



Análisis Razonado

Estados Financieros Individuales

Compañías CIC S.A.

Junio 2026

Índice

1. Resumen del periodo	2
2. Análisis de los Estados Financieros	3
3. Principales Indicadores financieros	6
4. Análisis riesgo financiero.....	7
5. Precio de acción Compañías CIC S.A.	8

1. Resumen del periodo

Durante el primer semestre del año 2026, las ventas registraron una leve disminución del 0,84% respecto al mismo período del año anterior, en un contexto de menor dinamismo del mercado de bienes durables que ha afectado de manera transversal a toda la industria, y cuya tendencia se proyecta se mantenga en el mediano plazo.

Frente a este escenario, el significativo ajuste en los gastos de fabricación y administración implementado durante el ejercicio anterior continúa dando sus frutos: la ganancia bruta creció un 6,68% pese a la leve contracción en ventas, evidenciando una estructura de costos más eficiente y resiliente.

En materia de gastos operacionales, los de administración presentaron una disminución del 0,36% respecto al mismo período del año anterior, acompañando la evolución de las ventas, mientras que los de distribución mostraron un incremento acotado, acorde con la estrategia de expansión de la red logística y de tiendas propias. En conjunto, estos niveles de gasto están plenamente alineados con la estrategia comercial de la compañía, orientada al crecimiento controlado y rentable en el mediano y largo plazo, sentando las bases para el desarrollo sostenible de todas las líneas de negocio.

En cuanto a los costos de materias primas, se observaron alzas relevantes durante el período, presión que se espera se mantenga durante el segundo semestre del año, por lo que la administración continúa monitoreando activamente este frente para mitigar su impacto en los márgenes.

Finalmente, la política de cobertura cambiaria ha operado dentro de los parámetros previstos por la administración. Si bien se registró una variación negativa respecto al período anterior, esta se mantiene dentro de los márgenes definidos, en un contexto de persistente volatilidad del tipo de cambio.

2. Análisis de los Estados Financieros

2.1 Estado Resumido de Resultados por Función integrales

	Junio 2026 Acum M\$	Junio 2025 Acum M\$	2° Trimestre 2026 Acum M\$	2° Trimestre 2025 Acum M\$	Diciembre 2025 Acum M\$	Variacion jun-26 a jun-25 M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	48.654.601	49.065.442	25.837.827	26.355.458	97.648.622	(410.841)	(0,84%)
Costo de ventas	(30.373.217)	(31.928.583)	(16.286.447)	(16.692.312)	(62.505.898)	1.555.366	(4,87%)
Ganancia bruta	18.281.384	17.136.859	9.551.380	9.663.146	35.142.724	1.144.525	6,68%
Costos de distribución	(2.033.533)	(1.541.396)	(1.103.629)	(915.173)	(3.563.030)	(492.137)	31,93 %
Gasto de administración	(13.812.560)	(13.862.937)	(6.861.626)	(6.752.242)	(27.126.656)	50.377	(0,36%)
Ingresos financieros	21.410	7.429	8.834	4.024	147.111	13.981	188,19 %
Otras ganancias (pérdidas)	(10.850)	(1.382.172)	(8.771)	(24.623)	(1.758.716)	1.371.322	(99,22%)
Costos financieros	(731.767)	(1.141.886)	(336.724)	(539.344)	(2.022.475)	410.119	(35,92%)
Diferencias de cambio	(79.489)	178.457	(28.300)	62.487	187.774	(257.946)	(144,54%)
Resultados por unidades de reajuste	12.507	21.709	8.364	11.807	25.967	(9.202)	(42,39%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.647.102	(583.937)	1.229.528	1.510.082	1.032.699	2.231.039	(382,07%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(247.861)	426.766	(170.320)	(266.813)	(206.289)	(674.627)	(158,08%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.399.241	(157.171)	1.059.208	1.243.269	826.410	1.556.412	(990,27%)
controladora	1.399.241	(157.171)	1.059.208	1.243.269	826.410	1.556.412	(990,27%)
Ganancia (pérdida)	1.399.241	(157.171)	1.059.208	1.243.269	826.410	1.556.412	(990,27%)
Ganancia (pérdida) por acción básica \$	1,18	(0,13)	0,90	1,05	0,70	1,32	(990,27%)
Ganancias (pérdida) diluida \$	1,18	(0,13)	0,90	1,05	0,70	1,32	(990,27%)
Ebitda	4.706.294	3.895.984	2.411.423	2.789.825	8.915.395	810.310	20,80 %

Durante el primer semestre del año 2026, las ventas nominales registraron una leve disminución del 0,84% respecto al mismo período del año anterior, en un contexto de menor dinamismo del mercado de bienes durables, tendencia que se proyecta se mantenga en el mediano plazo.

