Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Compañías CIC S.A. y Filiales
Marzo
2020

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 8
   4.3 Riesgo de liquidez 8
5. Análisis de los mercados competencia y participación 9
6. Precio de acción Compañías CIC S.A. 9

1. Resumen del periodo

El primer trimestre de 2020 muestra un crecimiento en ventas en comparación con el mismo período del año anterior. Esta alza está fuertemente influenciada por la baja base de comparación debido a la huelga legal que vivió la compañía desde principios de diciembre de 2018 hasta el 12 de enero de 2019, los que implicó que las ventas del año pasado recién se normalizaran en marzo de 2019. Por lo tanto, a pesar de los efectos que ha tenido en el comercio las cuarentenas por la pandemia del COVID-19, se ve un crecimiento de 2 dígitos en las ventas de ambos segmentos.

Dada esta realidad se realizó un control de los costos y gastos de fabricación, los que se logó mantener un crecimiento 2 puntos menor al crecimiento de las ventas.

Durante el período se observaron algunas alzas de costo en las materias primas, aunque esperamos en el futuro próximo un escenario relativamente estable, tanto de precios de compra de materias primas, como de precios de venta final de nuestros productos.

En cuanto lo gastos de administración y distribución, los cuales presentan un alza en su conjunto con respecto al año anterior, se encuentran completamente alineados a la estrategia comercial que soporta el crecimiento de mediano y largo plazo de la compañía, dando las bases para el crecimiento de todas las líneas de negocio y las tiendas propias.

Finalmente, la política de cobertura del tipo de cambio ha cumplido con las expectativas, eliminado las grandes variaciones que debimos afrontar en períodos anteriores.

2. Análisis de los Estados Financieros

2.1 Estado Resumido de Resultados por Función integrales

Consolidado Al	Marzo 2020	Marzo 2019	Diciembre 2019	Variacion Mar-20 a Mar-19	
	Acum M$	Acum M$	Acum M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	15.166.129	13.383.703	68.131.235	1.782.426	13,32%
Costo de ventas	(9.421.641)	(8.422.375)	(42.368.688)	(999.266)	11,86%
Ganancia bruta	**5.744.488**	**4.961.328**	**25.762.547**	**783.160**	15,79%
Costos de distribución	(713.247)	(501.859)	(3.021.631)	(211.388)	42,12%
Gasto de administración	(4.791.432)	(4.569.382)	(18.701.164)	(222.050)	4,86%
Ingresos financieros	2.610	1.713	47.516	897	52,36%
Costos financieros	(205.363)	(260.043)	(1.043.041)	54.680	(21,03%)
Diferencias de cambio	(48.485)	15.255	30.501	(63.740)	(417,83%)
Resultados por unidades de reajuste	9.821	(840)	(947)	10.661	(1269,17%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(1.608)**	**(353.828)**	**3.073.781**	**352.220**	(99,55%)
Gasto por impuestos a las ganancias	65.561	93.579	(550.428)	(28.018)	(29,94%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**63.953**	**(260.249)**	**2.523.353**	**324.202**	(124,57%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	63.953	(260.250)	2.523.353	324.203	(124,57%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	1	0	(1)	(100,00%)
Ganancia (pérdida)	**63.953**	**(260.249)**	**2.523.353**	**324.202**	(124,57%)
Ganancia (pérdida) por acción básica	**0,05**	**(0,22)**	**2,14**	**0,27**	(124,55%)
Ganancias (pérdida) diluida	**0,05**	**(0,22)**	**2,14**	**0,27**	(124,55%)

El aumento nominal en ventas, comparando el primer trimestre 2020 con respecto al 2019, fue de un 13,32%, explicado principalmente por el segmento de colchones. El desempeño de ambos negocios se ve afectado por la huelga legal que se presentó durante los meses de diciembre 2018 y enero 2019, la cual afectó en un 80% la operación y las ventas de ese período, situación que no se normalizó en un 100% hasta fines de febrero. Esto hace que la base de comparación sea relativamente inferior a lo normal.

En cuanto al costo de ventas, en comparación con el año 2019, aumentó en un 11,86%, también influidos por la paralización de actividades de principios del año anterior, lo que implica una mayor ganancia bruta de 15,79%.

Los costos de distribución aumentaron en un 42,12%, debido a que la base de comparación es muy baja debido a una menor actividad en el período anterior.

