



Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Compañías CIC S.A. y Filia

Septiembre

2024

Índice

1. Resumen del periodo	2
2. Análisis de los Estados Financieros	3
2.1 Estado Resumido de Resultados por Función integrales	3
2.2 Estado Resultado por Segmento.....	4
2.3 Estado Resumido de situación financiera integral	5
2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral	5
3. Principales Indicadores financieros.....	6
4. Análisis riesgo financiero	7
4.1 Riesgo de Mercado	7
4.2 Riesgo de crédito	7
4.3 Riesgo de liquidez.....	8
6. Precio de acción Compañías CIC S.A.....	8

1. Resumen del período

Durante los primeros nueve meses de este año, se puede observar un crecimiento en las ventas del 19,63% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento refleja la estrategia comercial adoptada por la compañía para el presente año.

Sin embargo, este incremento se produjo junto con una drástica disminución en el ticket promedio de venta, un aumento considerable en los costos de las materias primas, impulsado por el alza en el flete internacional y el tipo de cambio, un incremento en los gastos de distribución debido al mayor volumen de unidades movilizadas, y un aumento en los gastos de administración, explicados principalmente por los bonos acordados con tres sindicatos de la compañía, que equivalen a un monto total de MM\$ 400 y aseguran la continuidad durante los próximos tres años. Todo esto deja a la compañía temporalmente en una situación muy lejana al óptimo, pero con gran potencial a mediano plazo.

Como se indicó anteriormente, en este período se observaron algunas alzas en los costos de las materias primas. Para los próximos meses, esperamos una tendencia a la baja en estos precios, principalmente por el flete internacional.

En cuanto a los gastos de administración y distribución, a pesar de desviaciones puntuales, se encuentran completamente alineados con la estrategia comercial que respalda el crecimiento a mediano y largo plazo de la compañía, sentando las bases para el desarrollo de todas las líneas de negocio y las tiendas propias.

Finalmente, la política de cobertura del tipo de cambio ha cumplido con las expectativas. Aunque se nota una variación respecto al período anterior, esta se encuentra dentro de los parámetros esperables para la administración, dada la incertidumbre generada por la volatilidad del precio del dólar durante el año.

2. Análisis de los Estados Financieros

2.1 Estado Resumido de Resultados por Función integrales

Consolidado Al	Septiembre 2024	Septiembre 2023	3° Trimestre 2024	3° Trimestre 2023	Diciembre 2023	Variacion Sep-24 a Sep-23	
	Acum M\$	Acum M\$	Acum M\$	Acum M\$	Acum M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	76.735.536	64.146.287	25.110.499	19.693.276	85.990.146	12.589.249	19,63%
Costo de ventas	(52.732.783)	(40.451.006)	(17.867.031)	(12.553.574)	(54.948.677)	(12.281.777)	30,36%
Ganancia bruta	24.002.753	23.695.281	7.243.468	7.139.702	31.041.469	307.472	1,30%
Otros ingresos, por función	-	-	-	-	(298)	-	0,00%
Costos de distribución	(2.751.193)	(1.949.392)	(830.386)	(397.742)	(2.459.446)	(801.801)	41,13%
Gasto de administración	(19.640.607)	(18.572.500)	(6.519.085)	(5.928.902)	(24.570.542)	(1.068.107)	5,75%
Ingresos financieros	70.212	509.612	14.724	15.591	543.165	(439.400)	(86,22%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.748)	0	(1.748)	0	0	(1.748)	0,00%
Costos financieros	(1.593.923)	(2.470.309)	(555.988)	(708.612)	(3.082.572)	876.386	(35,48%)
Diferencias de cambio	(47.536)	(396.325)	73.950	(274.577)	(407.779)	348.789	(88,01%)
Resultados por unidades de reajuste	33.502	93.674	3.709	1.184	142.472	(60.172)	(64,24%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	71.460	910.041	(571.356)	(153.356)	1.206.469	(838.581)	(92,15%)
Gasto por impuestos a las ganancias	185.606	(645.877)	238.022	54.858	(605.508)	831.483	(128,74%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	257.066	264.164	(333.334)	(98.498)	600.961	(7.098)	-2,69%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	257.066	264.164	(333.334)	(98.498)	600.961	(7.098)	-2,69%
Ganancia (pérdida)	257.066	264.164	(333.334)	(98.498)	600.961	(7.098)	-2,69%
Ganancia (pérdida) por acción básica \$	0,22	0,22	(0,30)	(0,08)	0,51	(0,00)	-1,61%
Ganancias (pérdida) diluida \$	0,22	0,22	(0,30)	(0,08)	0,51	(0,00)	-1,61%

El aumento nominal en las ventas de este período del año 2024, en relación al período anterior, fue del 19,63%, explicada por la estrategia comercial definida por la compañía para el presente año.

