



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

CONSIDERACION GENERALES

El presente análisis razonado se refiere a los estados financieros al 30 de septiembre de 2024 y se presentan comparativos con los estados financieros emitidos al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2023. Las referencias están realizadas en miles de pesos y se encuentran expresados en moneda de cierre de los estados financieros, peso chileno.

1. RESUMEN DE RESULTADOS

▪ **ANALISIS DEL PERIODO**

A continuación, se presenta un cuadro comparativo con los resultados al 30 de septiembre, comparados con el mismo periodo de 2023:

Comparativo de Resultados 2024 v/s 2023	2024	2023	
M\$	30-sept	30-sept	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	4.764.116	4.707.934	1,2%
Costo de ventas	(2.894.716)	(2.618.488)	10,5%
Ganancia bruta	1.869.400	2.089.446	-10,5%
Otros ingresos	5.202	38.397	-86,5%
Costos de distribución	(1.751.207)	(1.516.797)	15,5%
Gastos de administración	(533.194)	(562.262)	-5,2%
Otras utilidades (pérdidas) operacionales	0	75.255	0,0%
Resultado Operacional	(409.799)	124.039	-430,4%
Otras Ganancias no operacionales	249.123	601.884	-58,6%
Resultado antes de impuesto	(160.676)	725.923	-122,1%
Beneficio (Gasto) por impuesto	295.731	(186.010)	-259,0%
Resultado Final	135.055	539.913	-75,0%
Cargos por depreciaciones/ amortizaciones del periodo	76.879	47.949	60%
EBITDA	(332.920)	171.988	-293,6%

Los ingresos por actividades ordinarias presentan un aumento de un 1,2% respecto a 2023, principalmente por un aumento de las ventas en la línea gasfitería; y los costos de venta aumentaron aproximadamente un 10,5%, principalmente por un aumento de la variación al alza del dólar, que afectó los precios de compra de inventario y también por un aumento de los costos de los embarques desde el exterior.



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

En cuanto a los costos de distribución, aumentaron en un 15,5%, principalmente por el aumento en los gastos por acuerdos comerciales y remuneraciones por mayor dotación de personal; y los gastos de administración, disminuyeron un 5,2%.

A nivel de resultados no operacionales, se registra una disminución de los resultados, que se explica por la disminución de los ingresos financieros percibidos por inversiones en instrumentos financieros.

El resultado después de impuestos al 30 de septiembre de 2024 asciende a una utilidad de \$ 135 millones. A igual fecha, el EBITDA determinado por la Sociedad es de \$ 332 millones negativo.

Cabe mencionar que, para determinar el EBITDA la Sociedad sólo considera las depreciaciones y amortizaciones correspondientes a los activos registrados en el rubro “Propiedad, planta y equipos” y “Activos intangibles distintos de Plusvalía”.

Las amortizaciones correspondientes a los activos por derecho de uso se presentan como costo de distribución.

En el siguiente cuadro, se presenta un detalle de la evolución de los resultados por trimestre del año 2024:

Evolución de Resultado por Trimestre	2024				
M\$	IT	IIT	IIIT	TOTAL	Var IIT/IIIT
Ingresos de actividades ordinarias	1.666.012	1.451.936	1.646.168	4.764.116	13,4%
Costo de ventas	(972.527)	(876.027)	(1.046.162)	(2.894.716)	19,4%
Ganancia bruta	693.485	575.909	600.006	1.869.400	4,2%
Otros ingresos	2.919	(123)	2.406	5.202	-2056,1%
Costos de distribución	(561.786)	(619.754)	(569.667)	(1.751.207)	-8,1%
Gastos de administración	(138.250)	(175.728)	(219.216)	(533.194)	24,7%
Otras ganancias o pérdidas	0	0	0	0	0,0%
Resultado Operacional	(3.632)	(219.696)	(186.471)	(409.799)	-15,1%
Otras Ganancias no operacionales	135.616	59.756	53.751	249.123	-10,0%
Resultado antes de impuesto	131.984	(159.940)	(132.720)	(160.676)	-17,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	4.548	215.012	76.171	295.731	-64,6%
Resultado Final	136.532	55.072	(56.549)	135.055	-202,7%
Cargos por depreciaciones/ amortizaciones del periodo	25.609	25.649	25.621	76.879	-0,1%
EBITDA	21.977	(194.047)	(160.850)	(332.920)	-17,1%

Como se observa en el cuadro, en el tercer trimestre del año la Sociedad mantiene resultados operacionales negativos, que se explican principalmente por el aumento de los costos de venta en proporción a los ingresos por actividades ordinarias, y también por el aumento de los gastos de administración y costos de distribución.

El aumento de los costos de venta impacta negativamente en la ganancia bruta, la cual disminuye entre el segundo y tercer trimestre un 4,2%.



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

Por otra parte, los costos de distribución aumentan principalmente por los gastos asociados a los acuerdos comerciales con clientes, aumento de remuneraciones por mayor dotación y gastos de marketing y publicidad. Por otra parte, los gastos de administración aumentan por mayores gastos de remuneraciones por mayor dotación y por mayores gastos de honorarios y asesorías.