Por su parte, los gastos de administración aumentaron solo en un 4,86% con respecto al año anterior, lo que se debe a acciones de carácter permanente y completamente alineadas a la estrategia de mediano y largo plazo de la compañía y al impacto de los hechos indicados en los párrafos anteriores.

2.2 Resultado por Segmentos (Negocios)

31 de marzo de 2020 Estado de Resultados	Marzo 2020 Colchones M$	Marzo 2019 Colchones M$	Variacion M$	Variacion %
Ingresos de actividades ordinarias	18.672.539	16.532.656	2.139.883	12,94%
Costo de ventas	(13.058.358)	(11.492.026)	(1.566.332)	13,63%
Ganancia bruta	5.614.181	5.040.630	573.551	11,38%
Costo distribución	(553.450)	(480.886)	(72.564)	15,09%
Gastos de administración	(3.206.032)	(3.105.827)	(100.205)	3,23%
Gastos por remuneraciones	(1.720.632)	(1.660.619)	(60.013)	3,61%
Ingreso Financiero	2.610	1.713	897	52,36%
Costos financieros	(205.363)	(260.152)	54.789	(21,06%)
Diferencias de cambio	(48.485)	15.123	(63.608)	(420,60%)
Resultados por unidades de reajuste	10.328	(840)	11.168	(1329,52%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(106.843)	(450.858)	344.015	(76,30%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	65.561	99.114	(33.553)	(33,85%)
Ganancia (pérdida)	**(41.282)**	**(351.744)**	**310.462**	**(88,26%)**

31 de marzo de 2019 Estado de Resultados	Marzo 2020 Muebles M$	Marzo 2019 Muebles M$	Variacion M$	Variacion %
Ingresos de actividades ordinarias	1.492.564	1.083.269	409.295	37,78%
Costo de ventas	(1.110.535)	(819.567)	(290.968)	35,50%
Ganancia bruta	382.029	263.702	118.327	44,87%
Costo distribución	(112.534)	(110.466)	(2.068)	1,87%
Gastos de administración	(27.716)	(40.284)	12.568	(31,20%)
Gastos por remuneraciones	(79.055)	(93.025)	13.970	(15,02%)
Ingreso Financiero	0	0	0	0,00%
Costos financieros	0	109	(109)	(100,00%)
Diferencias de cambio	0	132	(132)	(100,00%)
Resultados por unidades de reajuste	(507)	0	(507)	0,00%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	162.217	20.168	142.049	704,33%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	0	(5.535)	5.535	(100,00%)
Ganancia (pérdida)	**162.217**	**14.633**	**147.584**	**1008,57%**

Si bien se puede observar un aumento de las ventas en los dos segmentos, fuertemente influenciado por la baja base de comparación, lo destacable es que el control de costos permitió que el margen de ganancia bruta mejorara en el consolidado considerablemente.

Adicionalmente, sumando los gastos de distribución, de administración y de remuneraciones, se ve un aumento porcentual controlado respecto 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. Todo esto se traduce en que, en el principal segmento, colchones, la ganancia haya mejorado en un 88,26%, mientras en el segmento muebles se observa un alza de 1008,57%, la cual permite revertir en su totalidad la pérdida del segmento colchones.

2.3 Estado Resumido de situación financiera integral

	Marzo 2020	Diciembre 2019	Marzo 2019	Variacion Mar-20 a Dic-19	
Activos			**M$**	**M$**	**%**
Activos corrientes	29.914.014	27.832.131	29.621.032	2.081.883	7,5%
Propiedades Plantas y equipos	21293650	21177098	21.587.238	116.552	0,6%
Otros Activos no corrientes	11041265	11140247	12.823.089	(98.982)	(0,89%)
Total Activos	**62.248.929**	**60.149.476**	**64.031.359**	**2.099.453**	**3,5%**
Pasivos					
Pasivos corrientes	27.402.196	25.181.845	28.937.437	2.220.351	8,8%
Pasivos no corrientes	6.241.485	6.426.336	7.327.810	(184.851)	(2,88%)
Patrimonio	28.605.248	28.541.295	27.766.112	63.953	0,2%
Total Pasivo y Patrimonio	**62.248.929**	**60.149.476**	**64.031.359**	**2.099.453**	**3,5%**

