

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Mar-21	A	Positivas
Mar-20	A	Estables
ACCIONES - Unica		
Mar-21	1ª Clase Nivel 4	
Mar-20	1ª Clase Nivel 4	

FELLER RATE RATIFICA EN "A" LA SOLVENCIA DE CAROZZI S.A. PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

8 APRIL 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Carozzi S.A. en "A+" y asignó perspectivas "Positivas". Al mismo tiempo, mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 4".

La clasificación "A" asignada a la solvencia de Carozzi S.A. refleja su carácter de *holding* de inversiones, cuyo único activo es Empresas Carozzi S.A., sociedad clasificada en "A+/Positivas" por Feller Rate.

La clasificación en "1ª Clase Nivel 4" para las acciones refleja 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.

Actualmente, la compañía mantiene un 75,6% de participación en la propiedad de Empresas Carozzi, entidad especializada en la industria alimenticia, que se caracteriza por ser fuertemente competitiva, con actores importantes a nivel local y global. Con todo, Empresas Carozzi mantiene una destacada posición de mercado dentro de los principales segmentos en que participa.

La política de reparto de dividendos de la filial se ha mantenido, en los últimos años, en el 40% de las utilidades, con variaciones históricas entre el 30% y 40%, dependiendo del uso interno de fondos para el financiamiento de proyectos de inversión.

Así, en los últimos periodos los dividendos percibidos por la matriz se han mantenido altamente estables, promediando, entre 2014 y 2020, \$ 14.117 millones.

A diciembre de 2020, los dividendos percibidos por la matriz alcanzaron los \$ 14.647 millones, con un crecimiento de un 2,5% respecto de igual periodo de 2019, donde destaca el buen desempeño operacional de su filial, la cual mostró incrementos tanto de ingresos como de generación de Ebitda por 8,7% y 16,8%, respectivamente.

El Ebitda del *holding*, calculado como los dividendos recibidos menos los gastos del holding, ascendió a \$ 14.173 millones a diciembre de 2020, con un crecimiento de 3,2% respecto de igual fecha de 2019.

A igual periodo, la deuda corporativa de Carozzi fue de \$ 18.448 millones, compuesta íntegramente por deuda bancaria. Esta representa cerca del 4,9% del total consolidado, mientras que la porción restante corresponde a su filial.

Al cierre de 2020, los índices de cobertura a nivel individual se vieron levemente fortalecidos, producto de la disminución en la deuda financiera de la matriz. De esta forma, el indicador de deuda corporativa sobre la generación de Ebitda, equivalente a los dividendos percibidos menos los gastos del *holding*, alcanzó las 1,3 veces, menor a las 1,5 veces del cierre de 2019. A igual fecha, la cobertura de gastos financieros llegó a 24,3 veces, mostrando un importante crecimiento respecto de 2019, donde se ubicó en 14,8 veces.

La liquidez de Carozzi es calificada "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 \$ 2,5 millones.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas a "Positivas" guarda relación con el fortalecimiento de los indicadores de solvencia de Empresas Carozzi, por sobre el escenario base de Feller Rate, dado el carácter de *holding* de Carozzi S.A.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante un alza en la clasificación de solvencia de Empresas Carozzi.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se aplicaría en caso de la estabilización de las clasificaciones de riesgo de Empresas Carozzi.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ◉ Esteban Sánchez C. – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400