



ANALISIS RAZONADO

Correspondientes al ejercicio al 31 de diciembre de 2024

CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIA

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ANALISIS RAZONADO

	Páginas
1) RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO	3
2) RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO DE RESULTADOS	5
3) FINANCIAMIENTO	6
4) FLUJOS DE EFECTIVOS	7
5) INDICADORES FINANCIEROS	8
6) OTROS INDICADORES	9
A) DIFERENCIA VALORES LIBROS Y ECONÓMICOS	9
B) VARIACIONES DE MERCADO	9
7) RIESGOS	9
A) ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	9
I. RIESGO DE MERCADO	9
II. RIESGO DE CRÉDITO	10
III. RIESGO DE LIQUIDEZ	11
B) GESTIÓN DE RIESGOS ESTRATÉGICOS	12
C) OTROS RIESGOS	13
8) OTROS HECHOS NOTICIOSOS DESTACADOS DEL PERÍODO DE SUBSIDIARIA EMPRESAS CAROZZI S.A.	14

1) Resumen de las principales variaciones de Activos, Pasivos y Patrimonio

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			M\$	%
Estado de Situación Financiera				
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.543.801	62.352.313	2.191.488	3,5%
Otros activos financieros corrientes	11.779.909	28.227.851	(16.447.942)	-58,3%
Otros activos no financieros corrientes	6.119.201	7.811.100	(1.691.899)	-21,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	238.061.186	217.527.569	20.533.617	9,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	20.814.229	24.895.274	(4.081.045)	-16,4%
Inventarios corrientes	279.834.861	232.992.143	46.842.718	20,1%
Activos por impuestos corrientes	667.683	4.509.415	(3.841.732)	-85,2%
Total de activos corrientes	621.820.870	578.315.665	43.505.205	7,5%
Activos no corrientes				
Activos intangibles distintos de la plusvalía	239.838.684	222.142.464	17.696.220	8,0%
Propiedades, plantas y equipos	717.304.160	641.395.608	75.908.552	11,8%
Activos por derecho de uso	9.399.845	7.055.236	2.344.609	33,2%
Activos por impuestos diferidos	14.081.029	12.073.807	2.007.222	16,6%
Total de activos no corrientes	980.623.718	882.667.115	97.956.603	11,1%
Total de Activos	1.602.444.588	1.460.982.780	141.461.808	9,7%
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	139.114.836	155.045.828	(15.930.992)	-10,3%
Pasivos por arrendamientos corrientes	3.897.286	3.352.998	544.288	16,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.551.740	145.694.484	19.857.256	13,6%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.510.226	1.637.089	(126.863)	-7,7%
Otras provisiones a corto plazo	9.010.998	7.202.199	1.808.799	25,1%
Pasivos por impuestos, corrientes	7.486.836	15.913.653	(8.426.817)	-53,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	40.545.480	32.951.196	7.594.284	23,0%
Total de pasivos corrientes	367.117.402	361.797.447	5.319.955	1,5%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	276.549.043	290.225.214	(13.676.171)	-4,7%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	5.876.250	4.133.698	1.742.552	42,2%
Pasivos por impuestos diferidos	123.627.510	122.605.485	1.022.025	0,8%
Provisiones por beneficios a los empleados	17.535.939	16.768.126	767.813	4,6%
Total de pasivos no corrientes	423.588.742	433.732.523	(10.143.781)	-2,3%
Total de Pasivos	790.706.144	795.529.970	(4.823.826)	-0,6%
Patrimonio				
Capital emitido	78.379.772	78.379.772	0	0,0%
Ganancias acumuladas	496.047.690	424.696.851	71.350.839	16,8%
Otras reservas	40.622.682	(585.245)	41.207.927	-7041,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	615.050.144	502.491.378	112.558.766	22,4%
Participaciones no controladoras	196.688.300	162.961.432	33.726.868	20,7%
Patrimonio Total	811.738.444	665.452.810	146.285.634	22,0%
Total de Patrimonio y Pasivos	1.602.444.588	1.460.982.780	141.461.808	9,7%

a) Activos

El total de la variación de las partidas que conforman los Activos del período al 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 alcanza los M\$ 141.461.808, explicado principalmente por:

- **Otros activos financieros corrientes** (ver Nota N° 6): La disminución obedece a inversiones en depósitos a plazo que existían al cierre del ejercicio 2023, cuyo vencimiento era superior a 90 días, los que no se mantuvieron en el ejercicio 2024.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes** (ver Nota N° 8): El incremento en los deudores por ventas está alineado con el aumento de los ingresos provenientes de las actividades operativas ordinarias.
- **Inventarios corrientes** (ver Nota N° 10): El aumento en los saldos se debe principalmente al mayor volumen del negocio internacional.
- **Activos Intangibles distintos de la plusvalía** (ver Nota N° 12): El aumento en los saldos se debe principalmente a la corrección monetaria en la subsidiaria de Argentina, más el efecto de conversión de moneda en las subsidiarias de Perú y Argentina.
- **Propiedades, plantas y equipos** (ver Nota N° 13): La variación corresponde al movimiento normal de inversiones que realiza la Compañía y sus subsidiarias, más otros efectos explicados en detalle en la nota indicada.

b) Pasivos

Al 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 la variación de los Pasivos alcanza los M\$ 4.823.826 explicado fundamentalmente por las siguientes variaciones:

- **Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes** (ver Nota N° 16): La variación de estos rubros se produce por el pago de deuda financiera usando los flujos operacionales generados durante el período por la compañía.
- **Cuentas por pagar comerciales** (ver Nota N° 17): El incremento de este rubro está en línea con el aumento del nivel de negocios de la compañía.

c) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 la variación total en el Patrimonio equivale a M\$ 146.285.634.

