Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados
Compañías CIC S.A. y Filial
Septiembre
2017

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

Santiago, 30 de Septiembre 2017

1. Resumen del periodo

Los primeros 9 meses de 2017 fue un período de crecimiento en ventas en comparación con el mismo período del año pasado, explicado en su totalidad por el negocio de colchones. Adicionalmente, se realizó un estricto control de los costos y gastos de fabricación, lo que ha permitido aumentar la contribución bruta en un porcentaje mayor al incremento de las ventas.

Si bien durante el período se observaron algunas alzas de costo en las materias primas, 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, si bien han presentado un alza con respecto al año anterior, estos se encuentran dentro de presupuesto y 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	Septiembre 2017	Septiembre 2016	3 Trimestre 2017	3 Trimestre 2016	Diciembre 2016	Variacion Sep-17 a Sep-16	
	Acum M$	Acum M$	Acum M$	Acum M$	Acum M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	43.250.138	41.502.792	13.524.371	12.745.275	55.326.781	1.747.346	4,21%
Costo de ventas	(27.743.733)	(27.265.530)	(8.846.213)	(8.425.453)	(36.321.984)	(478.203)	1,75%
Ganancia bruta	**15.506.405**	**14.237.262**	**4.678.158**	**4.319.822**	**19.004.797**	**1.269.143**	**8,91%**
Costos de distribución	(1.738.932)	(1.745.660)	(576.003)	(402.228)	(2.338.378)	6.728	(0,39%)
Gasto de administración	(10.827.490)	(9.884.959)	(3.685.383)	(3.367.822)	(13.322.771)	(942.531)	9,54%
Ingresos financieros	101.600	24.110	55.369	16.753	64.110	77.490	321,40%
Costos financieros	(319.048)	(326.758)	(123.674)	(105.863)	(438.631)	7.710	(2,36%)
Diferencias de cambio	61.087	(46.441)	39.489	11.549	(82.063)	107.528	(231,54%)
Resultados por unidades de reajuste	10.405	6.233	127	2.105	8.156	4.172	66,93%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.794.027**	**2.263.787**	**388.083**	**474.316**	**2.895.220**	**530.240**	**23,42%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(613.901)	(291.164)	(107.600)	(76.112)	(429.279)	(322.737)	110,84%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.180.126**	**1.972.623**	**280.483**	**398.204**	**2.465.941**	**207.503**	**10,52%**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.178.405	1.969.945	280.593	397.421	2.461.708	208.460	10,58%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.721	2.678	(110)	783	4.233	(957)	(35,74%)
Ganancia (pérdida)	**2.180.126**	**1.972.623**	**280.483**	**398.204**	**2.465.941**	**207.503**	**10,52%**
Ganancia (pérdida) por acción básica	**1,84**	**1,67**	**0,23**	**0,34**	**2,08**	**0,17**	**10,18%**
Ganancias (pérdida) diluida	**1,84**	**1,67**	**0,23**	**0,34**	**2,08**	**0,17**	**10,18%**

El aumento nominal en ventas, comparando los primeros nueve meses del año 2017 con respecto al mismo período del año anterior, fue de un 4,21%, explicado completamente por el negocio de colchones, ya que el de muebles presentó una ligera disminución de 0,18%. En cuanto al costo de ventas, en comparación con el año 2016, aumenta en un 1,76%, lo que implica un aumento de la ganancia bruta de 8,91%.

Los costos de distribución disminuyeron un 0,39%, principalmente debido a varios proyectos que en su conjunto han buscado optimizar en forma permanente la operación logística asociada al negocio.

Por el contrario, los gastos de administración aumentaron en un 9,54% con respecto al año anterior, debido a acciones de carácter permanente y completamente alineadas a la estrategia de mediano y largo plazo de la compañía.

2.2 Resultado por Segmentos (Negocios)

VARIACION POR SEGMENTOS

30 de septiembre de 2017 Estado de Resultados	Septiembre 2017 Colchones M$	Septiembre 2016 Colchones M$	Variacion M$	 %
Ingresos de actividades ordinarias	49.290.129	46.056.199	3.233.930	7,02%
Costo de ventas	(33.773.674)	(32.104.506)	(1.669.168)	5,20%
Ganancia bruta	15.516.455	13.951.693	1.564.762	11,22%
Costo distribución	(1.653.409)	(1.697.939)	44.530	(2,62%)
Gastos de administración	(6.482.383)	(5.829.936)	(652.447)	11,19%
Gastos por remuneraciones	(4.641.259)	(4.195.817)	(445.442)	10,62%
Ingreso Financiero	101.599	24.110	77.489	321,40%
Costos financieros	(317.837)	(324.448)	6.611	(2,04%)
Diferencias de cambio	64.418	(52.433)	116.851	(222,86%)
Resultados por unidades de reajuste	10.315	6.125	4.190	68,41%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.597.899	1.881.355	716.544	38,09%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(544.253)	(209.955)	(334.298)	159,22%
Ganancia (pérdida)	**2.053.646**	**1.671.400**	**382.246**	**22,87%**

