



NIBSA S.A.
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
31 de marzo de 2025, 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2024

A. CONSIDERACIONES GENERALES

El presente análisis razonado se refiere a los estados financieros al 31 de marzo de 2025 y se presentan comparativos con los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2024.

Las referencias están realizadas en miles de pesos y se encuentran expresados en moneda de cierre de los estados financieros, peso chileno.

B. ASUNTOS DE INTERES

Durante el primer trimestre de 2025, la Sociedad identificó un error en la aplicación del cálculo de la diferencia de tipo de cambio no realizada sobre los saldos de las cuentas por pagar a proveedores del exterior.

Esto origino que, al 31 de marzo de 2025 la Sociedad registro a nivel no operacional, una pérdida por este concepto de \$ 134 millones.

C. RESUMEN DE RESULTADOS DEL PERIODO

1. ANALISIS DEL PERIODO

A continuación, se presenta un cuadro comparativo con los resultados al 31 de marzo de 2025, comparados con los resultados al 31 de marzo de 2024:

Comparativo de Resultados 2025 v/s 2024 Cifras en miles de pesos (M\$)	2025 IT	2024 IT	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	1.475.522	1.666.012	-11,4%
Costo de ventas	(993.415)	(972.527)	2,1%
Ganancia bruta	482.107	693.485	-30,5%
Otros ingresos	270	2.919	-90,8%
Costos de distribución	(503.456)	(561.786)	-10,4%
Gastos de administración	(191.700)	(138.250)	38,7%
Otras pérdidas operacionales	0	0	0,0%
Resultado Operacional	(213.388)	(3.632)	5775,2%
Otras Ganancias no operacionales	(122.357)	135.616	-190,2%
Resultado antes de impuesto	(335.745)	131.984	-354,4%
Beneficio (Gasto) por impuesto	95.720	4.548	2004,7%
Resultado Final	(240.025)	136.532	-275,8%
Cargos por depreciaciones/ amortizaciones del periodo	23.040	25.609	-10%
EBITDA	(190.348)	21.977	-966,1%

Los ingresos por actividades ordinarias presentan una disminución de un 11,4%, principalmente por una disminución de las ventas en la línea gasfitería en un 17,6%, y una reducción de la ganancia bruta en 9 puntos porcentuales.

Esta disminución de los ingresos se origina principalmente en los canales de venta retail y venta mayorista, que disminuyeron sus niveles de facturación en un 24% y 43%, respectivamente.

Adicionalmente, a nivel de costos de venta también se observó durante el periodo un aumento de estos de un 2,1%. Este aumento es atribuible al aumento de los precios de compra de los inventarios en el extranjero.

En cuanto a los costos de distribución, disminuyeron en un 10,4%, principalmente por una disminución de los gastos por acuerdos comerciales con clientes (en línea con la disminución de la venta e al canal retail) y a una disminución del gasto de remuneraciones en el área de ventas, por una menor dotación de personal.

Por otra parte, los gastos de administración aumentaron en un 38,7%, principalmente por un aumento de los gastos de remuneraciones e indemnizaciones del personal, aumento de los gastos de sistemas asociados a licenciamiento de ERP y proyectos especiales; y aumento de los gastos por servicios externos.

A nivel de resultados no operacionales, se observa una disminución de un 190,2%, que se explica principalmente por el aumento de los gastos por variaciones de moneda no realizada, asociadas a los saldos de cuentas por pagar a proveedores del exterior; y por el aumento de costos financieros, producto de un mayor nivel de endeudamiento, para financiar capital de trabajo.

El resultado después de impuestos registra una pérdida de \$240 millones. Y el EBITDA determinado al cierre del periodo es de \$190 millones negativo.

Cabe mencionar que, para determinar el EBITDA la Sociedad no considera las amortizaciones por los activos por derecho de uso, que se presentan como costo de distribución.

2. INDICES DE LIQUIDEZ

2.01. INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	31-03-2025	31-12-2024
Índice	5,7	6,3

Este índice al 31 de marzo de 2025 presenta una variación de 0,6 puntos, en relación con índice al cierre de diciembre de 2024. Los activos corrientes disminuyeron un 2,2% (\$244 millones) y el pasivo corriente aumentó un 9,3% (\$ 165 millones).

La disminución de los activos corrientes se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en un 7,2% y a la disminución de las cuentas comerciales por cobrar en un 14,8%; compensadas en parte por el aumento del inventario, que en el periodo se incrementó en un 6,3%.

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 las cuentas comerciales por cobrar, disminuyeron principalmente por la menor venta que se observó en el periodo.

Por otra parte, el aumento de los pasivos corrientes se explica principalmente por un incremento de los pasivos financieros en un 8,0% y por un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en un 27,4%.

2.02. INDICE ACIDO	31-03-2025	31-12-2024
Índice	3,38	3,98

Este índice al 31 de marzo de 2025 presenta una variación de 0,6 puntos. Esto debido a que el activo corriente neto de inventarios utilizado para el índice ácido, presentó una disminución de un 7,2% y los pasivos corrientes presentaron una disminución de un 9,3%, 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 40,3% y 37,1% al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

2.03. CAPITAL DE TRABAJO	31-03-2025	31-12-2024
Capital de Trabajo Total M\$	9.101.231	9.510.810

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 2024 de \$ 410 millones (4,3%), que se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo y de las cuentas por cobrar comerciales, explicado en punto 2.01.

Adicionalmente, cabe mencionar que en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo”, la Sociedad registra al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, \$3.439 millones y \$3.397 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	31-03-2025	31-12-2024
Capital de Trabajo Total M\$	5.661.755	6.114.166

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	31-03-2025	31-12-2024
Período promedio de Cobranza (días)	65	75
Período promedio de Pago (días)	62	81

Al 31 de marzo de 2025 (respecto al cierre del ejercicio 2024), el período promedio de cobranza disminuyó en 10 días y el período promedio de pago disminuyó en 19 días.