- **Patrimonio** (ver Nota N° 21): La variación obedece a diferentes factores los que se revelan en el Estado Consolidados de cambios del Patrimonio (ver página 9 de los Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024).

2) Resumen de las principales variaciones del Estado de Resultados

Los ingresos consolidados acumulados a diciembre 2024 crecieron en 6,1% respecto al año anterior, alcanzando los MM\$ 1.560.466, con lo que se generó un margen de explotación de un 36,1%. Los gastos de administración y distribución fueron de MM\$ 359.416.

Con lo anterior, se generó un resultado operacional de MM\$ 203.629 (Ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración).

Carozzi S.A. registró un aumento en su utilidad de MM\$ 25.314, un 23,1% superior a igual período año anterior.

El EBITDA al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los MM\$247.050, lo que representa un 15,8% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Desde el 01-01-2024 - Hasta el 31-12-2024					
Estado Consolidado de Resultados por Función	División				Consolidado
	Chile	Perú	Internacional	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	973.149.314	239.421.776	340.663.315	7.231.631	1.560.466.036
Costo de ventas	(610.256.843)	(165.605.491)	(214.326.556)	(7.231.736)	(997.420.626)
Margen de explotación	362.892.471	73.816.285	126.336.759	(105)	563.045.410
Gastos de distribución y administración	(230.406.496)	(56.605.062)	(67.385.305)	(5.019.208)	(359.416.071)
Resultado operacional	132.485.975	17.211.223	58.951.454	(5.019.313)	203.629.339
Otros ingresos, por función				1.682.160	1.682.160
Gasto financiero				(10.392.545)	(10.392.545)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera				1.145.314	1.145.314
Resultado unidades de reajuste				(15.326.431)	(15.326.431)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	132.485.975	17.211.223	58.951.454	(27.910.815)	180.737.837
Impuestos a las ganancias				(45.586.280)	(45.586.280)
Ganancia (pérdida)	132.485.975	17.211.223	58.951.454	(73.497.095)	135.151.557

Depreciación y amortización	24.728.672	9.327.444	9.364.728	0	43.420.844
EBITDA	157.214.647	26.538.667	68.316.182	(5.019.313)	247.050.183

Desde el 01-01-2023 - Hasta el 31-12-2023					
Estado Consolidado de Resultados por Función	División				Consolidado
	Chile	Perú	Internacional	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	927.073.366	217.631.685	317.461.060	7.998.261	1.470.164.372
Costo de ventas	(591.487.780)	(159.824.670)	(194.687.105)	(7.075.558)	(953.075.113)
Margen de explotación	335.585.586	57.807.015	122.773.955	922.703	517.089.259
Gastos de distribución y administración	(220.097.356)	(53.169.818)	(52.212.500)	(3.342.950)	(328.822.624)
Resultado operacional	115.488.230	4.637.197	70.561.455	(2.420.247)	188.266.635
Otros ingresos, por función				267.049	267.049
Otras ganancias (pérdidas)				(8.904.110)	(8.904.110)
Gasto financiero				(21.188.593)	(21.188.593)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera				(1.405.440)	(1.405.440)
Resultado unidades de reajuste				(13.605.259)	(13.605.259)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	115.488.230	4.637.197	70.561.455	(47.256.600)	143.430.282
Impuestos a las ganancias				(33.593.012)	(33.593.012)
Ganancia (pérdida)	115.488.230	4.637.197	70.561.455	(80.849.612)	109.837.270

Depreciación y amortización	25.732.094	9.358.467	5.629.756	0	40.720.317
EBITDA	141.220.324	13.995.664	76.191.211	(2.420.247)	228.986.952

División Chile

La División Chile, tuvo un aumento de MM\$ 46.076 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 5,0% y sus costos de ventas en un 3,2%. Con lo anterior, el margen de explotación aumentó en MM\$ 27.307, creciendo un 8,1% respecto del mismo período del año anterior.

El Ebitda al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los MM\$ 157.215, lo que representa un 16,2% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Chile representa un 62,4% de los ingresos consolidados.

División Perú

La División Perú, expresada en pesos chilenos, tuvo un aumento de MM\$ 21.790 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 10%. Los costos de ventas aumentaron en un 3,6%, con lo anterior el margen de explotación aumentó en MM\$ 16.009.

El Ebitda al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los MM\$ 26.539, lo que representa un 11,1% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Perú representa un 15,3% de los ingresos consolidados.

División Internacional

La División Internacional, tuvo un aumento de MM\$ 23.202 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 7,3%. Los costos de ventas aumentaron en un 10,1%, con lo anterior, el margen de explotación aumentó en MM\$ 3.563.

El Ebitda al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los MM\$ 68.316, lo que representa un 20,1% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Internacional representa un 21,8% de los ingresos consolidados.

3) Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2024, las fuentes de financiamiento de Carozzi S.A. y sus subsidiarias están estructuradas en un 71,8% en Chile, un 28,2% en Perú.

A nivel consolidado, el 30,8% del financiamiento proviene de instituciones bancarias y un 69,2% de inversionistas institucionales del mercado local de capitales, a través de la emisión de bonos corporativos.

4) Flujos de efectivos

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2024			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	125.402.045	40.408.948	32.389.806	198.200.799
Actividades de inversión	(54.457.866)	(1.787.823)	(15.108.710)	(71.354.399)
Actividades de financiación	(85.476.061)	(39.710.399)	(31.351)	(125.217.811)
Totales	(14.531.882)	(1.089.274)	17.249.745	1.628.589

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	31-12-2023			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	152.337.972	27.567.731	54.571.185	234.476.888
Actividades de inversión	(52.346.390)	(2.284.516)	(9.374.541)	(64.005.447)
Actividades de financiación	(112.290.907)	(24.463.855)	(129.257)	(136.884.019)
Totales	(12.299.325)	819.360	45.067.387	33.587.422

(*) En Otros se incluyen unidades corporativas y estratégicas de servicios, así como otros ingresos y egresos no asociados a las divisiones Chile, Perú o Internacional.