En materia de costos, el costo de ventas se redujo un 4,87%, fruto de los esfuerzos sostenidos por optimizar el gasto y concentrar los recursos en iniciativas de mejora de productividad. Como resultado, la ganancia bruta creció un 6,68%, en línea con los cambios implementados desde el ejercicio anterior.

En cuanto a los costos de distribución, si bien registraron un aumento del 31,93%, este incremento responde a la estrategia de largo plazo de la compañía y se espera que hacia el cierre del año converja hacia un equilibrio respecto al nivel de ventas.

Los gastos de administración, por su parte, disminuyeron un 0,36%, acompañando la caída en ventas y demostrando que el ajuste estructural realizado el año anterior permitió mantener la eficiencia operacional esperada.

Finalmente, la cuenta otras pérdidas presenta una variación significativamente favorable en el período, contrastando con el ejercicio anterior, donde reflejó los costos asociados al ajuste de dotación. Esta mejora contribuye positivamente al resultado final del semestre.

2.2 Resultado por Segmentos (Negocios)

Colchones	jun-26	jun-25	Variación	
	M\$	M\$	Jun-26 a Jun-25	%
Ingresos de actividades ordinarias	34.744.753	35.049.786	(305.033)	(0,87%)
Costo de ventas	(21.982.158)	(21.638.856)	(343.302)	1,59%
Ganancia bruta	12.762.595	13.410.930	(648.335)	(4,83%)
Costo distribución	(1.606.374)	(1.217.954)	(388.420)	31,89%
Gastos de administración	(4.262.218)	(3.967.626)	(294.592)	7,42%
Gastos por remuneraciones	(4.925.105)	(4.941.717)	16.612	(0,34%)
Gastos por depreciación y amortización	(472.759)	(416.127)	(56.632)	13,61%
Ingreso Financiero	15.294	4.572	10.722	234,51%
Costos financieros	(522.787)	(741.966)	219.179	(29,54%)
Diferencias de cambio	(56.764)	116.382	(173.146)	(148,77%)
Resultados por unidades de reajuste	8.931	13.959	(5.028)	(36,02%)
Otras Ganancias (pérdidas)	(8.121)	(1.382.172)	1.374.051	(99,41%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	932.692	878.281	54.411	6,20%
Ingreso (gasto) por impuesto a las gananci	(122.287)	186.621	(308.908)	(165,53%)
Ganancia (pérdida)	810.405	1.064.902	(254.497)	(23,90%)

Muebles	jun-26	jun-25	Variación	
	M\$	M\$	Jun-26 a Jun-25	%
Ingresos de actividades ordinarias	13.909.848	15.046.118	(1.136.270)	(7,55%)
Costo de ventas	(8.391.059)	(11.502.210)	3.111.151	(27,05%)
Ganancia bruta	5.518.789	3.543.908	1.974.881	55,73%
Costo distribución	(427.159)	(323.442)	(103.717)	32,07%
Gastos de administración	(3.927.262)	(4.321.549)	394.287	(9,12%)
Gastos por remuneraciones	(37.284)	(37.284)	-	0,00%
Gastos por depreciación y amortización	(187.932)	(178.634)	(9.298)	5,21%
Ingreso Financiero	6.116	2.857	3.259	114,07%
Costos financieros	(208.980)	(399.920)	190.940	(47,74%)
Diferencias de cambio	(22.725)	62.075	(84.800)	(136,61%)
Resultados por unidades de reajuste	3.576	7.750	(4.174)	(53,86%)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.729)	-	(2.729)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	714.410	(1.644.239)	2.358.649	(143,45%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las gananci	(125.574)	240.145	(365.719)	(152,29%)
Ganancia (pérdida)	588.836	(1.404.094)	1.992.930	(141,94%)

Como se ha señalado, ambos segmentos de negocio experimentaron una leve disminución en sus ventas, en línea con el menor dinamismo que ha caracterizado al mercado de bienes durables en el último tiempo. No obstante, el segmento muebles logró compensar parcialmente este efecto a nivel de ganancia bruta, gracias a una reducción de costos proporcionalmente mayor a la caída en ventas, lo que permitió mejorar su margen de contribución.

