



Análisis Razonado
Estados Financieros Consolidados
Compañías CIC S.A. y Filial
Marzo 2025

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 trimestre del presente año se ha registrado una disminución en las ventas del 3,15 % en comparación con el mismo período del año anterior. Esta contracción obedece a la falta de dinamismo en el mercado de bienes durables, una situación que ha afectado transversalmente a toda la industria.

Considerando este escenario y ante la ausencia de señales que indiquen un cambio de tendencia en el mediano plazo, la empresa implementó un significativo ajuste en los gastos de fabricación y administración. Esta medida implicó un desembolso total de \$1.357 millones en concepto de indemnizaciones, cuyo período estimado de recuperación (payback) es de aproximadamente ocho meses, permitiendo así estabilizar los resultados operativos en el corto plazo.

Como consecuencia de este plan de racionalización, los gastos de administración y distribución experimentaron un incremento conjunto del 5,42 % en relación con el mismo período del año anterior. No obstante, estos niveles se encuentran plenamente alineados con la estrategia comercial de la compañía, orientada al crecimiento controlado y rentable en el mediano y largo plazo. Esta estrategia sienta las bases para el desarrollo sostenible de todas las líneas de negocio, así como de la red de tiendas propias.

Estos gastos de ajustes extraordinarios y por única vez tuvieron un impacto en resultado final de \$990 millones, lo que si se aislaran hubiésemos tenido un resultado negativo de \$500 millones. Así mismo si miramos el EBITDA del trimestre, a pesar del RF negativo, lo hemos mantenido positivo de \$916 millones (Mg EBITDA del 4%) que es 50% peor que el primer trimestre de 2024, pero muestra que la operación propia del negocio se mantiene sana.

Durante este período también se observaron aumentos en los costos de las materias primas. Sin embargo, para los próximos meses se proyecta una estabilización de los precios de los insumos acompañado de cierta volatilidad de los costos asociados al transporte internacional.

Por último, la política de cobertura cambiaria ha respondido de manera adecuada a las expectativas. Si bien se ha registrado una variación positiva respecto del período anterior, esta se mantiene dentro de los márgenes previstos por la administración, considerando la incertidumbre generada por la volatilidad del tipo de cambio durante el año.

2. Análisis de los Estados Financieros

2.1 Estado Resumido de Resultados por Función integrales

Consolidado Al	Marzo 2025	Marzo 2024	Variacion Mar-25 a Mar-24	
	Acum M\$	Acum M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	22.709.984	23.447.472	(737.488)	(3,15%)
Costo de ventas	(15.236.271)	(15.268.624)	32.353	(0,21%)
Ganancia bruta	7.473.713	8.178.848	(705.135)	(8,62%)
Costos de distribución	(626.223)	(769.575)	143.352	(18,63%)
Gasto de administración	(7.110.695)	(6.569.219)	(541.476)	8,24%
Ingresos financieros	3.405	9.283	(5.878)	(63,32%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.357.549)	-	(1.357.549)	0,00%
Costos financieros	(602.542)	(531.112)	(71.430)	13,45%
Diferencias de cambio	115.970	(255.819)	371.789	(145,33%)
Resultados por unidades de reajuste	9.902	4.549	5.353	117,67%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(2.094.019)	66.955	(2.160.974)	(3227,50%)
Gasto por impuestos a las ganancias	693.579	32.808	660.771	2014,05%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.400.440)	99.763	(1.500.203)	(1503,77%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(1.400.440)	99.763	(1.500.203)	(1503,77%)
Ganancia (pérdida)	(1.400.440)	99.763	(1.500.203)	(1503,77%)
Ganancia (pérdida) por acción básica \$	(1,19)	0,08	(1,27)	(1509,23%)
Ganancias (pérdida) diluida \$	(1,19)	0,08	(1,27)	(1509,23%)

Durante los primeros tres meses del año 2025, las ventas nominales disminuyeron un 3,15 % en comparación con el mismo período del año anterior. Esta caída se atribuye principalmente a la falta de dinamismo en el mercado de bienes durables, una tendencia que se prevé se mantenga en el mediano plazo.

En contraste, el costo de ventas se redujo apenas un 0,21 %, a pesar de los esfuerzos realizados para controlar los gastos y focalizar los recursos en iniciativas orientadas a mejorar la productividad. No obstante, el incremento en el precio de las materias primas limitó el impacto de estas medidas, provocando que la reducción del costo de producción fuera inferior a la contracción de las ventas. Como resultado, la ganancia bruta registró una disminución del 8,62 %.