Al 31 de diciembre de 2024, el flujo de operación de Carozzi S.A. resultó positivo, en sus tres divisiones, esto permitió financiar las inversiones efectuadas durante el año y disminuir el monto de la deuda financiera neta consolidada.

5) Indicadores financieros

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Carozzi S.A. y su subsidiaria, a continuación, se presentan algunos índices relevantes comparativos.

La Compañía ha definido como activos operacionales, la suma de Activos corrientes y Propiedades, plantas y equipos del Activo no corriente.

	31-12-2024	31-12-2023
LIQUIDEZ	Veces	Veces
<u>Corriente</u> : Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,69	1,60
<u>Razón ácida</u> : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,93	0,95
ENDEUDAMIENTO	31-12-2024	31-12-2023
	Veces	Veces
<u>Leverage</u> : Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,51	0,68
<u>Corto plazo</u> : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,46	0,45
<u>Largo plazo</u> : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,54	0,55
<u>Razón de Endeudamiento</u> : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	0,97	1,20
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31-12-2024	31-12-2023
	Veces	Veces
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros / Costos Financieros	18,39	7,77
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)	31-12-2024	31-12-2023
	Veces	Veces
<u>Rotación Anualizada</u> : Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,89	3,74
<u>Permanencia</u> : 360 días / Rotación	92,55	96,20
RENTABILIDAD	31-12-2024	31-12-2023
	Veces	Veces
<u>Patrimonial</u> : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,18	0,17
<u>Activo</u> : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,09	0,08
	MM\$	MM\$
<u>Utilidad por acción</u> : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	458	372
<u>Valor libro acción</u> : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	2.757	2.253
	N° Acciones	N° Acciones
Total de acciones suscritas y pagadas	223.062.717	223.062.717
RESULTADOS	31-12-2024	31-12-2023
	MM\$	MM\$
Ingresos por ventas	1.560.466	1.470.164
Costos de ventas	997.421	953.075
Resultados de las operaciones, + de otros ingresos por función	205.311	188.534
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización)	234.551	203.030
Gastos financieros netos	10.393	21.189
Utilidad tenedores de acciones	102.086	82.907

Al 31 de diciembre de 2024, la liquidez corriente, presenta una leve mejora respecto al período comparado, debido a que el mayor nivel de inventario no generó un aumento en el nivel de deuda de la compañía, generándose una disminución en los pasivos corrientes respecto a diciembre.

El leverage y la razón de endeudamiento de Carozzi S.A. mejoran durante el año debido a que no se ha requerido aumentar el nivel de endeudamiento para financiar las operaciones de la compañía.

El Índice de Rotación de inventarios aumentó levemente con respecto al año anterior, debido al mayor volumen del negocio internacional.

La mayor ganancia frente a igual período del año anterior generó aumentos en la utilidad por acción y el valor libro de la acción.

6) Otros indicadores

A) Diferencia valores libros y económicos

Con respecto a las existencias, Carozzi S.A. y su subsidiaria están aplicando el criterio del menor valor entre su costo y valor de realización. En cuanto a los valores de los principales activos no corrientes, estos se revisan cuando existen cambios significativos en el entorno y, a lo menos, una vez al año.

B) Variaciones de mercado

Durante el presente período no han existido variaciones importantes en el mercado que afecten los resultados de la Compañía en forma significativa.

7) Riesgos

A) Administración del Riesgo Financiero

Carozzi S.A. y su subsidiaria constantemente revisan que los riesgos financieros a los que se exponen sean debidamente medidos y gestionados, buscando minimizar los efectos que podrían tener sobre sus resultados, balance y su posición competitiva. La Administración de riesgos es llevada a cabo por equipos de personas dentro de la organización debidamente supervisados y que poseen los conocimientos adecuados para realizar esta gestión.

No es política de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. la compra o venta de instrumentos derivados con fines especulativos.

I. Riesgo de mercado

La Sociedad subsidiaria, Empresas Carozzi S.A. participa en una amplia gama de subcategorías de productos dentro del negocio de alimentos, enfrentando, tanto en Chile como en sus negocios en el extranjero, altos niveles de competitividad. La industria alimenticia en la región incluye a importantes Compañías locales y multinacionales, lo que la hace una industria muy dinámica. Sin embargo, la amplitud del portafolio de productos que comercializa la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., le permite reducir el riesgo agregado de su operación, asegurando así estabilidad en sus flujos y creación de valor para sus accionistas. La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. estima que estos niveles de competitividad y dinamismo se mantendrán en el tiempo, por lo que se revisan las estrategias de negocio en un proceso continuo, de manera de responder a las necesidades del mercado con una oferta adecuada a sus requerimientos.

Los flujos de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., lo mismo que la valoración de algunos de sus activos y pasivos, se encuentran afectados a fluctuaciones de ciertas variables de mercado, los que se resumen en cuatro grupos:

a) Riesgo de precios

Desde el punto de vista de las materias primas, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias, están expuestas principalmente a las variaciones en el precio de algunos commodities como: trigo, arroz, avena, tomate y algunas frutas, como durazno, manzana, pera y otros insumos como el cacao y el azúcar. Ninguna de estas materias primas representa individualmente un porcentaje relevante sobre el resultado completo de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

Respecto al trigo, en el caso de Chile más del 85% del consumo de esta materia prima se abastece localmente y se adquiere durante el primer semestre de cada año, y el resto se compra en el mercado internacional según los planes de consumo del año. En el caso de Perú, no hay producción local de trigo por lo que el 100% de éste es importado. Con esta mezcla de abastecimiento y la consolidación de las compras como grupo, se optimiza el oportuno abastecimiento. En cuanto al arroz, la proporción de compra en Chile es similar a la del trigo mientras que, en la avena y maíz, toda la compra se realiza en el mercado chileno.

