Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados intermedios

Compañías CIC S.A. y Filial

JUNIO 2010

Índice

1. Resumen del periodo…… 2

2. Análisis de los estados financieros ……..……..3

3. Principales indicadores económicos……...…….5

4. Análisis riesgo financiero…….…6

5. Análisis de los mercados competencia y participación…...…….……...7

6. Precio de acciones ...……..……..….8

Santiago, Junio 30 de 2010

1. Resumen del periodo

El primer semestre del 2010 ha sido un semestre de notable crecimiento en ventas en comparación con el mismo semestre del año pasado. Los ingresos por actividades ordinarias aumentaron un 20% comparando los dos períodos mencionados. Lo anterior se debe a un semestre de notable crecimiento en la economía en general, de la industria en que participamos en particular, a una buena gestión comercial de nuestra parte, y a una base de comparación baja (recordemos que el primer semestre 2009 fue bastante afectado por la crisis financiera mundial).

Por otro lado, durante el período en cuestión la Compañía ha logrado hacer más eficiente su gasto logístico (en porcentaje con las ventas), y ha mantenido bastante estables los gastos de administración, aumentándolos solo en un 6% comparado con el mismo semestre del 2009.

Lo anterior queda plasmado en un aumento considerable de las ganancias de la Compañía. De hecho, las ganancias comparadas con el mismo semestre del año pasado se cuadriplicaron, y si comparamos el segundo trimestre 2010 contra el mismo trimestre del año pasado, las ganancias se triplican.

Factores externos como crecimiento de la economía, precios de materias primas, tipos de cambio, tasas de interés entre otros, nos han sido estables en algunos casos, y beneficiosos en otros. Como Compañía estamos navegando en un entorno favorable, y esperamos para el futuro un escenario exógeno similar.

Digno de mención es el terremoto de Febrero que afectó a la zona centro-sur de nuestro país. Algunas empresas vieron sus procesos productivos fuertemente afectados, lo cual no fue el caso de nuestra Compañía. Sorteamos sin mayores novedades esta tremenda catástrofe.

Independiente del largo camino de mejoras que nos queda por delante, estamos contentos con nuestros resultados. Tenemos grandes desafíos, los cuales esperamos seguir sorteando con éxito, como ha sido durante el período que abarca este reporte.

2. Análisis de los estados financieros

Estado Resumido de Resultados por Función Integrales

CONSOLIDADO A :	1 Semestre Jun-10 M$	1 Semestre Jun-09 %	2 Trimestre Jun-10 M$	2 Trimestre Jun-09 %	VARIACION 1 Semestre Jun-10 M$	VARIACION 1 Semestre Jun-09 %	VARIACION 2 Trimestre Jun-10 M$	VARIACION 2 Trimestre Jun-09 %
Ingresos de actividades ordinarias	18,226,567	15,159,793	9,840,585	7,802,553	3,066,774	20.23%	2,038,032	26.12%
Costo de ventas	(12,647,707)	(11,573,057)	(6,926,870)	(5,734,142)	(1,074,650)	9.29%	(1,192,728)	20.80%
Ganancia bruta	5,578,860	3,586,736	2,913,715	2,068,411	1,992,124	55.54%	845,304	40.87%
Costos de distribución	(839,148)	(796,263)	(441,821)	(406,502)	(42,885)	5.39%	(35,319)	8.69%
Gasto de administración	(3,115,499)	(2,939,397)	(1,700,381)	(1,503,970)	(176,102)	5.99%	(196,411)	13.06%
Otras ganancias (pérdidas)	(33,585)	(123,483)	(65,169)	(64,650)	89,898	(72.80%)	(519)	0.80%
Costos financieros	(9,056)	(10,643)	(5,388)	(4,782)	1,587	(14.91%)	(606)	12.67%
Diferencias de cambio	(18,147)	262,903	19,440	76,281	(281,050)	(106.90%)	(56,841)	(74.52%)
Resultado por unidades de reajuste	648	8,566	800	4,669	(7,918)	(92.44%)	(3,869)	(82.87%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1,564,073	(11,581)	721,196	169,457	1,575,654	(13605.51%)	551,739	325.59%
Gasto por impuestos a las ganancias	(197,536)	244,454	(46,536)	85,239	(441,990)	(180.81%)	(131,775)	(154.59%)
Ganancia (pérdida) de op. continuadas	1,366,537	232,873	674,660	254,696	1,133,664	486.82%	419,964	164.89%
Ganancia (pérdida) de op. discontinuadas	-	-	-	-	-	0.00%	-	0.00%
Ganancia (pérdida)	1,366,537	232,873	674,660	254,696	1,133,664	486.82%	419,964	164.89%
Ganancia (pérdida), atribuible a								
los propietarios de la controladora	1,365,221	336,819	673,657	255,383	1,028,402	305.33%	418,274	163.78%
participaciones no controladoras	1,316	(940)	1,003	(6,867)	2,256	(240.00%)	7,870	(114.61%)
Ganancia (pérdida)	1,366,537	335,879	674,660	248,516	1,030,658	306.85%	426,144	171.48%