30 de septiembre de 2016 Estado de Resultados	Septiembre 2017 Muebles M$	Septiembre 2016 Muebles M$	Variacion M$	 %
Ingresos de actividades ordinarias	4.423.191	4.431.246	(8.055)	(0,18%)
Costo de ventas	(3.096.452)	(3.138.545)	42.093	(1,34%)
Ganancia bruta	1.326.739	1.292.701	34.038	2,63%
Costo distribución	(348.323)	(323.721)	(24.602)	7,60%
Gastos de administración	(455.931)	(424.929)	(31.002)	7,30%
Gastos por remuneraciones	(276.340)	(198.826)	(77.514)	38,99%
Ingreso Financiero	1	0	1	0,00%
Costos financieros	(1.211)	(2.310)	1.099	(47,58%)
Diferencias de cambio	(3.331)	5.992	(9.323)	(155,59%)
Resultados por unidades de reajuste	90	108	(18)	(16,67%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	241.694	349.015	(107.321)	(30,75%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(69.648)	(81.209)	11.561	(14,24%)
Ganancia (pérdida)	**172.046**	**267.806**	**(95.760)**	**(35,76%)**

Si bien se puede observar un aumento de las ventas sólo en el segmento colchones, en ambos casos podemos ver que la variación del costo se mueve en forma favorable respecto a los ingresos, lo que implica que el aumento de la ganancia bruta sea positiva en ambos negocios.

Así también, en ambos se puede observar un aumento en el consolidado de los costos de distribución y gastos de administración, los cuales se controlan permanentemente y corresponden completamente la estrategia presupuestada.

Todo esto redunda que en el principal segmento, colchones, la ganancia haya aumentado un 22.87%, a pesar del fuerte incremento del impuesto a las ganancias, revirtiendo la baja de 35,76% observada en el segmento muebles.

2.3 Estado Resumido de situación financiera integral

	Septiembre 2017	Diciembre 2016	Septiembre 2016	Variacion Sep-17 a Dic-16	
Activos	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**%**
Activos corrientes	26.212.781	22.893.609	21.891.006	3.319.172	14,50%
Propiedades Plantas y equipos	18.303.425	17.335.377	17.629.237	968.048	5,58%
Otros Activos no corrientes	4.515.936	5.178.696	5.106.011	(662.760)	(12,80%)
Total Activos	**49.032.142**	**45.407.682**	**44.626.254**	**3.624.460**	**7,98%**
Pasivos					
Pasivos corrientes	19.319.748	15.752.075	15.033.125	3.567.673	22,65%
Pasivos no corrientes	364.219	651.844	934.689	(287.625)	(44,12%)
Patrimonio	29.348.175	29.003.763	28.658.440	344.412	0,01
Total Pasivo y Patrimonio	**49.032.142**	**45.407.682**	**44.626.254**	**3.624.460**	**7,98%**

La Compañía, a septiembre de 2017 respecto al cierre del año 2016, ha aumentado controladamente las compras de productos no manufacturados, principalmente en productos importados, para afrontar el resto del año, lo que explica casi en su totalidad el aumento de los activos corriente y los pasivos corrientes.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

CONSOLIDADO AL :	Septiembre 2017	Septiembre 2016	Diciembre 2016	Variacion sep-17 a sep-16	
	Acum. M$	**Acum. M$**	**Acum. M$**	**M$**	**%**
De la operación	2.977.367	3.072.872	6.393.845	(95.505)	(3,11%)
De inversion	(1.068.053)	(1.506.591)	(1.858.546)	438.538	(29,11%)
De financiamiento	316.942	(300.831)	(3.237.585)	617.773	(205,36%)
Flujo neto del periodo	**2.226.256**	**1.265.450**	**1.297.714**	**960.806**	**75,93 %**
Variación en la tasa de cambio	(539)	2.450	2.398	(2.989)	(122,00%)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	2.650.952	1.350.840	1.350.840	1.300.112	96,24 %
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**4.876.669**	**2.618.740**	**2.650.952**	**2.257.929**	**86,22 %**