La forma de enfrentar las fluctuaciones en el mercado de pasta de tomate y de pulpas de fruta, ha sido mantener contratos con los agricultores, acordando anualmente el precio de compra, asegurando así el abastecimiento. Además, se ha diversificado la producción de pulpas de manera de no depender del precio de una sola fruta o vegetal.

Las otras materias primas relevantes, como el cacao, café y el azúcar se abastecen en el mercado internacional.

Para algunas materias primas relevantes como el cacao, azúcar, maíz, trigo y petróleo se utilizan instrumentos derivados, de manera de mitigar las fluctuaciones del precio para un período determinado.

En caso de fluctuaciones más estructurales en el precio de materias primas, la industria de alimentos tiene capacidad de traspasar estos movimientos al precio de los productos que comercializa.

b) Tasas de interés

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. analiza permanentemente el mercado financiero para así optimizar su portafolio de fuentes de financiamiento (bancos y tenedores de bonos, principalmente) de manera de minimizar costo y volatilidad.

De este modo, se balancea la proporción de deuda que se encuentra a tasa fija y variable, según las condiciones imperantes en el mercado, mientras que la proporción de deuda de corto y largo plazo se mantiene alineada con una conservadora proyección de los flujos futuros que provendrán de la operación de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

La proporción de deuda de corto plazo de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. tiene un comportamiento estacional durante el año, debido a las importantes compras en el mercado local de materias primas agrícolas realizadas durante la época de cosecha.

En términos de sensibilidad a la fluctuación de las tasas de intereses, al 30 de septiembre de 2024, la exposición que tiene el resultado a variaciones de éstas es de 722 millones de pesos chilenos anuales, por cada cincuenta puntos base de fluctuación.

c) Tipos de cambio

La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se vincula principalmente con su posición neta entre las exportaciones que se realizan en moneda extranjera y todas las importaciones y compras locales que se encuentran denominadas también en estas monedas. Para mitigar el riesgo financiero a las variaciones en los tipos de cambio, la política de la Compañía es cubrir parte de esas variaciones mediante la utilización de contratos derivados (opciones, forwards u otros instrumentos que pudieran implementarse a futuro). Respecto de la posición de balance (activos menos pasivos en moneda extranjera) Carozzi S.A. y su subsidiaria cubren esta exposición neta mediante la utilización de instrumentos derivados.

d) Riesgo de Inflación

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. actualmente mantiene deuda financiera denominada en Unidades de Fomento (Bonos Corporativos). El valor de dichos pasivos se incrementa en la medida que la unidad de fomento aumenta por efecto de la inflación. Para mitigar parte de la exposición de la Compañía a este riesgo, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. ha contratado instrumentos derivados (Swap UF/CLP).

II. Riesgo de crédito

La NIIF 7 define el riesgo crediticio como “el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación”. Respecto de los deudores por venta, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se relaciona con clientes nacionales y extranjeros. Para ambos existen exhaustivos controles que se revisan constantemente para la autorización de cupos de crédito, tanto para los actuales como para los nuevos clientes. Adicionalmente, la Compañía contrata seguros de crédito con la finalidad de resguardar el valor de estos activos. Este seguro y el deducible son considerados al momento del cálculo de la provisión de deterioro del activo. La medición de las Pérdidas crediticias esperadas (PCE), se realizan de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 9 y lo indicado en la Nota 3.4. "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes".

Los excedentes de efectivo de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. son invertidos, principalmente, en depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija de corto plazo. Estas inversiones están contabilizadas como “Efectivo y equivalentes al efectivo”. Los instrumentos derivados que la subsidiara Empresas Carozzi S.A. contrata, principalmente contratos forward y swap, han sido suscritos con instituciones bancarias y con la finalidad de efectuar coberturas.

Con el propósito de disminuir el riesgo de la contraparte, las operaciones financieras anteriormente descritas, están diversificadas entre bancos e instituciones financieras que cuentan con alta calificación crediticia.

III. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la eventual incapacidad que podría enfrentar la Compañía, producto de no contar con la liquidez suficiente, para cumplir oportunamente con sus obligaciones económicas.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando siempre el oportuno pago de sus obligaciones tanto con el sistema financiero (bancos y tenedores de bonos) como con sus proveedores. Esta gestión implica también el velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus clientes en los plazos establecidos. Para minimizar el riesgo de liquidez, la Compañía diversifica su estructura de financiamiento entre corto y largo plazo, realizando los refinanciamientos de sus obligaciones con la suficiente anticipación.

B) Gestión de riesgos estratégicos

Nuestra subsidiaria Empresas Carozzi S.A. tiene implementada una metodología para la gestión continua de sus riesgos estratégicos, los cuales son revisados anualmente de acuerdo con un análisis comparativo con los riesgos que emergen tanto en la industria como en el mundo, sumado a la percepción interna de los ejecutivos de todas las líneas de negocio. Los avances en gestión de riesgos son reportados al Comité de sostenibilidad y riesgos, anualmente al Directorio.