Los costos de distribución, por su parte, se redujeron un 18,63 %, principalmente debido a la menor actividad comercial asociada a la caída en las ventas y a la ejecución de diversos proyectos orientados a la mejora continua de los procesos logísticos. Estas acciones permitieron evitar un aumento mayor en este ítem.

En lo que respecta a los gastos de administración y otras pérdidas, se observó un incremento del 28,91 % respecto al año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por los ajustes operacionales realizados en función de las nuevas proyecciones de demanda. Dentro de este rubro, destaca el gasto por concepto de indemnizaciones, que ascendió a \$1.357 millones, desembolsados principalmente en el mes de enero.

2.2 Resultado por Segmentos (Negocios)

Estado de Resultados	Colchones mar-25	Colchones mar-24	Variacion Mar-25 a Mar-24	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	16.104.031	18.226.020	(2.121.989)	(11,64%)
Costo de ventas	(11.015.260)	(12.337.870)	1.322.610	(10,72%)
Ganancia bruta	5.088.771	5.888.150	(799.379)	(13,58%)
Costo distribución	(497.387)	(553.803)	56.416	(10,19%)
Gastos de administración	(2.068.204)	(1.858.405)	(209.799)	11,29%
Gastos por remuneraciones	(2.477.306)	(2.544.178)	66.872	(2,63%)
Gastos por depreciación y amortización	(203.579)	(248.800)	45.221	(18,18%)
Ingreso Financiero	2.256	7.115	(4.859)	(68,29%)
Costos financieros	(399.762)	(406.499)	6.737	(1,66%)
Diferencias de cambio	77.021	(197.134)	274.155	(139,07%)
Resultados por unidades de reajuste	7.562	3.439	4.123	119,89%
Otras Ganancias (pérdidas)	(1.357.549)	-	(1.357.549)	0,00%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.828.177)	89.886	(1.918.063)	(2133,89%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	469.569	34.525	435.044	1260,08%
Ganancia (pérdida)	(1.358.608)	124.411	(1.483.019)	(1192,04%)

Estado de Resultados	Muebles mar-25	Muebles mar-24	Variacion Mar-25 a Mar-24	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	7.636.415	8.041.825	(405.410)	(5,04%)
Costo de ventas	(5.382.099)	(5.747.504)	365.405	(6,36%)
Ganancia bruta	2.254.316	2.294.321	(40.005)	(1,74%)
Costo distribución	(128.836)	(236.784)	107.948	(45,59%)
Gastos de administración	(2.227.786)	(1.680.878)	(546.908)	32,54%
Gastos por remuneraciones	(37.284)	(120.574)	83.290	(69,08%)
Gastos por depreciación y amortización	(96.536)	(116.384)	19.848	(17,05%)
Ingreso Financiero	1.149	2.168	(1.019)	(47,00%)
Costos financieros	(202.780)	(124.613)	(78.167)	62,73%
Diferencias de cambio	38.949	(58.685)	97.634	(166,37%)
Resultados por unidades de reajuste	2.340	1.110	1.230	110,81%
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-	-	0,00%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(396.468)	(40.319)	(356.149)	883,32%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	224.010	(1.717)	225.727	(13146,59%)
Ganancia (pérdida)	(172.458)	(42.036)	(130.422)	310,26%

Como se ha indicado en los párrafos anteriores, debido a la contracción observada en el último tiempo en el mercado de los bienes durables, se ve una disminución de las ventas en ambos segmentos, especialmente en el segmento de colchones. Este efecto se ve amplificado en la ganancia bruta ya que los costos disminuyeron proporcionalmente menos que la variación de la venta.

Adicionalmente, sumando los gastos de distribución, de administración y de remuneraciones, se ve una disminución relativamente mayor 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.

2.3 Estado Resumido de situación financiera integral

	Marzo 2025	Marzo 2024	Variacion Mar-25 a Mar-24	
Activos	M\$		M\$	%
Activos corrientes	36.523.129	37.828.899	(1.305.770)	(3,45%)
Propiedades Plantas y equipos	22.330.675	21.968.187	362.488	1,65%
Otros Activos no corrientes	11.983.601	10.996.197	987.404	8,98%
Total Activos	70.837.405	70.793.283	44.122	0,06%
Pasivos				
Pasivos corrientes	42.187.726	38.625.963	3.561.763	9,22%
Pasivos no corrientes	6.537.749	6.934.669	(396.920)	(5,72%)
Patrimonio	22.111.930	25.232.651	(3.120.721)	(12,37%)
Total Pasivo y Patrimonio	70.837.405	70.793.283	44.122	0,06%