Este año 2017, la empresa recaudó MM$96 menos en su flujo de operación respecto del periodo anterior, principalmente por mayores “pagos a y por cuenta de los empleados”. Los flujos de inversión se vieron incrementados por MM$439 al mismo periodo al año anterior, debido a menores pagos por compras de propiedades plantas y equipos y compras de activos intangibles. Además se generó un flujo de financiamiento positivo de MM$618 provocado principalmente por el aumento en los prestamos de corto plazo neto de MM$2.569, menos el mayor pago de dividendos MM$1.961en igual periodo del año anterior (incluye dividendos provisorios por MM$1.347).

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	sept-17	sept-16	dic-16	sept-17	sept-16	dic-16
Liquidez Corriente				1,36	1,46	1,45
total activos corrientes en operación	26.212.781	21.891.006	22.893.609			
Pasivos corrientes en operacion	19.319.748	15.033.125	15.752.075	Veces		
Razón Acida				0,77	0,87	0,83
activo corriente - inventarios	14.909.508	13.117.096	13.058.450			
Pasivos corrientes en operacion	19.319.748	15.033.125	15.752.075	Veces		

Actividad	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	sept-17	sept-16	dic-16	sept-17	sept-16	dic-16
Rotación de inventarios				3,27	3,82	3,69
costos venta anualizado	36.991.644	36.354.040	36.321.984			
inventario del periodo	11.303.273	9.513.411	9.835.159	Veces		
Permanencia de inventarios del periodo				110,00	94,21	97,48
inventario del periodo x 360 días	11.303.273	9.513.411	9.835.159			
costos venta anualizado	36.991.644	36.354.040	36.321.984	Días		

Endeudamiento	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	sept-17	sept-16	dic-16	sept-17	sept-16	dic-16
Razón de endeudamiento				0,67	0,56	0,57
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	19.683.967	15.967.814	16.403.919			
Total patrimonio neto	29.348.175	28.658.440	29.003.763	Veces		
Deuda corriente				0,98	0,94	0,96
Pasivos corrientes en operación	19.319.748	15.033.125	15.752.075			
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	19.683.967	15.967.814	16.403.919	Veces		
Deuda no corriente				0,02	0,06	0,04
Pasivos No corrientes	364.219	934.689	651.844			
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	19.683.967	15.967.814	16.403.919	Veces		
Cobertura Gastos financieros				9,76	7,93	7,60
Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	3.113.075	2.590.545	3.333.851			
Gastos financieros	319.048	326.758	438.631	Veces		

Rentabilidad	Acumulado M$			Indicadores Financieros		
	sept-17	sept-16	dic-16	sept-17	sept-16	dic-16
Rentabilidad de activos				5,93%	5,89%	5,43%
Ganancia anualizada	2.906.835	2.630.164	2.465.941			
Total activo	49.032.142	44.626.254	45.407.682			
(rentabilidades anualizadas)				%		
Rentabilidad del Patrimonio				9,90%	9,18%	8,50%
Ganancia anualizada	2.906.835	2.630.164	2.465.941			
Total Patrimonio	29.348.175	28.658.440	29.003.763			
(rentabilidades anualizadas)				%		

La Compañía ha mantenido disminuido sus razones de liquidez durante el 2017, en comparación al cierre del período anterior, debido al aumento controlado de sus inventarios, cuidando mantener la política de estos adecuada para la operación proyectada.

Así también se han mantenido los indicadores de endeudamiento, con una pequeña tendencia al alza, principalmente aumentado la deuda corriente respecto a la no corriente, destacándose sin embargo la cobertura de gastos financieros, el cual presenta una notable mejora respecto al cierre del año anterior, explicada principalmente por los resultados del período 2017.

En la misma línea, los indicadores de rentabilidad presentan una constante tendencia al alza, lo cual se ve afectado por los resultados obtenidos por la compañía durante el presente período.

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, colchones de distintas categorías, muebles importados y en el negocio de muebles RTA 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 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 recientemente 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

La empresa tiene como único pasivo financiero de largo plazo el préstamo que se concretó el 24 de noviembre de 2011 con el Banco de Chile y el Banco Estado por un total de MM$ 6.000. El capital de este crédito mantiene su

valor nominal en pesos. Los intereses deberán pagarse semestralmente en forma vencida en las mismas fechas que el capital, a una tasa anual TAB Nominal de 180 días más 1 punto porcentual. Esta tasa se ajustará semestralmente y tendrá vigencia por todo el semestre siguiente. Para el duodécimo período la tasa quedó fijada en 4,14% anual. Por lo tanto, el total de la deuda está expuesta a la variación de la TAB, por lo que la sensibilidad del gasto financiero trimestral por esta deuda es de aproximadamente MM$ 0,22 por cada 0,1% de variación semestral de la TAB.