Los riesgos considerados estratégicos son:

Riesgos	Mitigantes
<u>Productos contaminados</u> Productos contaminados o de mala calidad que lleguen al cliente o al consumidor final.	- Completo Sistema de gestión de calidad e inocuidad. - Certificaciones HACCP - BRC. - Fuerte cultura orientada a la inocuidad. - Auditorías externas de inocuidad. - Auditorías internas de calidad e inocuidad. - Proceso de Selección y Evaluación de Proveedores.
<u>Salida de personas en puestos clave</u> No disponer de personal adecuado de manera oportuna para ocupar cargos críticos.	- Plan de sucesión específico para puestos claves. - Programa de liderazgo. - Robustos Procesos de selección de personas.
<u>Vulnerabilidad de sistemas</u> Filtración al mercado de información estratégica o paralización de procesos clave, debido a vulneración de la seguridad de sistemas de información e indisponibilidad de los mismos.	- Gestión de vulnerabilidades en infraestructura tecnológica. - Gestión de monitoreo de seguridad y de incidentes. - DRP - Desastre Recovery Plan - con estrategias de respaldo. - Certificados SSAE16 para servidores SAP en USA. - Capacitación y difusión permanente en temas de seguridad de la información. - Gestión de usuarios con privilegios.
<u>Desastres y catástrofes</u> Pérdidas en infraestructura y daños a las personas por desastres naturales (terremoto e inundación) o incendios en alguna de las instalaciones.	- Protección activa y pasiva bajo el marco normativo del NFPA (Nacional Fire Protection Association). - Auditorías externas a sistema de seguridad. - Edificaciones con estándares de construcción según normativa antisísmica y contra incendios. - Completo sistema para la extinción de incendios, que incluye carros bomba y brigadas de emergencia. - Programa preventivo de mantenimiento eléctrico. - Seguros comprometidos.
<u>Conflictos con comunidades</u> Conflictos con comunidades, en diversos ámbitos, con potenciales daños reputacionales, operacionales, económicos y de relacionamiento.	- Área de relacionamiento corporativo. - Canales de comunicación expeditos, conocidos por las comunidades vecinas. - Mesas de trabajo con comunidades y con municipios para levantamiento continuo de potenciales impactos, definición de proyectos y seguimiento de avances. - Acuerdos e iniciativas orientadas a la comunidad.
<u>Daños al medioambiente</u> Toda pérdida, disminución, detrimento o menoscabo significativo inferido al medio ambiente o a uno o más de sus componentes.	- Auditorías internas de cumplimiento de exigencias establecidas en normativas medioambientales. - Monitoreo de emisiones de calderas, hornos y filtros de polvo. - Gestión de residuos según estándares normativos. - Sistema de medición y monitoreo del flujo de extracción de aguas subterráneas. - Monitoreo de parámetros físico - químicos de aguas residuales.
<u>Salud y seguridad de las personas</u> Lesiones incapacitantes, temporales o permanentes y/o fatales que pueda afectar a uno más colaboradores.	- Completo Sistema de gestión de salud y seguridad en el trabajo. - Sistema de gestión de riesgos de emergencias. - Programa preventivo de seguridad en máquinas, equipos y herramientas motrices. - Planes de Emergencia por recinto.

Los riesgos considerados estratégicos son (continuación):

Riesgos	Mitigantes
<u>Campañas Negativas</u> Daño reputacional a la marca corporativa o las marcas de Carozzi, provocado por campañas negativas desde diversos actores de la sociedad a través de RRSS u otros medios masivos, que relevan asuntos de la gestión de la compañía en los temas de interés de sus stakeholders.	- Plan de relacionamiento con autoridades, ONGs y líderes de opinión. - Estrategias comunicacionales corporativas. - Monitoreo y escucha activa redes sociales.
<u>Ataques a las Instalaciones</u> Ataques a colaboradores o a las instalaciones provocados por organizaciones, grupos o individuos que pretender hacer valer posiciones políticas o de otra naturaleza.	- Protección perimetral adhoc de recintos Cierres perimetrales de distintos tipos, dependiendo de las características del sector sujeto a resguardo. - Equipos de guardias de seguridad ubicados en todos los recintos. - Sistema de monitoreo centralizado, con cámaras de seguridad con analítica inteligente. - Restricción de acceso a áreas críticas mediante diferentes sistemas.
<u>Volatilidad de tasas de interés, tipos de cambio, commodities</u> Exposición a variaciones abruptas de tipo de cambio, tasas de interés y commodities, que puedan afectar el patrimonio de la Compañía a corto plazo.	- Política de Cobertura, aprobada por el Directorio. - Programa de Manejo de riesgos de commodities (Trigo, azúcar cacao, maíz). - Política de exposición de tasas de interés según moneda y plazos de endeudamiento. - Política de Perfil de inventarios. - Política de Compras de materias primas. - Cobertura mensual de saldos de balance, en moneda distinta a la moneda del país, ejecutada en base a la política de cobertura por el área de finanzas. - Monitoreo de información externa respecto de tendencias en precios, cambios abruptos de tipos de cambio y de tasas de interés.
<u>Interrupción de Servicios Básicos</u> Daño causado a los procesos de negocio por interrupción del suministro de servicios básicos: Agua, Energía, Combustibles, Evacuación de Riles y aguas residuales.	- Monitoreo en línea de todos los servicios industriales. - Mantenimiento preventivo de la red de tendido eléctrico interna. - Mantenimiento preventivo del sistema extracción de agua. - Sanitización periódica de estanques de agua. - Monitoreo continuo de parámetros de calidad del agua según NCH 409. - Monitoreo del cumplimiento de parámetros y caudal de aguas residuales y riles.
<u>Interrupción de Servicios Logísticos País</u> Detenciones temporales o permanentes de líneas, plantas o recintos, por falta de servicios que apoyan la cadena logística.	- Identificación de rutas alternativas de transporte y de puertos. - Mapeo de alternativas nacionales de abastecimiento de materiales críticos. - Mantención de stocks críticos de materias primas, materiales y de productos terminados en toda la red de distribución. - Diversificación de Proveedores.
<u>Huelga</u> Paralización parcial o total de operaciones, producto de huelgas o manifestaciones de colaboradores.	- Línea ética. - Reuniones permanentes con colaboradores para escuchar y recoger sus inquietudes y sugerencias. - Reuniones regulares con sindicatos; mensuales, semestrales y anuales. - Encuesta de compromiso anual para medir el nivel de satisfacción de los Colaboradores e identificar posibles planes de acción.