La Compañía, a marzo de 2025, respecto del año 2024, ha disminuido controladamente las compras de productos no manufacturados, principalmente en productos importados. Esta disminución explica casi en su totalidad la caída de los activos corrientes. Por su parte, El aumento de pasivos corriente y disminución de patrimonio se debe principalmente a un efecto contable asociado a la fusión de las sociedades CIC SA y CIC Retail SpA, junto al resultado del año anterior y el trimestre recién pasado.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

CONSOLIDADO AL :	Marzo 2025	Marzo 2024	Variacion Mar-25 a Mar-24	
	Acum. M\$	Acum. M\$	M\$	%
De la operación	168.502	(476.218)	644.720	(135,38%)
De inversión	(865.206)	(130.863)	(734.343)	561,15 %
De financiamiento	(4.414.576)	946.877	(5.361.453)	(566,22%)
Flujo neto del periodo	(5.111.280)	339.796	(5.451.076)	(140,45%)
Variación en la tasa de cambio	(2.001)	(1.365)	(3.366)	46,59 %
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	6.234.048	874.637	5.359.411	612,76 %
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.120.767	1.213.068	5.356.045	(7,61%)

Este año 2025, la empresa recaudó MM\$645 más que igual periodo del año anterior en flujos de la operación, debido principalmente al mayor cobro en los ingresos del primer trimestre. Los flujos de inversión son menores respecto al mismo periodo anterior en MM\$734, por mayores pagos en compras de propiedades plantas y equipos por MM\$766. Y finalmente nuestro flujo de financiamiento se vio disminuido en MM\$5.361 debido en su mayoría al pago de préstamos por MM\$3.215 y menor obtención de estos por MM\$2.134 en igual periodo del ejercicio anterior.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24
Liquidez Corriente			0,87	0,98
total activos corrientes en operación	36.523.129	37.828.899		
Pasivos corrientes en operación	42.187.726	38.625.963	Veces	
Razón Ácida			0,39	0,48
activo corriente - inventarios	16.329.693	18.437.937		
Pasivos corrientes en operación	42.187.726	38.625.963	Veces	

Actividad	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24
Rotación de inventarios			0,75	0,79
costos venta anualizado	15.236.271	15.268.624		
inventario del periodo	20.193.436	19.390.962	Veces	
Permanencia de inventarios del periodo			477	457
inventario del periodo x 360 días	20.193.436	19.390.962		
costos venta anualizado	15.236.271	15.268.624	Días	

Endeudamiento	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24
Razón de endeudamiento			2,20	1,81
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	48.725.475	45.560.632		
Total patrimonio neto	22.111.930	25.232.651	Veces	
Deuda corriente			0,87	0,85
Pasivos corrientes en operación	42.187.726	38.625.963		
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	48.725.475	45.560.632	Veces	
Deuda no corriente			0,13	0,15
Pasivos No corrientes	6.537.749	6.934.669		
Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	48.725.475	45.560.632	Veces	
Cobertura Gastos financieros			-2,48	1,13
Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	-1.491.477	598.067		
Gastos financieros	602.542	531.112	Veces	

Rentabilidad	Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24
Rentabilidad de activos			-1,98%	0,14%
Ganancia anualizada	-1.400.440	99.763		
Total activo	70.837.405	70.793.283		
(rentabilidades anualizadas)				
Rentabilidad del Patrimonio			-6,33%	0,40%
Ganancia anualizada	-1.400.440	99.763		
Total Patrimonio	22.111.930	25.232.651		
(rentabilidades anualizadas)				

Si bien las razones de liquidez se ven levemente deterioradas, al igual que los indicadores de rotación y permanencia de inventarios, con las medidas ya implementadas se estará ajustando a la bajando durante el resto del año. Durante los próximos meses se debieran ver mejoras en los índices de liquidez y actividad por el control estricto en las compras.

Como la compañía mantiene una deuda no corriente con bancos o instituciones financiera muy baja, casi todo monto del pasivo de largo plazo se debe a la entrada en vigencia de la NIIF 16. Por otra parte, el aumento de inventarios se financia principalmente con deuda corriente, lo que implica un aumento esperable en la razón de endeudamiento.

Adicionalmente, se ve un deterioro del indicador de cobertura de gastos financieros, esto es parte de la estrategia de ajuste de corto plazo que se revertirá en lo que resta del presente período.

En la misma línea, Los indicadores de rentabilidad muestran un desempeño negativo, pero son resultado del ajuste necesario que si hizo de la operación que permitirá retomar la sanidad financiera de mediano plazo de la compañía.

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 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 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\$ 13.864 en deudores por venta, aproximadamente MM\$ 10.264 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\$ 12.691 del total de la deuda, lo que representa el 91.54% 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

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. Precio de acción Compañías CIC S.A.

