Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados
Compañías CIC S.A. y Filial
Diciembre
2016

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 9
5. Análisis de los mercados competencia y participación 9
6. Precio de acción Compañías CIC S.A. 10

Santiago, 31 de Diciembre 2016

1. Resumen del periodo

El año 2016 fue un período de decrecimiento en ventas en comparación con el año pasado, especialmente en el negocio de colchones. Sin embargo, se realizó un estricto control de los costos y gastos de fabricación, lo que ha permitido aumentar la contribución bruta.

Por otra parte, durante el período se vieron algunas alzas de las materias primas, afectadas principalmente por la variación del tipo de cambio y esperamos un escenario relativamente estable, tanto de precios de compra de materias primas, como de precios de venta final de nuestros productos

Además, los gastos de administración y distribución han presentado una pequeña 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	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Variacion	
	Acum M$	Acum M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	55.326.781	56.728.314	(1.401.533)	(2,47%)
Costo de ventas	(36.321.984)	(40.027.178)	3.705.194	(9,26%)
Ganancia bruta	**19.004.797**	**16.701.136**	**2.303.661**	**13,79%**
Costos de distribución	(2.338.378)	(2.814.478)	476.100	(16,92%)
Gasto de administración	(13.175.407)	(12.364.984)	(810.423)	6,55%
Ingresos financieros	64.110	27.437	36.673	133,66%
Costos financieros	(585.995)	(573.685)	(12.310)	2,15%
Diferencias de cambio	(82.063)	(45.927)	(36.136)	78,68%
Resultados por unidades de reajuste	8.156	1.522	6.634	435,87%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.895.220**	**931.021**	**1.964.199**	**210,97%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(429.279)	300.466	(729.745)	(242,87%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.465.941**	**1.231.487**	**1.234.454**	**100,24%**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.461.708	1.226.719	1.234.989	100,67%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.233	4.768	(535)	(11,22%)
Ganancia (pérdida)	**2.465.941**	**1.231.487**	**1.234.454**	**100,24%**
Ganancia (pérdida) por acción básica	**2,09**	**1,04**	1,05	100,67%
Ganancias (pérdida) diluida	**2,09**	**1,04**	**1,05**	**100,67%**

La disminución nominal en ventas comparando el año 2016 con respecto al año anterior fue de un 2,47%, explicado completamente por el negocio de colchones. En cuanto al costo de ventas, en comparación con el año 2015, disminuye un 9,26%, lo que implica un aumento de la ganancia bruta de 13,79%.

Los costos de distribución disminuyeron un 16,92%, 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 6,55% 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)

31 de diciembre de 2016 Estado de Resultados	31 de diciembre de 2016 Colchones M$	31 de diciembre de 2015 Colchones M$	Variacion M$	 %
Ingresos de actividades ordinarias	61.704.483	63.150.665	(1.446.182)	(2,29%)
Costo de ventas	(43.146.540)	(46.843.977)	3.697.437	(7,89%)
Ganancia bruta	18.557.943	16.306.688	2.251.255	13,81%
Costo distribución	(2.190.993)	(2.616.115)	425.122	(16,25%)
Gastos de administración	(7.845.251)	(7.648.123)	(197.128)	2,58%
Gastos por remuneraciones	(5.721.471)	(5.281.198)	(440.273)	8,34%
Ingreso Financiero	54.376	16.896	37.480	221,83%
Costos financieros	(436.797)	(432.223)	(4.574)	1,06%
Diferencias de cambio	(95.138)	(31.072)	(64.066)	206,19%
Resultados por unidades de reajuste	7.997	1.517	6.480	427,16%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.330.666	316.370	2.014.296	636,69%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(287.484)	445.485	(732.969)	(164,53%)
Ganancia (pérdida)	**2.043.182**	**761.855**	**1.281.327**	168,19%

Estado de Resultados	31 de diciembre de 2016 Muebles M$	31 de diciembre de 2015 Muebles M$	Variacion M$	 %
Ingresos de actividades ordinarias	6.098.779	6.008.997	89.782	1,49%
Costo de ventas	(4.290.383)	(4.134.203)	(156.180)	3,78%
Ganancia bruta	1.808.396	1.874.794	(66.398)	(3,54%)
Costo distribución	(423.385)	(474.363)	50.978	(10,75%)
Gastos de administración	(568.901)	(513.898)	(55.003)	10,70%
Gastos por remuneraciones	(272.142)	(251.379)	(20.763)	8,26%
Ingreso Financiero	9.734	10.541	(807)	(7,66%)
Costos financieros	(1.834)	(9.046)	7.212	(79,73%)
Diferencias de cambio	13.075	(14.855)	27.930	(188,02%)
Resultados por unidades de reajuste	159	5	154	3080,00%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	565.102	621.799	(56.697)	(9,12%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(141.795)	(145.019)	3.224	(2,22%)
Ganancia (pérdida)	**423.307**	**476.780**	**(53.473)**	(11,22%)

A pesar de la disminución de ventas, la cual se produce principalmente en el segmento de colchones, la ganancia bruta del segmento aumentan considerablemente, contrarrestando por completo el fenómeno inverso que se observa en el negocio de muebles. Por su parte, los costos de ambos segmentos de negocio se mueven en la misma dirección que las ventas, pero se debe destacar la disminución presentada en colchones, donde incluso vendiendo menos que el período anterior la ganancia bruta aumenta sobre el 13%, situación distinta a la observada en el negocio de muebles, la cual disminuye un 3%, pero dentro de lo presupuestado.