C) Otros riesgos

Con respecto al cambio climático, este factor se considera una causa de otros riesgos como desastres naturales e interrupción de servicios básicos, incluso de la escasez de materias primas, que es considerado dentro del plan estratégico de la Compañía como un lineamiento que afecta la gestión del negocio. Estamos conscientes de los efectos de este fenómeno y en los últimos años hemos emprendido diversas iniciativas para disminuir el consumo de energía, gestionar el uso de agua y cambiar a fuentes energéticas menos contaminantes y renovables.

En relación a los cambios regulatorios, subsidiaria Empresas Carozzi S.A. deben observar las leyes y normas aplicables, tanto generales como específicas a sus negocios. Su cumplimiento está radicado en diversas áreas y/o gerencias, según su naturaleza y de acuerdo a la estructura organizativa de la Compañía. Independiente de lo anterior, disponemos de un área de compliance que monitorea aspectos que se han definido claves para el desarrollo de los negocios de manera ética y sustentable, como son: anticorrupción, medioambiente, libre competencia, salud y seguridad en el trabajo, entre otros. Esta área también se encarga de organizar las capacitaciones de los colaboradores que se relacionan con estas normativas.

Además y en particular, dado que somos una empresa de alimentos, el cumplimiento de las regulaciones relacionadas con la inocuidad y la calidad de los productos están radicadas en una fuerte estructura de aseguramiento de calidad, en donde no sólo se considera el cumplimiento de leyes locales, sino que también se suman estándares internacionales.

Importante señalar que, en caso de que surjan situaciones o eventos que generen, o puedan generar, la materialización de los riesgos anteriores u otra situación no prevista, que origine altos impactos a la Compañía, se conforma un Comité de Crisis que actúa de acuerdo con una política formal establecida para tales efectos. Dicho comité lo integran los altos ejecutivos de todas las líneas de negocio de subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

8) Otros hechos noticiosos destacados del período de subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

- **Día del Patrimonio Social**

A través de Ambrosoli, Empresas Carozzi participó en el primer Día del Patrimonio Social en Chile, que se realizó el 5 de diciembre y coincidió con el Día Internacional del Voluntariado. El propósito de esta iniciativa fue impulsar la solidaridad a través de acciones cotidianas y la colaboración. Ambrosoli fue uno de los organizadores de este evento junto a la Comunidad de Organizaciones Solidarias, y su rol fue promover la solidaridad usando la imagen de su icónico Oso Ambrosoli, personaje que se ha asociado con campañas solidarias a lo largo de los años.

- **ETM Day**

Empresas Carozzi participó en el ETM Day 2024, el encuentro de innovación más importante de la región, que se llevó a cabo entre el 21 y el 23 de noviembre. En el encuentro dio a conocer su programa de innovación abierta, Carozzi Sinergia, que busca conectar con el ecosistema de innovación y o emprendedores para encontrar soluciones a los desafíos internos de la compañía. Durante el evento la compañía participó en charlas, ruedas de contacto con emprendedores y paneles de conversación. Estas actividades tienen el objetivo de intercambiar ideas y encontrar puntos de conexión con emprendedores para co-crear posibles soluciones o alianzas.

- **Empresas Carozzi recibe reconocimiento por su inocuidad**

En la Cumbre INOFOOD, Empresas Carozzi y su gerente Corporativo de Inocuidad, Enrique González, recibieron un reconocimiento por su actuar y fuerte compromiso con la inocuidad y su contribución a la industria alimentaria. Este premio reconoció el compromiso con la mejora de los sistemas de calidad, la adopción de estándares innovadores y sostenibles, y la difusión de prácticas confiables en la producción de alimentos.

- **Ranking Cadem**

Empresas Carozzi fue reconocida en la XV versión del ranking Marcas Ciudadanas de Cadem. La compañía fue destacada como una empresa “exitosa”, aquellas que van mejorando en el tiempo y han llegado a ser ciudadanas pese a los desafíos del entorno.

- **Olimpiadas Carozzi 30 años**

La compañía celebró 30 años de sus tradicionales Olimpiadas, un evento que reúne a sus colaboradores y familias en torno al deporte y la vida sana. La XV versión de este evento se llevó a cabo del 15 al 17 de noviembre en el Recinto Deportivo de la Refinería Concón (RPC) en la Región de Valparaíso y participaron más de 2.500 personas de las distintas plantas y oficinas de la compañía en Chile y Molitalia en Perú.

- **Encuentro Agricultores de Tomate**

La compañía llevó a cabo su encuentro anual con más de 200 agricultores de tomate en su planta Agrozzi en Teno para dar inicio a la temporada 2024 – 2025. El propósito fue reafirmar el compromiso con el sector agrícola, compartir las mejores prácticas para una agricultura sostenible y evaluar la temporada pasada para mejorar la próxima. En el encuentro, se reconocieron a 18 agricultores por su dedicación y rendimientos, y se brindaron capacitaciones sobre riego tecnificado, innovación y reciclaje.

- **Reconocimiento Instituto Conmemoración Histórica de Chile**

El Instituto de Conmemoración Histórica de Chile distinguió a Empresas Carozzi por su aporte social, económico y cultural al desarrollo del país en sus más de 125 años de historia. Este es el primer reconocimiento que la fundación hace a una empresa privada y se suma a la red de 500 placas conmemorativas que están instaladas a lo largo de Chile, Argentina, Perú, Ecuador, Brasil, España e Irlanda.