Por otro lado, el costo de venta aumentó un 30,36%, a pesar del gran esfuerzo realizado para controlar los gastos durante período, enfocando los recursos en la productividad. Sin embargo, la disminución del ticket promedio de venta y el aumento de los costos de las materias primas y productos importados en general, hizo que la variación en el costo de producción fuera mayor que la de las ventas. Esto resultó en una variación de la ganancia bruta de solo un 1,30%.

Los costos de distribución aumentaron un 41,13%, asociado al mayor volumen de productos despachados para lograr la venta y a la implementación de un conjunto de proyectos que buscan constantemente mejorar los procesos logísticos, lo que evitó que los costos aumentaran más de lo observado.

En cuanto a los gastos de administración, aumentaron solamente un 5,75% en comparación con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por los bonos acordados con tres sindicatos de la compañía, que equivalen a un monto total de MM\$ 400 y aseguran la continuidad durante los próximos tres años.

2.2 Resultado por Segmentos (Negocios)

Estado de Resultados	Colchones sept-24	Colchones sept-23	Variacion Sept-24 a Sept-23	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	59.608.885	50.956.274	8.652.611	16,98%
Costo de ventas	(42.278.541)	(33.640.715)	(8.637.826)	25,68%
Ganancia bruta	17.330.344	17.315.559	14.785	0,09%
Costo distribución	(1.985.308)	(1.606.739)	(378.569)	23,56%
Gastos de administración	(7.641.409)	(7.392.304)	(249.105)	3,37%
Gastos por remuneraciones	(5.660.340)	(5.161.314)	(499.026)	9,67%
Ingreso Financiero	53.843	374.192	(320.349)	(85,61%)
Costos financieros	(1.200.872)	(1.865.393)	664.521	(35,62%)
Diferencias de cambio	(45.458)	(306.944)	261.486	(85,19%)
Resultados por unidades de reajuste	24.388	70.301	(45.913)	(65,31%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	875.188	1.427.358	(552.170)	(38,68%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	24.858	(1.001.634)	1.026.492	(102,48%)
Ganancia (pérdida)	900.046	425.724	474.322	111,42%

Estado de Resultados	Muebles sept-24	Muebles sept-23	Variacion Sept-24 a Sept-23	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	26.929.585	24.703.034	2.226.551	9,01%
Costo de ventas	(20.233.014)	(18.255.709)	(1.977.305)	10,83%
Ganancia bruta	6.696.571	6.447.325	249.246	3,87%
Costo distribución	(828.922)	(574.217)	(254.705)	44,36%
Gastos de administración	(6.009.159)	(5.722.678)	(286.481)	5,01%
Gastos por remuneraciones	(329.699)	(296.204)	(33.495)	11,31%
Ingreso Financiero	16.369	135.420	(119.051)	(87,91%)
Costos financieros	(393.051)	(604.916)	211.865	(35,02%)
Diferencias de cambio	(2.078)	(89.381)	87.303	(97,68%)
Resultados por unidades de reajuste	7.366	23.373	(16.007)	(68,49%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(842.603)	(681.278)	(161.325)	23,68%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	160.748	355.757	(195.009)	(54,82%)
Ganancia (pérdida)	(681.855)	(325.521)	(356.334)	109,47%

Como se ha indicado en los párrafos anteriores, a pesar del casi nulo crecimiento experimentado por el mercado de los bienes durables durante los primeros nueve meses del año, se ve un alza de las ventas en ambos segmentos, especialmente en el segmento de colchones. Lamentablemente este efecto no se ve reflejado en la ganancia bruta ya que los costos aumentaron proporcionalmente más que la variación de la venta.

Por otra parte, sumando los gastos de distribución, de administración y de remuneraciones, se ve un aumento relativamente mayor de la variación de la venta en la suma de ambos segmentos, lo que está completamente alineado a la estrategia presupuestada y que dan viabilidad al proyecto a largo plazo.

2.3 Estado Resumido de situación financiera integral

	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Diciembre 2023	Variacion Sep-24 a Dic-23	
	M\$	M\$		M\$	%
Activos					
Activos corrientes	41.769.850	34.614.735	30.243.437	11.526.413	38,11%
Propiedades Plantas y equipos	21.681.686	22.586.924	22.109.977	(428.291)	(1,94%)
Otros Activos no corrientes	10.361.246	10.930.561	11.081.945	(720.699)	(6,50%)
Total Activos	73.812.782	68.132.220	63.435.359	10.377.423	16,36%
Pasivos					
Pasivos corrientes	42.379.009	35.356.605	30.963.774	11.415.235	36,87%
Pasivos no corrientes	6.031.536	7.805.523	7.338.697	(1.307.161)	(17,81%)
Patrimonio	25.402.237	24.970.092	25.132.888	269.349	1,07%
Total Pasivo y Patrimonio	73.812.782	68.132.220	63.435.359	10.377.423	16,36%

