



Análisis Razonado
Estados Financieros Consolidados
Compañías CIC S.A. y Filial
Diciembre
2024

Índice

1. Resumen del periodo2

2. Análisis de los Estados Financieros3

 2.1 Estado Resumido de Resultados por Función integrales3

 2.2 Estado Resultado por Segmento.....4

 2.3 Estado Resumido de situación financiera integral5

 2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral5

3. Principales Indicadores financieros.....6

4. Análisis riesgo financiero7

 4.1 Riesgo de Mercado7

 4.2 Riesgo de crédito8

 4.3 Riesgo de liquidez.....8

5. Análisis de los mercados competencia y participación9

6. Precio de acción Compañías CIC S.A.....9

1. Resumen del periodo

Durante el año 2024, se puede observar un crecimiento en las ventas del 19,65% en comparación con año anterior. Este aumento refleja la estrategia comercial adoptada por la compañía para el período que acaba de terminar.

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	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variacion Dic-24 a Dic-23	
	Acum M\$	Acum M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	102.885.931	85.990.146	16.895.785	19,65%
Costo de ventas	(71.148.628)	(55.180.029)	(15.968.599)	28,94%
Ganancia bruta	31.737.303	30.810.117	927.186	3,01%
Otros ingresos, por función	-	(298)	298	(100,00%)
Costos de distribución	(3.938.785)	(2.459.446)	(1.479.339)	60,15%
Gasto de administración	(27.017.262)	(24.830.338)	(2.186.924)	8,81%
Ingresos financieros	101.867	543.165	(441.298)	(81,25%)
Costos financieros	(2.188.607)	(3.082.572)	893.965	(29,00%)
Diferencias de cambio	(390.946)	(407.779)	16.833	(4,13%)
Resultados por unidades de reajuste	46.778	142.472	(95.694)	(67,17%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(1.651.400)	715.321	(2.366.721)	(330,86%)
Gasto por impuestos a las ganancias	716.634	(410.505)	1.127.139	(274,57%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(934.766)	304.816	(1.239.582)	(406,67%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(934.766)	304.816	(1.239.582)	(406,67%)
Ganancia (pérdida)	(934.766)	304.816	(1.239.582)	(406,67%)
Ganancia (pérdida) por acción básica \$	0,79	0,26	0,53	203,85%
Ganancias (pérdida) diluida \$	0,79	0,26	0,53	203,85%

El aumento nominal en las ventas del año 2024, en relación al período anterior, fue del 19,65%, explicada por la estrategia comercial definida por la compañía para el año.

Por otro lado, el costo de venta aumentó un 28,94%, 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 3,01%.

Los costos de distribución aumentaron un 60,15%, asociado al mayor volumen de productos despachados para lograr la venta y el alza en las tarifas de flete. Este efector se intentó disminuir con la implementación de un conjunto de proyectos que buscan constantemente mejorar los procesos logísticos, los que afectarán positivamente el resultado del período 2025.

En cuanto a los gastos de administración, aumentaron solamente un 8,81% 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 dic-24	Colchones dic-23	Variacion Dic-24 a Dic-23	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	79.475.871	68.358.431	11.117.440	16,26%
Costo de ventas	(56.387.560)	(45.782.056)	(10.605.504)	23,17%
Ganancia bruta	23.088.311	22.576.375	511.936	2,27%
Costo distribución	(3.174.097)	(2.035.627)	(1.138.470)	55,93%
Gastos de administración	(8.206.637)	(7.183.199)	(1.023.438)	14,25%
Gastos por remuneraciones	(9.182.531)	(8.894.948)	(287.583)	3,23%
Gastos por depreciación y amortización	(967.634)	(805.793)	(161.841)	20,08%
Ingreso Financiero	74.156	(298)	74.454	(24984,56%)
Costos financieros	(1.644.902)	397.474	(2.042.376)	(513,84%)
Diferencias de cambio	(301.105)	(2.321.489)	2.020.384	(87,03%)
Resultados por unidades de reajuste	37.376	(317.393)	354.769	(111,78%)
Otras Ganancias (pérdidas)	(1.748)	106.105	(107.853)	(101,65%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(278.811)	1.521.207	(1.800.018)	(118,33%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	423.637	(856.986)	1.280.623	(149,43%)
Ganancia (pérdida)	144.826	664.221	(519.395)	(78,20%)