En ambos segmentos de 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 168%, revirtiendo la baja de 11% observada en el segmento muebles.

2.3 Estado Resumido de situación financiera integral

	dic-16	dic-15	Variación	
Activos	**M$**	**M$**	**M$**	**%**
Activos corrientes	22.893.609	22.823.229	70.380	0,31%
Propiedades Plantas y equipos	17.335.377	17.180.701	154.676	0,90%
Otros Activos no corrientes	5.178.696	5.247.736	(69.040)	(1,32%)
Total Activos	**45.407.682**	**45.251.666**	**156.016**	**0,34%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	15.752.075	16.498.048	(745.973)	(0,05)
Pasivos no corrientes	651.844	1.231.121	(579.277)	(0,47)
Patrimonio	29.003.763	27.522.497	1.481.266	0,05
Total Pasivo y Patrimonio	**45.407.682**	**45.251.666**	**156.016**	**0,34%**

La Compañía, a septiembre de 2016 respecto al cierre del año 2015, ha mantenido relativamente estables las compras de productos no manufacturados, principalmente en productos importados, por lo que el aumento de los pasivos corrientes se explican casi en su totalidad por la disminución natural del pasivo no corriente, dado el pago de 2 cuotas del crédito de largo plazo.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

CONSOLIDADO AL :	dic-16	dic-15	Variación	
	Acum. M$	**Acum. M$**	**M$**	**%**
De la operación	6.393.845	4.557.221	1.836.624	40,30 %
De inversion	(1.858.546)	(1.537.450)	(321.096)	20,88 %
De financiamiento	(3.237.585)	(2.695.039)	(542.546)	20,13 %
Flujo neto del periodo	**1.297.714**	**324.732**	**972.982**	**299,63 %**
Variación en la tasa de cambio	2.398	4.168	(1.770)	(42,47%)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	1.350.840	1.021.940	328.900	32,18 %
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**2.650.952**	**1.350.840**	**1.300.112**	**96,24 %**

Este año 2016, la empresa obtuvo MM$1.298 en su flujo de efectivo proveniente principalmente de la operación, el cual fue utilizado para cubrir los flujos de financiamiento e inversión.

Las principales variaciones respecto a igual periodo del año 2015 fueron la importante disminución en pagos de proveedores por MM$2.608 por la disminución en compras, dadas por las menores ventas y control de los costos y gastos de fabricación, obteniendo un incremento en la operación de MM$1.837, el cual contribuyó a las disminuciones de flujo de inversión de MM$321 dada principalmente por la mejoras en tecnología y disminuciones en los flujos de financiamiento provocado por los pagos de dividendos.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez	Acumulado M$		Indicadores Financieros	
	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15
Liquidez Corriente			1,45	1,38
total activos corrientes en operación	22.893.609	22.823.229		
Pasivos corrientes en operacion	15.752.075	16.498.048	Veces	
Razón Acida			0,83	0,74
activo corriente - inventarios	13.058.450	12.264.632		
Pasivos corrientes en operacion	15.752.075	16.498.048	Veces	

Actividad	Acumulado M$		Indicadores Financieros	
	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15
Rotación de inventarios			3,69	3,79
costos venta anualizado	36.321.984	40.027.178		
inventario del periodo	9.835.159	10.558.597	Veces	
Permanencia de inventarios del periodo			97	95
inventario del periodo x 360 días	9.835.159	10.558.597		
costos venta anualizado	36.321.984	40.027.178	Días	

Endeudamiento	Acumulado M$		Indicadores Financieros	
	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15
Razón de endeudamiento			0,57	0,64
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	16.403.919	17.729.169		
Total patrimonio neto	29.003.763	27.522.497	Veces	
Deuda corriente			0,96	0,93
Pasivos corrientes en operación	15.752.075	16.498.048		
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	16.403.919	17.729.169	Veces	
Deuda no corriente			0,04	0,07
Pasivos No corrientes	651.844	1.231.121		
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	16.403.919	17.729.169	Veces	
Cobertura Gastos financieros			5,94	2,62
Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	3.481.215	1.504.706		
Gastos financieros	585.995	573.685	Veces	

Rentabilidad	Acumulado M$		Indicadores Financieros	
	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15
Rentabilidad de activos			5,43%	2,72%
Ganancia anualizada	2.465.941	1.231.487		
Total activo	45.407.682	45.251.666		
(rentabilidades anualizadas)			%	
Rentabilidad del Patrimonio			8,50%	4,47%
Ganancia anualizada	2.465.941	1.231.487		
Total Patrimonio	29.003.763	27.522.497		
(rentabilidades anualizadas)			%	

La Compañía ha mantenido al alza sus razones de liquidez durante el 2016, en comparación al cierre del período anterior, cuidando mantener la política de inventarios adecuada para la operación proyectada.