- **Corporate Venture Capital**

Durante el segundo semestre se oficializó una nueva área de “Corporate Venture Capital”, con el objetivo de generar impactos positivos en el ecosistema de innovación y crear valor estratégico para la compañía. Esta área busca integrarse activamente al ecosistema de emprendimiento mediante inversiones y colaboraciones con startups vinculadas a la industria de alimentos, agricultura, cadena de distribución y manufactura avanzada.

- **Jornada Deportiva Familiar de Carozzi en Nos**

El 29 de septiembre, se llevó a cabo la tradicional jornada deportiva familiar de Carozzi en sus instalaciones de Nos, comuna de San Bernardo, junto a más de 3.000 vecinos y sus familias. Se realizaron diversas actividades deportivas y los asistentes volvieron a enfrentar los desafíos de correr 2 y 5 kilómetros dentro de las instalaciones de la compañía. Los participantes al finalizar la jornada disfrutaron de una tallarinata, con Pastas Carozzi, y se refrescaron con helados Bresler. También estuvieron presentes emblemáticas marcas como: Vivo, Costa, Ambrosoli y Master Dog.

- **Primer informe de Impacto de Sostenibilidad de AB Chile**

La Asociación de Alimentos y Bebidas de Chile (AB Chile) lanzó el 24 de agosto 2024, su informe de Impacto sostenible 2023, el que busca transparentar la información de la industria de alimentos y bebidas; aportando al fomento de las buenas prácticas en el país. Cuatro fueron los meses de trabajo para poder llegar al resultado final de este informe, donde las empresas pertenecientes del gremio pudieron presentar sus avances en términos de nutrición, sostenibilidad, colaboración con las comunidades, entre otras.

- **Premio Mejores Empresas Pagadoras**

El 14 de agosto 2024, Empresas Carozzi S.A. fue reconocida con el premio a “Mejores Empresas Pagadoras (MEP)”, otorgado por la Bolsa de Productos de Chile y la Asociación de Emprendedores de Chile. Este premio reconoce el comportamiento e implementación de buenas prácticas respecto al pago oportuno de proveedores, promoviendo el financiamiento sostenible de las pequeñas y medianas empresas.

- **Empresas Carozzi S.A. celebró su visita 200 mil junto a Sociedad de Fomento Fabril**

El 8 de agosto 2024, en el marco del programa Puertas Abiertas, se celebró en dependencias de San Bernardo la visita N° 200 mil a las instalaciones industriales. Empresas Carozzi S.A. conmemoró este hito junto a SOFOFA en un recorrido al centro industrial de Nos, donde visitaron dos de sus plantas productivas, complejo deportivo y centro de distribución automatizado.

- **Premio Merco Talento**

Nuestra compañía nuevamente estuvo presente en la medición entregada por “Merco Talento 2024”, obteniendo una mejor posición en comparación con el año anterior, reconocimiento que recoge y analiza diferentes dimensiones vinculadas a marca empleadora o employer branding, calidad laboral y reputación interna de las organizaciones.

- **Master House**

Durante junio se llevó a cabo la inauguración del primer proyecto de Master House, con la instalación de un centro recreativo para gatos en Isla Negra, el cual fue elaborado a partir de la recuperación de 4,5 toneladas de plástico, lo que equivale aproximadamente a 29.032 envases de Master Dog y Master Cat. Este proyecto de economía circular pretende dar nueva vida a los materiales y evitar que se transformen en residuos.

- **Copa Culinaria**

El pasado 18 de junio se llevó a cabo la ceremonia de inauguración que dio inicio a la novena versión de la Copa Culinaria Carozzi. El objetivo de este concurso es conocer a los mejores chefs del país para este 2024 y sus talentos inspirados en la gastronomía chilena. Además, visibilizar a la nueva generación de cocineros a lo largo de Chile, hay que destacar el talento nacional, promover la gastronomía chilena a nivel nacional e internacional y posicionar a Chile como un destino gastronómico de calidad y único. Para este año, la Copa contará con dos categorías, una junior y otra profesional. La primera se centrará en estudiantes de gastronomía de educación superior, y la segunda, en profesionales de la cocina o cocineros que trabajen en un emprendimiento gastronómico o un restaurante.

- **Certificación ISO**

Durante este período, Empresas Carozzi S.A. terminó su proceso de certificación a través de la Norma ISO 50001:2018, la cual certifica la implementación del Sistema de Gestión de Energía, sistema con el cual se da cumplimiento a lo exigido por la Ley 21.305 de Eficiencia Energética.

- **Encuentro Anual Agricultores de Trigo Candeal**

Los agricultores para Empresas Carozzi S.A. son parte fundamental y socios estratégicos en el desarrollo de sus negocios. El 15 de mayo 2024, se llevó a cabo en la séptima región del Maule el encuentro anual con agricultores de trigo candeal, con el objetivo de iniciar la siembra y compartir herramientas y buenas prácticas en torno a la agricultura sostenible y cambio climático, con el fin del mejoramiento continuo de los procesos productivos.

- **Renovación Directorio de Carozzi S.A. y Empresas Carozzi S.A.**

A fines de abril, Carozzi S.A. llevó a cabo su junta ordinaria de accionistas, donde renovó su directorio para el período 2024-2027, incorporando a la mesa a Natalia González, abogada y actual consejera del Consejo para la Transparencia. De esa forma, el directorio quedó conformado por Gonzalo Bofill Velarde, Gonzalo Bofill Schmidt, Pablo Bofill Schmidt, Enrique Ide Valenzuela, Carlo Rossi Soffia, Roy Smither y Natalia González Bañados.