Estado de Resultados	Muebles dic-24	Muebles dic-23	Variacion Dic-24 a Dic-23	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	37.486.766	31.978.465	5.508.301	17,23%
Costo de ventas	(27.926.450)	(23.727.179)	(4.199.271)	17,70%
Ganancia bruta	9.560.316	8.251.286	1.309.030	15,86%
Costo distribución	(1.086.309)	(732.571)	(353.738)	48,29%
Gastos de administración	(7.682.619)	(7.105.419)	(577.200)	8,12%
Gastos por remuneraciones	(536.919)	(484.900)	(52.019)	10,73%
Gastos por depreciación y amortización	(440.922)	(356.079)	(84.843)	23,83%
Ingreso Financiero	27.711	-	27.711	0,00%
Costos financieros	(543.705)	145.691	(689.396)	(473,19%)
Diferencias de cambio	(89.841)	(761.083)	671.242	(88,20%)
Resultados por unidades de reajuste	9.402	(90.386)	99.788	(110,40%)
Otras Ganancias (pérdidas)	-	36.367	(36.367)	(100,00%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(782.886)	(1.097.094)	314.208	(28,64%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	292.997	446.481	(153.484)	(34,38%)
Ganancia (pérdida)	(489.889)	(650.613)	160.724	(24,70%)

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

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

	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variacion Dic-24 a Dic-23	
Activos	M\$		M\$	%
Activos corrientes	44.554.210	29.762.839	14.791.371	49,70%
Propiedades Plantas y equipos	21.940.726	22.109.977	(169.251)	(0,77%)
Otros Activos no corrientes	10.346.219	11.144.338	(798.119)	(7,16%)
Total Activos	76.841.155	63.017.154	13.824.001	21,94%
Pasivos				
Pasivos corrientes	47.455.924	30.963.774	16.492.150	53,26%
Pasivos no corrientes	5.866.588	7.569.783	(1.703.195)	(22,50%)
Patrimonio	23.518.643	24.483.597	(964.954)	(3,94%)
Total Pasivo y Patrimonio	76.841.155	63.017.154	13.824.001	21,94%

La Compañía, a diciembre 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 :	Diciembre 2024 Acum. M\$	Diciembre 2023 Acum. M\$	Variacion Dic-24 a Dic-23	
			M\$	%
De la operación	(740.096)	16.272.506	(17.012.602)	(104,55%)
De inversión	(2.386.477)	(2.790.610)	404.133	(14,48%)
De financiamiento	8.491.624	(13.872.154)	22.363.778	(161,21%)
Flujo neto del periodo	5.365.051	(390.258)	5.755.309	(280,24%)
Variación en la tasa de cambio	(5.640)	(47.492)	(53.132)	(88,12%)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	874.637	1.312.387	(437.750)	(33,36%)
Efectivo y equivalentes al final del periodo	6.234.048	874.637	(490.882)	612,76 %

Este año 2024, la empresa recaudó MM\$17.013 menos que igual periodo del año anterior en flujos de la operación, debido principalmente al mayor pago de proveedores por el aumento en las compras versus el aumento en las ventas, generando una disminución neta de MM\$20.154. Los flujos de inversión es mayor respecto al mismo periodo anterior en MM\$404, por disminuciones en la compras de propiedades plantas y equipos e intangibles. Y finalmente nuestro flujo de financiamiento se vio aumentado en MM\$22.364 debido en su mayoría a los movimientos de los prestamos tanto en obtención por MM\$8.616 como menores pagos por MM\$12.766.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23
Liquidez Corriente			0,94	0,96
total activos corrientes en operación	44.554.210	29.762.839	Veces	
Pasivos corrientes en operación	47.455.924	30.963.774		
Razón Ácida			0,47	0,47
activo corriente - inventarios	22.293.732	14.701.254	Veces	
Pasivos corrientes en operación	47.455.924	30.963.774		