En el siguiente cuadro, se presenta un comparativo de los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2024 y 2023:

	2024	2023	
M\$	III	III	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	1.646.168	1.481.800	11,1%
Costo de ventas	(1.046.162)	(770.879)	35,7%
Ganancia bruta	600.006	710.921	-15,6%
Otros ingresos	2.406	(291)	-926,8%
Costos de distribución	(569.667)	(570.411)	-0,1%
Gastos de administración	(219.216)	(197.955)	10,7%
Otras utilidades operacionales	0	75.255	0,0%
Resultado Operacional	(186.471)	17.519	-1164,4%
Otras Ganancias (pérdidas) no operacionales	53.751	135.840	-60,4%
Resultado antes de impuesto	(132.720)	153.359	-186,5%
Beneficio (Gasto) por impuesto	76.171	(22.535)	-438,0%
Resultado Final	(56.549)	130.824	-143,2%
Cargos por depreciaciones/ amortizaciones del periodo	25.621	20.003	28%
EBITDA	(160.850)	37.522	-528,7%



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

2. INDICES DE LIQUIDEZ

2.01. INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	30-09-2024	31-12-2023
--	-------------------	-------------------

Índice	6,4	5,5
--------	-----	-----

Este índice al 30 de septiembre de 2024 presenta una variación de 0,9 puntos, en relación con índice de igual periodo 2023. Los activos corrientes disminuyeron un 9,1% (\$1.116 millones) y el pasivo corriente disminuyó un 21,5% (\$ 481 millones).

La disminución de los activos corrientes se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en un 18,7% y a la disminución de las cuentas comerciales por cobrar en un 8,9%.

El efectivo y equivalentes al efectivo, disminuyó principalmente por el pago de dividendos (\$644 millones) que la Sociedad realizó en el mes de mayo de 2024; y por la disminución de las inversiones en fondos mutuos. Y las cuentas comerciales por cobrar, se vieron afectadas por la disminución de las ventas del primer semestre de 2024.

Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron principalmente por la disminución de 41,1% de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar; y la disminución de dividendos por pagar en un 76,3% (cuentas por pagar a entidades relacionadas).

2.02. INDICE ACIDO	30-09-2024	31-12-2023
---------------------------	-------------------	-------------------

Índice	4,06	3,84
--------	------	------

Este índice al 30 de septiembre de 2024 presenta una variación de 0,22%. Esto debido a que el activo corriente neto de inventarios utilizado para el índice ácido, presentó una disminución de un 9,1% y los pasivos corrientes presentaron una disminución de un 21,5%, según lo explicado en el índice de liquidez corriente.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente obedece a que la proporción de los inventarios que mantiene la Sociedad en el total de los activos corrientes asciende a un 36,0% y 30,1% al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

2.03. CAPITAL DE TRABAJO	30-09-2024	31-12-2023
---------------------------------	-------------------	-------------------

Capital de Trabajo Total M\$	9.402.107	10.037.781
------------------------------	-----------	------------



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos con que la Empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa una disminución respecto al 31 de diciembre de 2023 de \$ 635 millones (6,3%), que se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo, explicado en punto 2.01.

Adicionalmente, cabe mencionar que en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo”, la Sociedad registra al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, \$3.351 millones y \$3.816 millones, respectivamente, correspondientes a fondos obtenidos en la recaudación de los ingresos por la venta de los inmuebles que la sociedad obtuvo durante el primer trimestre de 2023. Por lo tanto, sin considerar estos saldos, el capital de trabajo ajustado en cada periodo es el siguiente:

CAPITAL DE TRABAJO AJUSTADO	30-09-2024	31-12-2023
Capital de Trabajo Total M\$	6.050.690	6.222.087

Dado lo anterior, la Empresa puede hacer frente a sus compromisos de corto plazo, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos corrientes tienen menor liquidez.

2.04. ROTACION DE CUENTAS	30-09-2024	31-12-2023
Período promedio de Cobranza (días)	83	94
Período promedio de Pago (días)	81	105

Al 30 de septiembre de 2024 (respecto a igual periodo de 2023), el período promedio de cobranza disminuyó en 11 días y el período promedio de pago disminuyó en 24 días.

La disminución del periodo de cobro se explica principalmente por la regularización de cobranza a clientes que, en el ejercicio 2023 habían mantenido retrasos en su proceso de pago.

Por otra parte, la disminución del periodo promedio de pago a proveedores se explica por condiciones de negociación con proveedores que nos abastecen de inventarios.

2.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	30-09-2024	31-12-2023
Razón de Endeudamiento	0,19	0,25

Este índice al 30 de septiembre de 2024 presenta una disminución de 6,6 puntos respecto a igual periodo de 2023. Esto se explica principalmente por pagos de deudas con la banca y disminución de nuevos financiamientos, para compras de inventarios.



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

Por otra parte, cabe mencionar que si bien la Sociedad en el mes de marzo de 2024, tomó crédito con la banca por \$500 millones, durante este periodo se redujeron los pasivos por arrendamientos y operaciones de importación de productos, lo que en su efecto neto, redujo el nivel de endeudamiento de la Sociedad.