La Compañía, a septiembre de 2024, respecto del año 2023, ha aumentado las compras de productos manufacturados y no manufacturados, principalmente en productos importados. Este aumento explica casi en su totalidad el incremento de los activos y pasivos corrientes, por lo cual estos 2 montos se mantienen relativamente alineado en su variación y responden a las necesidades de mediano plazo del negocio. En el futuro cercano se espera que los activos y pasivos corrientes disminuyan para alinearse a la demanda esperada para los próximos meses.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

CONSOLIDADO AL :	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Diciembre 2023	Variacion Sep-24 a Sep-23	
	Acum. M\$	Acum. M\$	Acum. M\$	M\$	%
De la operación	(5.639.691)	9.761.466	2.299.328	(15.401.157)	(345,28%)
De inversión	(1.243.172)	(2.107.205)	(496.477)	864.033	150,40 %
De financiamiento	6.835.348	(8.619.494)	(1.890.414)	15.454.842	(461,58%)
Flujo neto del periodo	(47.515)	(965.233)	(87.563)	917.718	(656,46%)
Variación en la tasa de cambio	(8.057)	(37.888)	7.354	(703)	(209,56%)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	874.637	1.312.387	1.312.387	(437.750)	(33,36%)
Efectivo y equivalentes al final del periodo	819.065	309.266	1.232.178	(438.453)	(33,53%)

Este año 2024, la empresa recaudó MM\$15.401 menos que igual periodo del año anterior en flujos de la operación, debido principalmente al mayor pago de proveedores de MM\$27.508 provocado por los aumentos en las compras de inventarios. Los flujos de inversión son mayores respecto al mismo periodo anterior en MM\$864, por disminución de compras de propiedades plantas y equipos por MM\$1.047. Y finalmente nuestro flujo de financiamiento se vio incrementado en MM\$15.455 debido en su mayoría a la disminución de pagos por préstamos netos en igual periodo por MM\$14.471.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez	Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
	sept-24	sept-23	dic-23	sept-24	dic-23
Liquidez Corriente				0,99	0,98
total activos corrientes en operación	41.769.850	34.614.735	30.243.437	Veces	
Pasivos corrientes en operación	42.379.009	35.356.605	30.963.774		
Razón Ácida				0,39	0,47
activo corriente - inventarios	16.363.071	18.809.327	14.438.029	Veces	
Pasivos corrientes en operación	42.379.009	35.356.605	30.963.774		

Actividad	Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
	sept-24	sept-23	dic-23	sept-24	dic-23
Rotación de inventarios				2,77	3,48
costos venta anualizado	70.310.377	53.934.675	54.948.677	Veces	
inventario del periodo	25.406.779	19.880.355	15.805.408		
Permanencia de inventarios del periodo				130	104
inventario del periodo x 360 días	25.406.779	19.880.355	15.805.408	Días	
costos venta anualizado	70.310.377	53.934.675	54.948.677		

Endeudamiento	Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
	sept-24	sept-23	dic-23	sept-24	dic-23
Razón de endeudamiento				1,91	1,52
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	48.410.545	43.162.128	38.302.471	Veces	
Total patrimonio neto	25.402.237	24.970.092	25.132.888		
Deuda corriente				0,88	0,81
Pasivos corrientes en operación	42.379.009	35.356.605	30.963.774	Veces	
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	48.410.545	43.162.128	38.302.471		
Deuda no corriente				0,12	0,19
Pasivos No corrientes	6.031.536	7.805.523	7.338.697	Veces	
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	48.410.545	43.162.128	38.302.471		
Cobertura Gastos financieros				1,04	1,39
Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	1.665.383	3.380.350	4.289.041	Veces	
Gastos financieros	1.593.923	2.470.309	3.082.572		

Rentabilidad	Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
	sept-24	sept-23	dic-23	sept-24	dic-23
Rentabilidad de activos				0,46%	0,95%
Ganancia anualizada	342.755	352.219	600.961		
Total activo	73.812.782	68.132.220	63.435.359		
(rentabilidades anualizadas)					
Rentabilidad del Patrimonio				1,35%	2,39%
Ganancia anualizada	342.755	352.219	600.961		
Total Patrimonio	25.402.237	24.970.092	25.132.888		
(rentabilidades anualizadas)					

Si bien las razones de liquidez se ven relativamente estables, se puede ver en los indicadores de rotación y permanencia de inventarios que, para el nuevo nivel de actividad las existencias están un poco altas para el nivel de ventas actual. Durante los próximos meses se debieran ver mejoras en los índices de liquidez y actividad por el control estricto en las compras.