Al incorporar los gastos de distribución, administración y remuneraciones, el incremento registrado resulta acotado y completamente consistente con la estrategia presupuestada, confirmando la viabilidad del modelo de negocio en el largo plazo.

2.3 Estado Resumido de situación financiera integral

	Junio 2026	Junio 2025	Diciembre 2025	Variación Jun-26 a Dic-25	
	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Activos					
Activos corrientes	35.342.130	36.484.447	31.434.268	3.907.862	12,43%
Propiedades Plantas y equipos	22.187.157	22.098.477	21.212.891	974.266	4,59%
Otros Activos no corrientes	9.026.446	10.881.936	9.521.578	(495.132)	(5,20%)
Total Activos	66.555.733	69.464.860	62.168.737	4.386.996	7,06%
Pasivos					
Pasivos corrientes	36.481.729	40.253.515	32.639.351	3.842.378	11,77%
Pasivos no corrientes	5.488.138	5.868.560	5.342.832	145.306	2,72%
Patrimonio	24.585.866	23.342.785	24.186.554	399.312	1,65%
Total Pasivo y Patrimonio	66.555.733	69.464.860	62.168.737	4.386.996	7,06%

A junio de 2026, la Compañía incrementó de manera controlada sus compras de productos no manufacturados, principalmente de origen importado, en respuesta a las proyecciones de demanda para el segundo semestre del año. Este aumento explica en gran medida el alza de los activos corrientes de aproximadamente un 12%, reflejando una mayor posición de inventario en línea con la estrategia comercial definida. En forma consistente, los pasivos corrientes crecieron en torno al 12%, alcanzando así el equilibrio financiero previsto por la administración entre el financiamiento y el nivel de activos de corto plazo.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

	Junio 2026	Junio 2025	Diciembre 2025	Variación Jun-26 a Jun-25	
	Acum. M\$	Acum. M\$	Acum. M\$	M\$	%
De la operación	6.213.363	5.310.733	12.724.704	902.630	17,00 %
De inversión	(967.830)	(1.784.746)	(1.724.304)	816.916	(45,77%)
De financiamiento	(5.254.203)	(8.238.635)	(15.716.950)	2.984.432	(36,22%)
Flujo neto del periodo	(8.670)	(4.712.648)	(4.716.550)	4.703.978	(99,82%)
Variación en la tasa de cambio	(6.341)	(2.487)	9.676	(3.854)	154,97 %
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.527.174	6.234.048	6.234.048	(4.706.874)	(75,50%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.512.163	1.518.913	1.527.174	(6.750)	(0,44%)

Durante el primer semestre de 2026, los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades de operación alcanzaron MM\$6.213, registrando un aumento de MM\$903 respecto del mismo período de 2025. Esta variación se explica principalmente por una disminución de MM\$23.955 en los pagos a proveedores, parcialmente compensada por una disminución de MM\$23.345 en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios. Adicionalmente, se registraron menores pagos a empleados por MM\$473 y menores otros pagos por actividades de operación por MM\$237. Estos efectos favorables fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de MM\$406 en los impuestos a las ganancias reembolsados, respecto de los MM\$406 recibidos en el mismo período de 2025.

En relación con las actividades de inversión, los flujos netos utilizados disminuyeron en MM\$817 respecto del mismo período del año anterior, alcanzando MM\$968 en junio de 2026. Esta variación se explica principalmente por una disminución de MM\$695 en los desembolsos destinados a la adquisición de propiedades, planta y equipo

y por la ausencia de desembolsos por adquisición de activos intangibles, que en junio de 2025 ascendieron a MM\$122.

Por su parte, los flujos netos utilizados en actividades de financiamiento disminuyeron en MM\$2.984 respecto del mismo período de 2025, alcanzando MM\$5.254 en junio de 2026. Esta variación se explica principalmente por menores pagos de préstamos por MM\$5.344 y menores intereses pagados por MM\$329, parcialmente compensados por una disminución de MM\$1.661 en la obtención de préstamos y por el pago de dividendos por MM\$1.004, efectuado durante el período 2026. Adicionalmente, los pagos asociados a obligaciones por arrendamientos bajo NIIF 16 aumentaron en MM\$31.