En el primer semestre 2010 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 20,23%. Ahora bien, si comparamos el aumento de ingresos considerando solo el segundo trimestre, este alcanza un 26,12%. Se mezclan en esta alza, una base baja de comparación del año 2009, y un primer semestre 2010 con una demanda bastante sólida. Así también, la ganancia bruta creció un 55,54% si comparamos los semestres en cuestión, y un 40,87% tomando en cuenta el segundo trimestre. En cuanto a márgenes, pese a encontrarse muy por sobre los márgenes del año pasado (31% vs 24% comparando el primer semestre y 30% vs 27% comparando el segundo trimestre), se observa una leve presión al alza, explicada por una leve alza en el costo de algunas materias primas.

Los costos de distribución, pese a haber aumentado en monto, han sido más eficientes con respecto a los ingresos. El primer semestre 2009 representaba un 5,25% del ingreso de actividades ordinarias, mientras que el primer semestre 2010 alcanzó un 4,6%. Por su parte los gastos de administración, pese a haber aumentado 176MM$ (6% de aumento), se mantienen bastante estables, sobre todo considerando un aumento en los ingresos antes mencionados de un 20,23%.

Finalmente, luego de descontados todos los demás ítems, el primer semestre 2010 se termina con una ganancia de 1.366MM$, que comparado con los 336MM$ de ganancia del 2009, representa un aumento considerable de 1.031MM$. Y comparando segundo trimestre 2010 con segundo trimestre 2009, el aumento del ganancia es de 426MM$ (de 248MM$ el 2009 a 675MM$ el 2010).

Estado Resumido de situación financiera Integral

				Jun-10		Dic-09	
	Jun-10	Dic-09	Ene-09	variacion	variacion	variacion	variacion
Activos	Acumulado M$	Acumulado M$	Acumulado M$	M$	%	M$	%
Activos corrientes	16,834,367	15,090,300	13,224,560	1,744,067	11.56 %	1,865,740	14.11 %
Propiedades Plantas y equipos	15,648,532	15,953,265	16,924,122	(304,733)	(1.91%)	(970,857)	(5.74%)
Otros Activos no corrientes	4,758,759	5,012,030	5,307,024	(253,271)	(5.05%)	(294,994)	(5.56%)
Total Activos	37,241,658	36,055,595	35,455,706	1,186,063	3.29 %	599,889	1.69 %
Pasivos							
Pasivos corrientes	8,890,815	8,185,426	6,754,802	705,389	8.62 %	1,430,624	21.18 %
Pasivos no corrientes	7,118,294	8,004,012	10,016,493	(885,718)	(11.07%)	(2,012,481)	(20.09%)
Interes minoritario	0	0	0	0	0.00 %	0	0.00 %
Patrimonio	21,232,549	19,866,157	18,684,411	1,366,392	6.88 %	1,181,746	6.32 %
Total Pasivo y Patrimonio	37,241,658	36,055,595	35,455,706	1,186,063	3.18 %	599,889	1.69 %

La Compañía en el primer semestre de 2010 en comparación al cierre del año 2009, ha aumentado sus activos corrientes en 1.744MM$, mientras sus pasivos corrientes lo han hecho en solo 705MM$, una muestra más de la tranquilizadora liquidez que Compañías CIC maneja.

Los pasivos no corrientes disminuyen durante el primer semestre 2010 debido al pago de 853MM$ de capital a los bancos, correspondientes al convenio con ellos negociado el año 2004. A pesar de lo anterior, y considerando que la Compañía debe pagar algo más de 1.700MM$ al año por este concepto además de los intereses respectivos, no se ven mayormente afectadas las razones de liquidez.

Estado Resumido de flujo de efectivo

	CONSOLIDADO			
	Jun-10	Jun-09	variacion	variacion
	Acumulado M$	Acumulado M$	M$	%
De la operación	991,139	966,847	24,292	2.51 %
De inversion	(109,687)	(309,597)	199,910	(64.57%)
De financiamiento	(853,280)	(853,280)	0	0.00 %
Flujo neto del periodo	28,172	(196,030)	224,202	(114.37%)
Variación en la tasa de cambio	32	201,916	(201,884)	(99.98%)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	488,644	119,423	369,221	309.17 %
Efectivo y equivalentes al final del periodo	516,848	125,309	391,539	312.46 %