La Compañía, a marzo 2020 respecto al cierre del año 2019, ha aumentado controladamente las compras de productos no manufacturados, principalmente en productos importados. Esto explica casi en su totalidad el aumento de los pasivos corrientes, los cuales se mantuvieron relativamente alineado al alza de activos y responden a las necesidades de mediano plazo del negocio.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

CONSOLIDADO AL :	Marzo 2020 Acum. M$	Marzo 2019 Acum. M$	Diciembre 2019 Acum. M$	Variacion mar-20 a mar-19 M$	%
De la operación	2.435.538	(4.043.917)	4.697.509	6.479.455	(160,23%)
De inversion	(820.400)	(507.311)	(2.627.836)	(313.089)	61,72 %
De financiamiento	(899.392)	2.828.704	(3.203.893)	(3.728.096)	(131,80%)
Flujo neto del periodo	**715.746**	**(1.722.524)**	**(1.134.220)**	**2.438.270**	**(141,55%)**
Variación en la tasa de cambio	5.692	(573)	3.033	5.119	(1093,37%)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	1.595.580	2.726.767	2.726.767	(1.131.187)	(41,48%)
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**2.317.018**	**1.003.670**	**1.595.580**	**1.313.348**	**130,85 %**

Este año 2020, la empresa recaudó MM$6.479 más en flujos de operación comparado con el periodo anterior, principalmente por MM$7.222 de disminución en los cobros por ventas y servicios del año 2019, debido a los problemas de despacho por la huelga que termino en enero de 2019. Los flujos de inversión se vieron disminuidos por los mayores pagos por compras de propiedades, plantas, equipos e intangibles en el período. Y nuestros flujos de financiamiento se vieron disminuidos de forma importante al compararlo con igual periodo anterior, por MM$5.006 de menores Importes procedentes de préstamos de corto plazo.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	mar-20	mar-19	dic-19	mar-20	mar-19	dic-19
Liquidez Corriente				1,09	1,11	1,02
total activos corrientes en operación	29.914.014	27.832.131	29.621.032			
Pasivos corrientes en operacion	27.402.196	25.181.845	28.937.437	Veces		
Razón Acida				0,44	0,56	0,51
activo corriente - inventarios	11.920.280	14.093.413	14.654.268			
Pasivos corrientes en operacion	27.402.196	25.181.845	28.937.437	Veces		

Actividad	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	mar-20	mar-19	dic-19	mar-20	mar-19	dic-19
Rotación de inventarios				2,09	3,33	11,32
costos venta anualizado	37.686.564	33.689.500	169.474.752			
inventario del periodo	17.993.734	10.104.379	14.966.764	Veces		
Permanencia de inventarios del periodo				171,88	107,97	31,79
inventario del periodo x 360 días	17.993.734	10.104.379	14.966.764			
costos venta anualizado	37.686.564	33.689.500	169.474.752	Días		

Endeudamiento	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	mar-20	mar-19	dic-19	mar-20	mar-19	dic-19
Razón de endeudamiento				1,18	1,11	1,31
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	33.643.681	31.608.181	36.265.247			
Total patrimonio neto	28.605.248	28.541.295	27.766.112	Veces		
Deuda corriente				0,81	0,80	0,80
Pasivos corrientes en operación	27.402.196	25.181.845	28.937.437			
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	33.643.681	31.608.181	36.265.247	Veces		
Deuda no corriente				0,19	0,20	0,20
Pasivos No corrientes	6.241.485	6.426.336	7.327.810			
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	33.643.681	31.608.181	36.265.247	Veces		
Cobertura Gastos financieros				0,99	-0,36	1,95
Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	203.755	-93.785	2.030.740			
Gastos financieros	205.363	260.043	1.043.041	Veces		

Rentabilidad	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	mar-20	mar-19	dic-19	mar-20	mar-19	dic-19
Rentabilidad de activos				0,41%	-1,73%	15,76%
Ganancia anualizada	255.812	-1.040.996	10.093.412			
Total activo	62.248.929	60.149.476	64.031.359			
(rentabilidades anualizadas)				%		
Rentabilidad del Patrimonio				0,89%	-3,65%	36,35%
Ganancia anualizada	255.812	-1.040.996	10.093.412			
Total Patrimonio	28.605.248	28.541.295	27.766.112			
(rentabilidades anualizadas)				%		

La Compañía ha mantenido relativamente estables sus razones de liquidez durante el 2020 en comparación al cierre del período anterior. Sin embargo, la relación ácida se ha visto un poco deteriorada, pero todo dentro del plan de mediano plazo de aumento de inventario para enfrentar los próximos meses, esperando que vuelva los ratios históricos dentro del año.