La disminución del periodo de cobro se explica principalmente por la disminución de venta a clientes, que tienen plazos más extensos de pago, que el promedio.

Por otra parte, la disminución del periodo promedio de pago a proveedores se explica por menores compras a proveedores del exterior durante el primer trimestre de 2025.

2.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-03-2025	31-12-2024
Razón de Endeudamiento	0,22	0,21

Este índice al 31 de marzo de 2025 presenta un aumento menor de 0,5 puntos, respecto al cierre del ejercicio 2024.

Si bien la Sociedad durante el ejercicio 2024, tomó créditos con la banca por \$1.174 millones que aumentaron el nivel de endeudamiento de la Sociedad, durante ese ejercicio y durante el primer trimestre de 2025, se redujeron los pasivos por arrendamientos y operaciones de importación de productos, lo que, en su efecto neto mantuvo el nivel de endeudamiento de la Sociedad.

2.06. RELACIONES RESPECTO AL TOTAL DE PASIVOS

	31-03-2025	31-12-2024
Relación Pasivo Corriente	93,4%	85,3%
Relación Pasivo No Corriente	6,6%	14,7%

Al 31 de marzo de 2025, respecto al cierre de diciembre de 2024, la proporción del pasivo corriente y no corriente en relación con el pasivo total presenta una variación de 8,1%; aumenta la proporcionalidad del pasivo corriente y disminuye la proporcionalidad del pasivo no corriente.

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

	31-03-2025	31-12-2024
Relación Pasivo Financiero Corriente	65,0%	66,1%
Relación Pasivo Financiero No Corriente	8,8%	17,1%

El pasivo financiero corriente, corresponde principalmente a operaciones bancarias utilizadas para financiar compras de mercadería en el extranjero y a créditos que la Sociedad tomo con la banca, bajo el programa de créditos FOGAES, para su uso como capital de trabajo.

2.07. TOTAL DE ACTIVOS

El análisis comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-03-2025	31-12-2024
Activos (M\$)	11.660.219	11.905.023

Las variaciones porcentuales en este período son las siguientes:

Mar-25 con relación a:	Dic-24
Activo Corriente	Disminuyó 2,2%
Activo No Corriente	Disminuyó 0,1%

La disminución del "Activo Corriente", se explica principalmente por la disminución del "Efectivo y equivalente de efectivo" (7,2%) y por la disminución de las cuentas comerciales por cobrar (14,8%); compensado en parte, por el aumento de los inventarios (6,3%).

La disminución del "Activo No Corriente" se debe principalmente a la disminución de los activos registrados como "Propiedad, planta y equipos", producto de su depreciación; la disminución de los "Activos por Derechos de Uso" producto de su amortización; y la disminución de los "Activos Intangibles distintos de la Plusvalía".

2.08. RESULTADO DEL PERIODO

	31-03-2025	31-03-2024
(Pérdida) Utilidad del periodo (M\$)	(240.025)	136.532

La pérdida del periodo terminado al 31 de marzo de 2025 asciende a \$240 millones, y se explica principalmente por las pérdidas operacionales determinadas por la Sociedad, consecuencia de una menor venta y ganancia bruta. Además, incrementó los resultados negativos (a nivel no operacional), la pérdida por diferencia de cambio no realizada y la disminución de los ingresos financieros principalmente.

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2024, la Sociedad registraba una utilidad del periodo de \$136 millones.

3. INDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad al 31 de marzo de 2025 y 2024, son los siguientes:

Conceptos	31-03-2025	31-03-2024
3.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del periodo/Ing. Act. Ordinarias)	-16,27%	8,20%
3.02. Sobre Activos (Resultado del periodo anualizado/Tot. de Activos)	-8,23%	4,59%
3.03. Sobre el Patrimonio (Resultado del periodo anualizado /Patrimonio)	-10,03%	5,56%
3.04. Margen EBITDA (EBITDA /Ingresos Operacionales)	-12,90%	1,30%

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 ejercicios.

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

	Marzo 2025 M\$	Marzo 2024 M\$
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de la Operación	30.141	228.539
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de Inversión	59.760	85.170
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de Financiación	(505.207)	(558.566)
Aumento (disminución) del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(415.306)	(244.857)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3.861	49.125
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Ejercicio	5.736.216	6.832.400
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Ejercicio	5.324.771	6.636.668

El flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo en el periodo de \$30 millones, menor al flujo positivo generado en el mismo periodo de 2024 en un 86,8%, lo que se explica principalmente por una menor recaudación de cobros a clientes de \$ 140 millones, por un mayor flujo de pago a proveedores de \$ 37 millones y por un mayor flujo de pago a empleados.

El flujo neto procedente de actividades de inversión arroja un saldo positivo de \$ 59 millones, generado por los intereses recibidos por inversiones en instrumentos de renta fija. En relación con igual periodo de 2024, los ingresos por este concepto disminuyeron un 30%.

El flujo neto de financiación arrojó un uso de financiamiento de \$ 505 millones, generado principalmente por el reembolso de préstamos para el financiamiento de importaciones de productos, por un monto de \$ 479 millones y pagos realizados por arriendos de \$ 26 millones.

Dado el movimiento de flujos registrado en el periodo 2025, la Sociedad registra una disminución del efectivo y equivalentes de efectivo de \$415 millones (antes del efecto de los cambios en la tasa).

Adicionalmente, es importante considerar que, en los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo, al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se registran \$3.439 millones y \$3.397 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.

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