Los indicadores de endeudamiento se han mantenido relativamente estables, con una pequeña tendencia a la baja, a excepción de la cobertura de gastos financieros, el cual presenta una notable mejora respecto al cierre del año 2015, explicada principalmente por los resultados del período 2016.

En la misma línea, los indicadores de rentabilidad presentan una considerable 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 décimo período la tasa quedó fijada en 5,88% 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$ 0,44 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

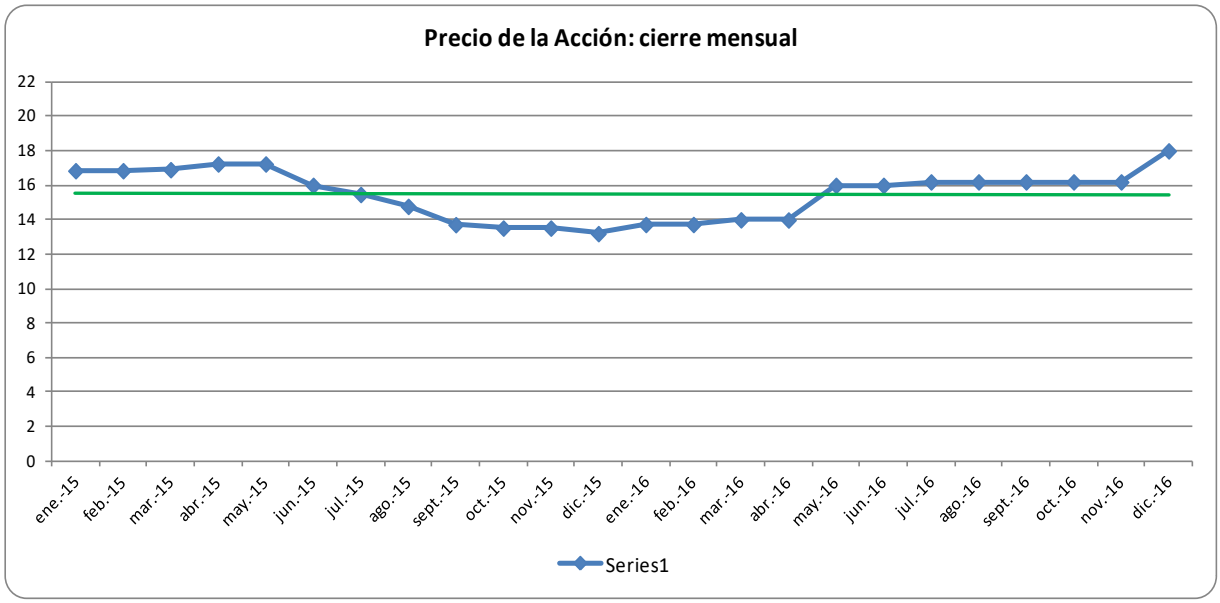
El riesgo de crédito de la Compañía, está dada por la capacidad de sus clientes para cumplir con las obligaciones contraídas, para lo cual ha implementado estrictos controles relacionados a la evaluación de nuevos clientes, como asimismo controles asociados a la revisión periódica de cupos de créditos 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$ 9.161 en deudores por venta, alrededor de MM$ 6.247 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$ 7.711 del total de la deuda, esto es el 84,17% 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 Diciembre del 2016, el mercado de colchones, camas americanas y box springs muestra leve decrecimiento acumulado en ventas de -0.64% y un decrecimiento acumulado en unidades de -2.03% con respecto a igual período del 2015. El decrecimiento en ventas de la compañía en estas categorías fue de un -1.44%, pero en unidades el decrecimiento es aún mayor alcanzando un -3.54%. Acumulamos baja de -0,3 puntos porcentuales de market share que igual periodo del año anterior, logrando así una participación acumulada de ENE16 a DIC16 de 30.8%. Se potencia aún más el canal Internet, pesando un 26,7% de las ventas en la industria, superando (desde NOV16) por primera vez las ventas que representa la región metropolitana, por lo tanto se ubica como el canal más importante. Se mantiene tendencia de concentración industrial con los 4 principales actores de la industria: Rosen , CIC, Celta y Flex, los cuales alcanzaron participación de 95,5%.

6. Precio de acción Compañías CIC S.A.