Durante el primer semestre 2010, la empresa ha generado 991MM$ de flujo de efectivo proveniente de la operación, que fue consumido principalmente en el pago de 853MM$ correspondiente a lo adeudado a los bancos, y 109MM$ en actividades de inversión. A partir de esta información se evidencia que el flujo de efectivo final, a pesar del pago antes referido aumenta en 28MM$.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez	Montos M$ Jun-10	Montos M$ Dic-09	Montos M$ Ene-09	Ratios Jun-10	Ratios Dic-09	Ratios Ene-09	Variacion Jun-10	Variacion Dic-09
Liquidez Corriente				1.893	1.844	1.958	0.050	-0.114
total activos corrientes en operación	16,834,367	15,090,300	13,224,560				1,744,067	1,865,740
Pasivos corrientes en operacion	8,890,815	8,185,426	6,754,802	Veces			705,389	1,430,624
Razon Acida				0.994	0.933	0.617	0.061	0.316
activo corriente - inventarios - otros	8,839,252	7,636,084	4,167,627				1,203,168	3,468,456
Pasivos corrientes en operacion	8,890,815	8,185,426	6,754,802	Veces			705,389	1,430,624

Actividad	Montos M$ Jun-10	Montos M$ Dic-09	Montos M$ Ene-09	Ratios Jun-10	Ratios Dic-09	Ratios Ene-09	Variacion	Variacion
Rotacion de inventarios (veces en un año)				2.282	2.180		0.102	
costos venta anualizado	12,647,707	11,573,057					1,074,650	
inventario promedio del periodo	5,542,231	5,309,529		Veces			232,702	
Permanencia de inventarios				158	165		-7	
inventario promedio x 360	5,542,231	5,309,529					232,702	
costos ventas	12,647,707	11,573,057		Dias			1,074,650	

Endaudamiento	Montos M$ Jun-10	Montos M$ Dic-09	Montos M$ Ene-09	Ratios Jun-10	Ratios Dic-09	Ratios Ene-09	Variacion	Variacion
Razon de endaudamiento				0.754	0.815	0.898	-0.061	-0.083
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	16,009,109	16,189,438	16,771,295				-180,329	-581,857
Total patrimonio neto	21,232,549	19,866,157	18,684,411	Veces			1,366,392	1,181,746
Deuda corriente				0.555	0.506	0.403	0.050	0.103
Pasivos corrientes en operación	8,890,815	8,185,426	6,754,802				705,389	1,430,624
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	16,009,109	16,189,438	16,771,295	Veces			-180,329	-581,857
Deuda no corriente				0.445	0.494	0.597	-0.050	-0.103
Pasivos No corrientes	7,118,294	8,004,012	10,016,493				-885,718	-2,012,481
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	16,009,109	16,189,438	16,771,295	Veces			-180,329	-581,857
Cobertura Gastos financieros				172	2		170	
Ganancia(Pèrdida) antes de imptos + gastos financieros	1,555,017	22,224					1,532,793	
Gastos financieros	9,056	10,643		Veces			-1,587	

Rentabilidad	Montos M$ Jun-10	Montos M$ Dic-09	Montos M$ Ene-09	Ratios Jun-10	Ratios Dic-09	Ratios Ene-09	Variacion	Variacion
Rentabilidad de activos				7.34%	1.29%		6.05%	
Ganancia anualizada controladora	2,733,074	465,746					2,267,328	
Total activo promedio	37,241,658	36,055,595					1,186,063	
(rentabilidades anualizadas)				%				
Rentabilidad del Patrimonio				12.87%	2.34%		0.105277	
Ganancia anualizada controladora	2,733,074	465,746					2,267,328	
Total Patrimonio promedio	21,232,549	19,866,157					1,366,392	
(rentabilidades anualizadas)				%				

La Compañía ha mantenido estables sus razones de liquidez. Estas muestran una leve mejoría con respecto al cierre del año 2009, con lo que se consolida una posición financiera estable. También se observa estabilidad en las razones de actividad.

Las razones de endeudamiento muestran una mejora gradual en los niveles de deuda de la Compañía, lo anterior debido al consistente cumplimiento de las obligaciones financieras, y al hecho de que la Compañía no ha tomado nueva deuda.

En cuanto a la rentabilidad, hay un notable aumento de las razones mencionadas (rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio), debido a la mayor rentabilidad generada por la operación en el período en cuestión.

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.

Riesgo de Mercado

Compañías CIC S.A. participa en el mercado de bienes durables, produciendo, comercializando y distribuyendo camas y colchones de distintas categorías y en el negocio de muebles a través de su filial CIC Muebles y Componentes S.A. La industria en la que participa la Compañía se caracteriza por su alto dinamismo y competitividad, sin embargo el posicionamiento de marca, 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 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 seguida por la empresa es la de pagar las importaciones al momento del embarque, por lo tanto al recibir la mercadería el costo en pesos ya es conocido. Esto permite tomar decisiones de precios que minimizan el riesgo de posibles pérdidas de tipo de cambio. No se siguen estructuras formales de cobertura sobre fluctuaciones de tipos de cambio, aunque si existen decisiones de compra oportuna de divisas, según sea el caso.