Como la compañía no mantiene una deuda no corriente con bancos o instituciones financiera, todo monto del pasivo de largo plazo se debe a la entrada en vigencia de la NIIF 16. Por otra parte, el aumento de inventarios se financia principalmente con deuda corriente, lo que implica un aumento esperable en la razón de endeudamiento. Adicionalmente, si bien se ve un decrecimiento el indicador de cobertura de gastos financieros, el indicador todavía es un poco alto en comparación con los años anteriores.

En la misma línea, Los indicadores de rentabilidad muestran un incremento considerable respecto del año anterior, pero son resultado de transición en el camino de mejora desde el mal desempeño del año anterior.

4. Análisis riesgo financiero

La Compañía, como parte esencial de su administración, se preocupa constantemente de revisar que los riesgos a los que se expone sean debidamente medidos y gestionados, buscando minimizar los efectos que podrían tener sobre sus resultados, la posición de su balance y su posición competitiva. La administración del riesgo es llevada a cabo por equipos de personas dentro de la organización debidamente supervisados y que poseen los conocimientos adecuados para realizar esta gestión.

4.1.- Riesgo de mercado

Compañías CIC S.A. participa en el mercado de bienes durables, produciendo, comercializando y distribuyendo camas y colchones de distintas categorías, muebles importados, muebles RTA de melamina y blanco, directamente y a través de su filial CIC Retail SPA. La industria en la que participa la Compañía se caracteriza por su alto dinamismo y competitividad, sin embargo, el posicionamiento de marca, la continua innovación en sus productos y la calidad de los mismos, le permite reducir los riesgos inherentes de su operación, asegurando con ello estabilidad de flujos futuros. Además, considerando lo anterior, la Compañía periódicamente revisa sus estrategias a fin de cumplir con las metas propuestas.

Las principales variables de mercado que la afecta son:

Tipo de cambio

Dado que la empresa trabaja con muchos insumos y productos importados, ya sean comprados directamente en el extranjero o a través de distribuidores locales, las variaciones de la divisa afecta sus costos y flujo de caja. La política de cobertura definida por la empresa es la de fijar el tipo de cambio al momento de tomar la deuda o negociarse una carta de crédito, transformado esta deuda en moneda extranjera a pesos.

Tasas de interés

En la actualidad la empresa no tiene pasivos financieros de largo plazo.

Los pasivos de corto plazo, que se utilizan para financiar la necesidad de capital de trabajo requerido por el negocio de muebles importados e importaciones de materias primas más económicas, corresponden a créditos en pesos o cartas de créditos en dólares que refinanciamos en pesos a 180 días al momento de ser negociadas. La tasa se fija al momento de tomar el financiamiento, por lo que es conocida y no varía durante el período.

Normas medioambientales

Dentro de sus actividades productivas la empresa tiene algunos procesos con fuentes emisoras que están sujetos a la normativa medioambiental y a los controles del Seremi de Salud. La política de la empresa es cumplir fielmente toda la normativa medioambiental existente por lo que los riesgos en esta materia están debidamente acotados.

4.2.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la compañía se determina según la capacidad de sus clientes para cumplir con las obligaciones contraídas. Con este fin, se han establecido controles rigurosos relacionados con la evaluación de nuevos clientes y la revisión periódica de los cupos de crédito asignados y el comportamiento de pago de los mismos. Es importante destacar que la industria en la que la compañía opera se caracteriza por una gran cantidad de ventas a través de cadenas de Retail, lo que implica que la cartera de clientes sea bastante reducida y su administración no resulta muy compleja. De hecho, de los MM\$ 12.372 en deudores por venta, aproximadamente MM\$ 9.559 corresponden a 4 clientes Retail que transan en la Bolsa de Comercio de Santiago y Transbank. Aunque esta concentración podría considerarse un riesgo, en la práctica puede ser una fortaleza, ya que la administración

del crédito no es tan compleja como podría ser con una cartera más atomizada. Por ejemplo, en los 10 clientes más grandes, se concentra alrededor de MM\$ 1.572 del total de la deuda, lo que representa el 93.5% de la cartera. Dado que la mayoría de estos 10 clientes importantes del Retail basan su negocio en la comercialización y rotación, el comportamiento de pago es generalmente bastante bueno.

4.3.- Riesgo de liquidez

Una gestión prudente de riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo e inversiones financieras, que le permitan a la Compañía contar con un capital de trabajo suficiente para cubrir sus necesidades de corto plazo. En este sentido, la Compañía gestiona sus activos y pasivos corrientes, privilegiando el oportuno pago de sus obligaciones, poniendo especial énfasis en los pagos de capital e intereses de los préstamos mantenidos con sus bancos acreedores.

5. Precio de acción Compañías CIC S.A.