2.06. RELACIONES RESPECTO AL TOTAL DE PASIVOS

	30-09-2024	31-12-2023
Relación Pasivo Corriente	91,2%	82,9%
Relación Pasivo No Corriente	8,8%	17,1%

Al 30 de septiembre de 2024, respecto a diciembre de 2023, la proporción del pasivo corriente y no corriente en relación con el pasivo total presenta una variación de 8,3 puntos porcentuales, debido a que los pasivos corrientes disminuyeron un 21,5% (\$481 millones) y los pasivos no corrientes disminuyeron un 63,2% (\$ 291 millones).

Esta variación se debe principalmente a una disminución del “pasivo financiero” y de los “pasivos por arrendamientos”.

La relación del Pasivo Financiero corriente y no corriente, respecto al Pasivo Financiero total, es la siguiente:

	30-09-2024	31-12-2023
Relación Pasivo Financiero Corriente	55,0%	42,9%

Al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no registra Pasivos Financieros no Corrientes.

El pasivo financiero corriente, corresponde principalmente a operaciones bancarias utilizadas para financiar compras de mercadería en el extranjero y a crédito que la Sociedad tomo con la banca, bajo el programa de créditos FOGAES en marzo de 2024.

El pasivo financiero total al 30 de septiembre de 2024 representa el 55,0% de los pasivos de la Sociedad y aumentó entre diciembre de 2023 y septiembre de 2024 12,2 puntos porcentuales.



Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2023



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

3. INDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad al 30 de septiembre de 2024 y 2023, son los siguientes:

Conceptos	30-09-2024	30-09-2023
3.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del periodo /Ing. Act. Ordinarias)	2,83%	11,60%
3.02. Sobre Activos (Resultado del periodo anual./Tot. de Activos)	1,48%	5,40%
3.03. Sobre el Patrimonio (Resultado del periodo anual. /Patrimonio)	1,76%	6,77%
3.04. Margen EBITDA (EBITDA /Ingresos Operacionales)	-6,99%	3,65%

4. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad no cuenta con información que permita realizar estimaciones sobre la participación de mercado, dado que las empresas de la competencia son sociedades que no entregan información de sus resultados en forma pública.

Adicionalmente, cabe mencionar que la situación del mercado de la construcción, que se vincula directamente con la venta de insumos para la construcción que comercializa la Sociedad, ha tenido un impacto negativo en las ventas de la Sociedad en los últimos periodos.



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

5. ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de la Operación	618.536	954.736
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de Inversión	185.587	9.489.938
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de Financiación	(2.157.991)	(6.497.640)
Aumento (disminución) del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(1.353.868)	3.947.034
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	79.400	33.958
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Ejercicio	6.832.400	2.918.141
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Ejercicio	5.557.932	6.899.133

El flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo en el periodo de \$618 millones, menor al flujo positivo generado en el mismo periodo de 2023 en un 35,2%, lo que se explica principalmente por un aumento de los pagos a proveedores de \$ 270 millones y un aumento de los pagos de remuneraciones de \$ 25 millones y una disminución de los cobros a clientes de \$ 50 millones.

El flujo neto procedente de actividades de inversión arroja un saldo positivo de \$ 185 millones, generado principalmente por los intereses recibidos por inversiones en instrumentos de renta fija, netos de la compra de activos registrados como propiedad, planta y equipos.

El flujo neto de financiación arrojó un uso de financiamiento de \$ 2.157 millones, generado por el reembolso de préstamos para el financiamiento de importaciones de productos por un monto de \$ 1.738 millones, pagos realizados por arriendos de \$ 165 millones, intereses pagados por financiamiento por un monto de \$ 104 millones y pago de dividendos por un monto de \$ 644 millones. Todo lo anterior neto de importes procedentes de préstamos de \$496 millones, que la sociedad obtuvo en el mes de marzo de 2024, a través de crédito FOGAES.

Dado el movimiento de flujos registrado en el periodo 2024, la Sociedad registra una disminución del efectivo y equivalentes de efectivo de \$1.353 millones.

No obstante lo anterior, es importante considerar que en los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo, al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, se registran \$3.351 y \$3.816 millones, respectivamente, que corresponden a fondos recibidos de la venta de los inmuebles de la Sociedad, recaudados en el primer trimestre de 2023, que se encuentran invertidos en Fondos Mutuos y que serán distribuidos a los accionistas, previa aprobación de una Junta extraordinaria, que se realizará para dichos fines.



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2024, 30 de septiembre de 2023 y 31 de
diciembre de 2023

Por lo tanto, dichos fondos no se consideran como capital de trabajo, para las operaciones comerciales de la Sociedad.

6. OTRA INFORMACIÓN DE INTERES

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2024, en el Depósito Central de Valores se han realizado transacciones de compra y venta de acciones de la Sociedad por un monto de M\$16.757. El precio mayor de compra fue de \$5.000 por acción y el precio menor fue de \$4.400 por acción.