Como la compañía no mantiene 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 esta misma razón, a pesar que los indicadores de endeudamiento se han mantenido, el de cobertura de gastos financieros ha mejorado respecto al mismo período del año anterior.

En la misma línea, si bien los indicadores de rentabilidad mejorado respecto me marzo 2019, todavía están bajos respecto a otros años debido a los resultados obtenidos por la compañía durante el primer trimestre de este período, esperando que vuelvan a la normalidad en el corto plazo.

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 S.p.A. 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 los 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 tiene pasivos financieros de largo plazo.

Los pasivos de corto plazo, que se utilizar para financiar la necesidad de capital de trabajo requerido para el constate crecimiento experimentado 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

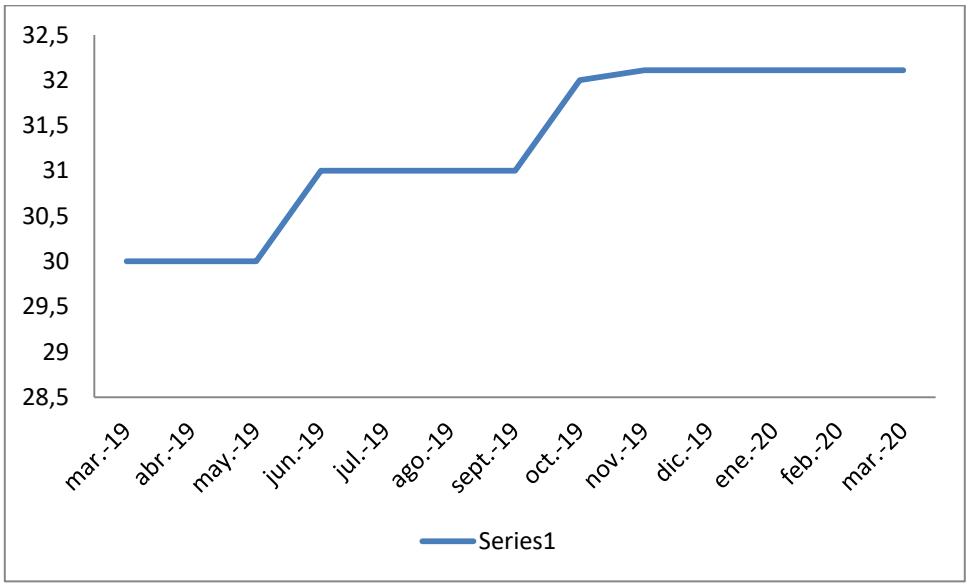
Dentro de sus actividades productivas la empresa tiene algunos procesos con fuentes emisoras que están sujetos a la normativa medioambiental y a los controles del Seremi de Salud. La política de la empresa es cumplir fielmente toda la normativa medioambiental existente por lo que los riesgos en esta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

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Compañía está dado por la capacidad de sus clientes para cumplir con las obligaciones contraídas, para lo cual se han implementado estrictos controles relacionados a la evaluación de nuevos clientes, como, controles asociados a la revisión periódica de cupos de créditos asignados y de comportamiento de pagos de los mismos. Cabe señalar que la industria en la que la Compañía participa tiene como característica que buena parte de la venta se realice a través de cadenas de retail, lo que implica que la cartera de clientes sea bastante acotada, por lo que su administración no resulta muy compleja, al menos en este sentido. De hecho, de los MM$ 7.090 en deudores por venta, alrededor de MM$ 5.714 corresponden a 4 clientes retail que transan en la Bolsa de Comercio de Santiago y Transbank. Pese a que esta concentración puede ser considerada como un riesgo, en la práctica puede considerarse una fortaleza, ya que en cuanto a la administración del crédito no es tan complejo como podría ser con una cartera más atomizada. Como muestra de esto mismo, entre los 10 clientes más grandes, se concentra alrededor de MM$ 6.569 del total de la deuda, esto es el 93% de la cartera. Por ser casi todos estos 10 mayores clientes retails importantes, que basan su negocio en la comercialización y rotación, el comportamiento de pago es, en general, 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.

6. Precio de acción Compañías CIC S.A.