterior, debido al mayor costo de materias primas y a la presión en los márgenes internacionales.

Como resultado, el Ebitda alcanzó $155.009 millones, lo que representaba un -8,6% respecto de septiembre 2024 ($169.593 millones), presionando el margen Ebitda hasta los 13,1%, inferior al 15,2% evidenciado en septiembre 2024.

La estructura de la deuda a septiembre de 2025 concentra el 81,3% en Chile y 18,7% en Perú, mientras que, a nivel de fuente de financiamiento, el 54,1% corresponde a bonos corporativos y el 45,9% a préstamos bancarios. Empresas Carozzi mantiene su deuda con tasas de interés fijas, además de estar diversificada por plazos, con un 76,8% de deuda no corriente y 23,3% corriente.

A septiembre de 2025, el ***stock*** de deuda financiera alcanzó los $689.359 millones, considerando los pasivos por arrendamientos según IFRS 16, aumentando en un 63,7% respecto a diciembre 2024, explicado principalmente por la colocación de bonos y la obtención de préstamos bancarios destinados al pago de sus accionistas por el eventual dividendo pagado para la recompra de la participación de Tiger Brands, por parte del ***holding,*** Carozzi S.A.

Con el objetivo de financiar el dividendo eventual para la compra de acciones por parte de Carozzi S.A. a Tiger Brands, Empresas Carozzi S.A. tomó créditos de largo plazo por el monto de UF3,1 millones, un crédito puente por UF0,9 millones y en marzo de 2025 colocó los bonos serie V por un total de UF2,0 millones, con vencimiento al 15 de enero de 2035.

El Flujo de caja neto ajustado (FCNOA) ha aumentado constantemente durante los períodos evaluados, con variaciones en ciertos momentos en función de los requerimientos de capital de trabajo. En lo particular, aumentó de $77.399 millones a diciembre de 2019 hasta $198.924 millones en diciembre de 2024, ($234.625 millones en 2023), lo que demuestra el gran crecimiento de la compañía en los últimos 5 años.

A septiembre de 2025, el FCNOA alcanzó los $58.463 millones, inferior a los $89.113 millones de septiembre 2024, afectado por los mayores requerimientos de capital de trabajo.

A septiembre de 2025, la compañía presentaba una posición de liquidez clasificada en "Sólida". Esto considera un nivel de caja y equivalentes de $34.903 millones, una generación de flujos anualizados operacionales (FCNOA) que alcanzaba los $168.275 millones y un amplio acceso al mercado financiero, en comparación con vencimientos en el corto plazo por $162.732 millones. Asimismo, los usos de fondos incorporan un plan de inversiones anual de $80.000 millones enfocado en la automatización de procesos y eficiencias operativas, además del reparto histórico de dividendos correspondientes al 40% de las utilidades.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que Empresas Carozzi S.A. continuará con su política financiera conservadora y cubrirá sus necesidades de inversión mediante un adecuado balance entre recursos propios y financiamiento externo, sosteniendo indicadores acordes con su clasificación de riesgo. Esto incorpora la mantención del indicador de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda de hasta 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 la generación operacional, que se traduzcan en un nivel de endeudamiento e indicadores crediticias por sobre nuestras expectativas, de forma estructural.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isidora Santander Díaz – Analista principal

José A. Mendicoa. – 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