-*Tasas de interés*
La empresa tiene como único pasivo financiero el préstamo del que da cuenta el acuerdo de reprogramación de pasivos suscrito con un grupo de bancos el 9 de noviembre de 2004. Según este convenio, el capital de estos pasivos se mantiene a su valor nominal en pesos y la tasa de interés corresponde a la variación del IPC con un mínimo de 3% anual con la excepción del Banco del Estado cuya tasa corresponde a TAB nominal de 90 días más 0,5% anual.

No existen otros pasivos financieros además de este, por lo que el riesgo por fluctuaciones de la tasa indexada a la inflación es acotada. Sin embargo, la Compañía mantiene buena parte de sus inversiones de excedentes de caja en instrumentos en UF, con lo que se cubre en gran medida frente a este riesgo.

Al no existir otros pasivos financieros que devenguen intereses, el riesgo de la empresa por pérdidas asociadas a variaciones en la tasa de interés en muy acotado.

-*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.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Compañía, está dada por la capacidad de sus clientes para cumplir con las obligaciones contraídas, para lo cual ha implementado estrictos controles relacionados a la evaluación de nuevos clientes, como asimismo 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 retails, lo que redunda en que la cartera de clientes sea bastante acotada, por lo que su administración no resulta muy compleja, al menos en éste sentido.

Riesgo de liquidez

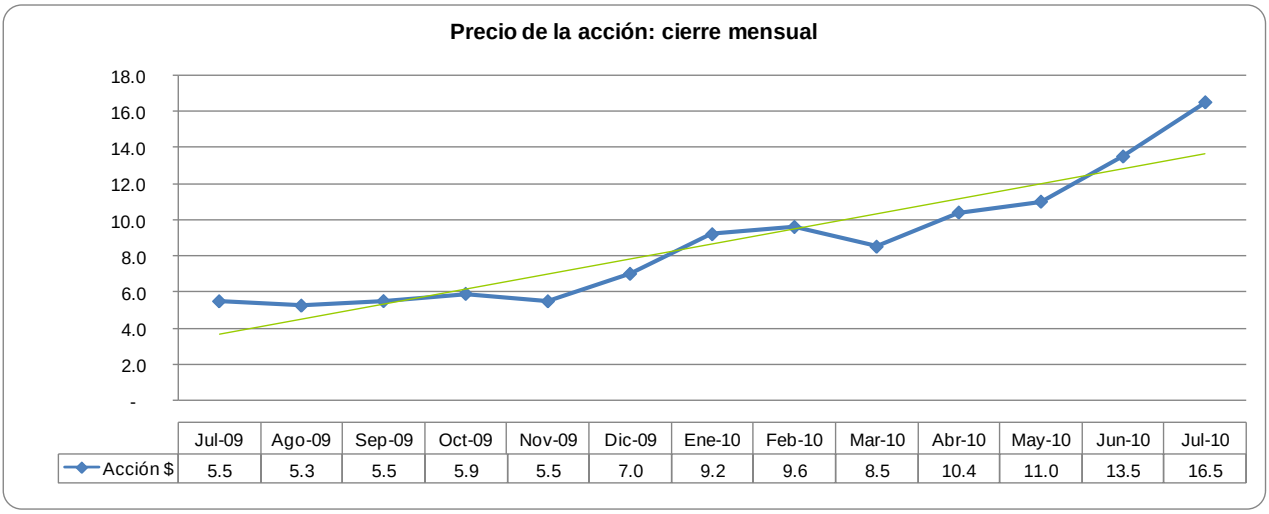
Una gestión prudente de riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo e inversiones financieras, que le permitan a la Compañía contar con un capital de trabajo suficiente para cubrir sus necesidades de corto plazo. En este sentido, la Compañía gestiona sus activos y pasivos corrientes, 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. Análisis de los mercados competencia y participación

Según nuestras estimaciones, durante el primer semestre del 2010, el mercado de colchones, camas americanas y boxsprings tuvo un crecimiento de aproximadamente 20% nominal con respecto a igual período del 2009, crecimiento bastante isodistribuido durante el semestre, con excepción del mes de Marzo, en la cual la industria tuvo que hacer frente a una alta demanda gubernamental derivada del terremoto, lo que hizo que ese mes el crecimiento fuera de un 27% con respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto a las participaciones de mercado, estas han permanecido bastante estables en lo que va del año. Estimamos que los 4 principales competidores de la industria, participan en ella por sobre un 90%, manteniendo la tendencia de concentración industrial.

6. Precio de acción Compañías CIC S.A.



	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10
Acción $	5.5	5.3	5.5	5.9	5.5	7.0	9.2	9.6	8.5	10.4	11.0	13.5	16.5