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 y nuevas 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.

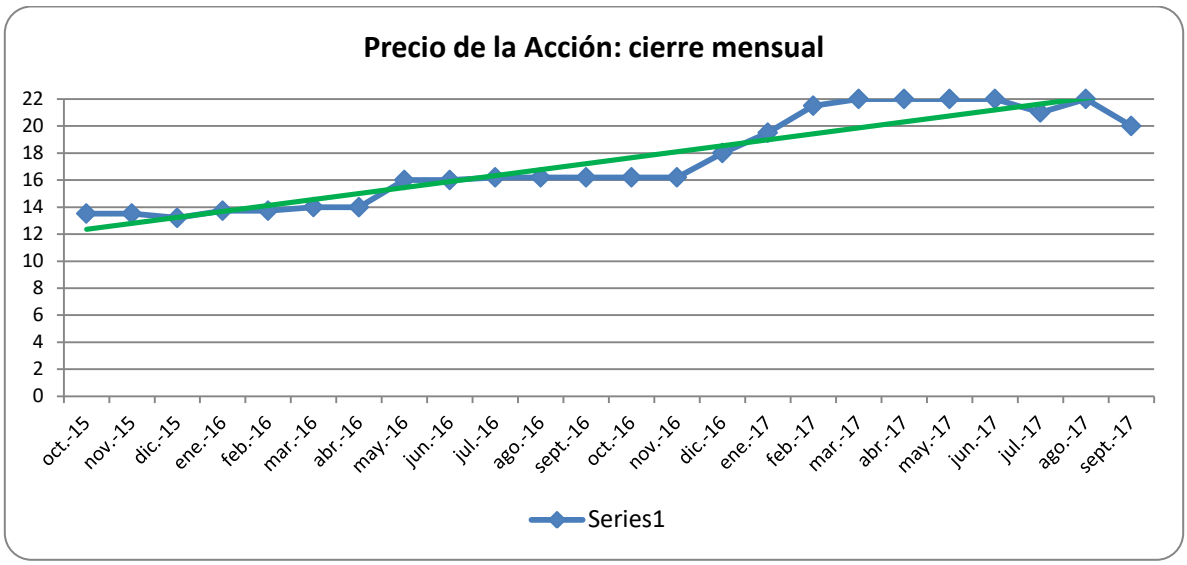
4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Compañía, está 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. De hecho, de los MM$ 9.060 en deudores por venta, alrededor de MM$ 5.572 corresponden a 5 clientes retails que transan en la Bolsa de Comercio de Santiago. Pese a que ésta concentración puede ser considerada como un riesgo, en la práctica puede considerarse una fortaleza en cuanto a que 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 cubren alrededor de MM$ 7.745 del total de la deuda, esto es el 85,48% de la cartera. Por ser estos 10 mayores clientes todos 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.

5. Análisis de los mercados competencia y participación

Según GfK, de Enero a Septiembre del 2017, el mercado de colchones, camas americanas y box springs muestra un crecimiento acumulado en ventas de +3,56% y un crecimiento acumulado en unidades de +2.7% con respecto a igual período del 2016. El crecimiento de ventas en el Retail (sin tiendas CIC) de la compañía en estas categorías es de un +2,62%, pero en unidades el crecimiento es bastante menor alcanzando un +0,87%. Lo anterior, muestra una baja acumulada de -1,18 puntos porcentuales de market share que igual periodo del año anterior, logrando así una participación acumulada en el Retail (sin tiendas CIC) de ENE17 a SEP17 de 27.7 %. Estos últimos 2 meses las participaciones han variados bastante en el Retail, en donde ha habido fuertes y agresivas bajas en el "Retail A" (Falabella, Paris, Ripley). El canal Internet, continúa siendo el principal medio por el cual se generan ventas en la industria, pesando un 33,2% de las ventas, le siguen región metropolitana moviendo un 21,6% de las ventas. Se mantiene tendencia de concentración industrial con los 4 principales actores de la industria: Rosen, CIC, Celta y Flex, los cuales alcanzaron participación de 96,0%.

6. Precio de acción Compañías CIC S.A.