Como resultado de lo anterior, la disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de las variaciones en la tasa de cambio, fue de MM\$(9) en junio de 2026, frente a una disminución de MM\$(4.713) registrada en el mismo período del año anterior. Considerando el efecto de las variaciones en la tasa de cambio, la disminución neta de efectivo fue de MM\$(15) en junio de 2026, en comparación con una disminución de MM\$(4.715) en junio de 2025. En consecuencia, el efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de junio de 2026 ascendió a MM\$1.512, comparado con MM\$1.519 al cierre de junio de 2025.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-26	jun-25	dic-25	jun-26	dic-25
Liquidez Corriente	Total activos corrientes en operación	35.342.130	36.484.447	31.434.268	0,97	0,96
	Pasivos corrientes en operación	36.481.729	40.253.515	32.639.351	Veces	
Razón Ácida	Activo corriente - inventarios	18.213.841	19.114.149	15.589.884	0,50	0,48
	Pasivos corrientes en operación	36.481.729	40.253.515	32.639.351	Veces	
Actividad		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-26	jun-25	dic-25	jun-26	dic-25
Rotación de inventarios	Costos venta anualizado	60.746.434	63.857.166	62.505.898	3,55	3,94
	Inventario del período	17.128.289	17.370.298	15.844.384	Veces	
Permanencia de inventarios del período	Inventario del período x 360 días	17.128.289	17.370.298	15.844.384	101,51	91,26
	Costos venta anualizado	60.746.434	63.857.166	62.505.898	Días	
Edeudamiento		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-26	jun-25	dic-25	jun-26	dic-25
Razón de endeudamiento	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	41.969.867	46.122.075	37.982.183	1,71	1,57
	Total patrimonio neto	24.585.866	23.342.785	24.186.554	Veces	
Deuda corriente	Pasivos corrientes en operación	36.481.729	40.253.515	32.639.351	0,87	0,86
	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	41.969.867	46.122.075	37.982.183	Veces	
Deuda no corriente	Pasivos No corrientes	5.488.138	5.868.560	5.342.832	0,13	0,14
	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	41.969.867	46.122.075	37.982.183	Veces	
Cobertura Gastos financieros	Ganancia (Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	2.378.869	557.949	3.055.174	3,25	1,51
	Gastos financieros	731.767	1.141.886	2.022.475	Veces	
Rentabilidad		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-26	jun-25	dic-25	jun-26	dic-25
Rentabilidad de activos	Ganancia anualizada	2.798.482	(314.342)	826.410	4,20%	1,33%
	Total activo	66.555.733	69.464.860	62.168.737		
	(rentabilidades anualizadas)					
Rentabilidad del Patrimonio	Ganancia anualizada	2.798.482	(314.342)	826.410	11,38%	3,42%
	Total Patrimonio	24.585.866	23.342.785	24.186.554		
	(rentabilidades anualizadas)					

Las razones de liquidez se mantienen estables, mientras que los indicadores de rotación y permanencia de inventarios reflejan niveles cercanos al óptimo definido por la administración para asegurar la continuidad operacional del negocio. Para los próximos meses se proyectan mejoras adicionales en los índices de liquidez y actividad, como resultado del control estricto de compras implementado.

En materia de endeudamiento, la compañía no mantiene deuda financiera de largo plazo con bancos o instituciones financieras, por lo que la totalidad del pasivo no corriente corresponde a los efectos de la adopción de la NIIF 16. El incremento controlado de inventarios se financia principalmente con deuda corriente, lo que explica el alza esperada en la razón de endeudamiento. Por su parte, el indicador de cobertura de gastos financieros muestra una mejora sostenida, en línea con la estrategia de ajuste operacional en curso, y se espera que continúe fortaleciéndose durante el resto del período.

En la misma dirección, los indicadores de rentabilidad confirman el cambio de tendencia anticipado en trimestres anteriores, con una trayectoria positiva que se proyecta continúe consolidándose hacia el cierre del año.

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. 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 la afecta 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, transformando 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\$ 12.532 en deudores por venta, aproximadamente MM\$ 9.481 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\$ 12.172 del total de la deuda, lo que representa el 97.14% 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

La gestión del riesgo de liquidez requiere mantener niveles suficientes de efectivo e inversiones financieras que permitan cubrir las necesidades de corto plazo. En este contexto, la Compañía administra sus activos y pasivos corrientes priorizando el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, en particular el pago de capital e intereses asociados a sus préstamos bancarios.

Adicionalmente, la administración ha implementado medidas orientadas a mejorar la posición de capital de trabajo y la rentabilidad, tales como el plan de pago a proveedores nacionales y negociación de las importaciones que permitan calzar pagos con recuperos de las ventas, reducción de costos, la optimización de inventarios y el incremento de la productividad en sus plantas de producción.

5. Precio de acción Compañías CIC S.A.