Asimismo, Empresas Carozzi S.A. también renovó su directorio, quedando conformado por Gonzalo Bofill Velarde, Carlos Cáceres Contreras, Enrique Ide Valenzuela, José Juan Llugany Rigo-Righi, Gonzalo Bofill Schmidt, Tjaart Kruger; y Zayd Abrahams.

En ambas asambleas, encabezadas por Gonzalo Bofill Velarde, actual presidente de ambas compañías, se abordaron los resultados del ejercicio 2023, período en que la compañía cumplió 125 años y que finalizó con un crecimiento en ventas de un 8,9% respecto al año anterior, a pesar de haber sido un año con variados desafíos.

- **Ranking ESG Merco**

En abril, Empresas Carozzi S.A. fue reconocida por su trabajo diario en temas de sostenibilidad, obteniendo el puesto número 34 en el Ranking Merco ESG Chile entre 100 empresas. Este premio mide a las empresas más responsables en los ámbitos medioambiental (E); con los trabajadores, los clientes y la sociedad (S); y a nivel de gobierno corporativo (G), destacando la ética como el atributo base para que una empresa sea considerada responsable.

- **Especial 125 años El Mercurio**

A fines de marzo, Carozzi publicó su edición especial en El Mercurio por su cumpleaños número 125. Dentro de este suplemento, se relataron los inicios de Empresas Carozzi S.A. en Chile, los valores familiares que la inspiran, el crecimiento de la compañía a través de los años, la adquisición de sus diferentes marcas que la hacen ser una empresa multicategoría y su relación de larga data con los almacenes de barrio. Además, en este especial se abordaron los diferentes pilares que componen su Estrategia de Sostenibilidad, la presencia de Carozzi en el agro y su relación con los agricultores de la zona centro sur del país, el impulso de Empresas Carozzi S.A. por promover los estilos de vida saludable y sus diversas acciones por dejar un mejor planeta para las personas de hoy y las generaciones futuras, entre otros temas.

- **Premio Marcas de Excelencia Chile 3D**

Durante este período, Empresas Carozzi S.A. recibió el premio Chile 3D en cuatro de sus destacadas marcas: Carozzi y Costa, como Marcas de Excelencia 2024; y Master Dog y Master Cat, en la categoría Comida para Mascotas. Todo esto, gracias a la preferencia y cariño de las personas, que reconocieron su alta calidad, innovación y liderazgo en el mercado. El 9 de abril se llevó a cabo la ceremonia de premiación, donde Empresas Carozzi S.A. se hizo presente con sus equipos, para destacar que las personas son protagonistas en su quehacer y trabajan inspiradas en una cultura propia, donde la pasión por el trabajo bien hecho es un elemento central.

- **Jornada Deportiva en Teno – Agrozzi**

El 24 de marzo, Agrozzi, la división agroindustrial de Empresas Carozzi S.A., llevó a cabo su cuarta Jornada de Actividades Deportivas en la Plaza de Armas de Teno, Región de Maule, junto a más de 1.300 vecinos. El objetivo fue impulsar los estilos de vida saludable, el deporte, la alimentación equilibrada y potenciar el vínculo de la compañía con sus comunidades vecinas. La jornada se enmarcó en el programa 5X30 de Empresas Carozzi S.A., que tiene como objetivo promover los estilos de vida saludables, a través de la realización de actividad física, buscando motivar a las personas a que realicen deporte cinco veces por semana con una duración de 30 minutos, tal como su nombre lo indica.

- **Día del Consumidor**

El pasado 15 de marzo, Empresas Carozzi S.A. celebró el Día del Consumidor con una propuesta diferente, en que su planta de gerentes y ejecutivos estuvo a cargo de contestar los llamados en su Sistema de Atención a Consumidores y Clientes (SAC) Hablemos Carozzi, poniéndose del otro lado del teléfono y escuchando sus opiniones, inquietudes y sugerencias. La iniciativa tuvo el propósito de reforzar el compromiso de la compañía con quienes han elegido sus productos de las 25 categorías en que actualmente participa y de sus marcas tan emblemáticas como Costa, Ambrosoli, Vivo, Master Dog, Bresler, entre otras, reforzando el compromiso con la calidad.

- **Acuerdo de Producción Limpia**

Durante marzo, la Agencia de Sustentabilidad y Cambio Climático de Corfo certificó a Empresas Carozzi S.A. por dar cumplimiento del 100% de las metas establecidas en el cuarto Acuerdo de Producción Limpia (APL) en la industria de alimentos procesados. Los APL son un convenio voluntario de carácter público-privado, que buscan contribuir al desarrollo sustentable de las empresas a través de la definición de metas y acciones específicas, no exigidas por el ordenamiento jurídico. Estas metas están enfocadas en hacer más sustentables los procesos de las empresas, a través de medidas como la eficiencia energética, hídrica o la valorización de residuos, entre otras.

- **Energías renovables**

El 4 de marzo 2024, Empresas Carozzi S.A., una vez más se comprometió al desarrollo sostenible con la inauguración de un surtidor de gas natural licuado (GNL) en nuestra planta de Lontué. Este proyecto representó un avance clave en la reducción de las emisiones y en el compromiso hacia fuentes de energía más amigables con el medio ambiente.

- **Desafío Levantemos Chile y Empresas Carozzi S.A.**

Tras los graves incendios que afectaron a miles de vecinos en Viña del Mar el 2 y 3 de febrero 2024, Empresas Carozzi S.A., junto a Desafío Levantemos Chile, entregaron conjuntamente apoyo a la reactivación económica de comercios locales y a cientos de familias de la zona, a través de donaciones, capacitaciones, cursos para almaceneros, entre otras.