Actividad	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23
Rotación de inventarios			3,20	3,66
costos venta anualizado	71.148.628	55.180.029	Veces	
inventario del periodo	22.260.478	15.061.585		
Permanencia de inventarios del periodo			113	98
inventario del periodo x 360 días	22.260.478	15.061.585	Días	
costos venta anualizado	71.148.628	55.180.029		

Endeudamiento	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23
Razón de endeudamiento			2,27	1,57
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	53.322.512	38.533.557	Veces	
Total patrimonio neto	23.518.643	24.483.597		
Deuda corriente			0,89	0,80
Pasivos corrientes en operación	47.455.924	30.963.774	Veces	
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	53.322.512	38.533.557		
Deuda no corriente			0,11	0,20
Pasivos No corrientes	5.866.588	7.569.783	Veces	
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	53.322.512	38.533.557		
Cobertura Gastos financieros			0,25	1,23
Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	537.207	3.797.893	Veces	
Gastos financieros	2.188.607	3.082.572		

Rentabilidad	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23
Rentabilidad de activos			-1,22%	1,14%
Ganancia (pérdida) anualizada	-934.766	715.321		
Total activo	76.841.155	63.017.154		
(rentabilidades anualizadas)				
Rentabilidad del Patrimonio			-3,97%	2,92%
Ganancia (pérdida) anualizada	-934.766	715.321		
Total Patrimonio	23.518.643	24.483.597		
(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 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, se espera que el indicador vuelva a sus rangos históricos durante el año 2025.

En la misma línea, damos los malos resultados del período, los indicadores de rentabilidad están en números negativos, pero se espera que durante el año 2025 se retome la tendencia histórica.

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 afecta a la Compañía 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 cuenta con pasivos financieros de largo plazo.

Los pasivos de corto plazo, que se utilizar 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\$ 12.812 en deudores por venta, aproximadamente MM\$ 9.381 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\$ 11.965 del total de la deuda, lo que representa el 93.4% 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.

Adicionalmente, la compañía cuenta con un seguro de crédito para las ventas nacionales, con lo que se está asegurando el 90% de la cartera de clientes.

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.

4.4.- Riesgo COVID 19

La situación mundial de pandemia declarada por el brote de COVID-19 ha producido una crisis sanitaria, que ha llevado a las autoridades de Gobierno y Salud Pública a tomar medidas excepcionales para asegurar la protección de la salud de todos y todas, decretando confinamientos para la población. Esto ha tenido un severo impacto para la actividad económica en general.

La Compañía puede verse afectada por esta pandemia, ya que los brotes masivos pueden tener grandes impactos para la empresa: en la salud y seguridad de las personas, y en la continuidad de la operación. La administración no tiene control en la ocurrencia del evento, por lo que la gestión del riesgo se enfoca en reducir el impacto, una vez que el riesgo se ha materializado. La empresa ha respondido a la emergencia, en búsqueda del bienestar de las personas y en la continuidad del negocio, a través de la implementación de un comité de crisis liderado por el Gerente General de Compañías CIC S.A., cuyo principal objetivo es velar por la salud y seguridad de las personas, y mantener la continuidad de las operaciones de la forma más normal posible, dentro de las dificultades que esta crisis presenta. Tomando las siguientes medidas:

- Entrega de instructivos de prevención.
- Toma de temperatura al ingreso de la Compañía.
- Proporciona mascarillas a los trabajadores las que deben ser utilizadas en forma obligatoria.
- Entrega de comunicados para implementar el distanciamiento social en los lugares de trabajo; como en el casino.
- Se realizan test rápidos de ser necesario.
- Se estableció un protocolo COVID-19 en caso de detectar un contagio, cuyo objetivo es proporcionar las directrices necesarias para el manejo de casos de contagio o sospechosos de contagio por COVID-19, al interior de las instalaciones de Compañía.

- Se ha impulsado la modalidad de teletrabajo en todas las áreas que pudiesen continuar con sus labores de esta manera.
- Se ha potenciado el canal virtual de ventas dado que las tiendas físicas no han podido funcionar en normalidad.
- Se instalaron avisos para sus clientes y trabajadores en todas las tiendas propias, indicando las mejores formas de protegerse y cuidarse entre todos con el COVID-19, mediante vitrinas, adhesivos, parlantes y totems.

6. Precio de acción Compañías CIC S.A.

