



Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados
Compañías CIC S.A. y Filial
Junio 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 semestre del presente año se ha registrado una disminución en las ventas del 4,96 % 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 2,41 % 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 positivo de \$833 millones. Así mismo si miramos el EBITDA del semestre, a pesar del RF negativo, lo hemos mantenido positivo de \$3.796 millones (Mg EBITDA del 7.7%) que es 1% mejor que el primer semestre de 2024 y demuestra que la operación propia del negocio se mantiene sana.

Durante este período también no se observaron aumentos significativos en los costos de las materias primas, y para los próximos meses se proyecta que se mantenga esta estabilidad.

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

	Acum M\$	Acum M\$	Acum M\$	Acum M\$	Acum M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	49.065.442	51.625.037	26.355.458	28.177.565	102.885.931	(2.559.595)	(4,96%)
Costo de ventas	(31.928.583)	(34.865.752)	(16.692.312)	(19.597.128)	(71.148.628)	2.937.169	(8,42%)
Ganancia bruta	17.136.859	16.759.285	9.663.146	8.580.437	31.737.303	377.574	2,25%
Otros ingresos, por función	-	-	-	-	-	-	0,00%
Costos de distribución	(1.541.396)	(1.920.807)	(915.173)	(1.151.232)	(3.938.785)	379.411	(19,75%)
Gasto de administración	(13.862.937)	(13.121.522)	(6.752.242)	(6.552.303)	(27.017.262)	(741.415)	5,65%
Ingresos financieros	7.429	55.488	4.024	46.205	101.867	(48.059)	(86,61%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.382.172)	-	(24.623)	-	(1.748)	(1.382.172)	0,00%
Costos financieros	(1.141.886)	(1.037.935)	(539.344)	(506.823)	(2.188.607)	(103.951)	10,02%
Diferencias de cambio	178.457	(121.486)	62.487	134.333	(390.946)	299.943	(246,90%)
Resultados por unidades de reajuste	21.709	29.793	11.807	25.244	46.778	(8.084)	(27,13%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(583.937)	642.816	1.510.082	575.861	(1.651.400)	(1.226.753)	(190,84%)
Gasto por impuestos a las ganancias	426.766	(32.170)	(266.813)	(64.978)	716.634	458.936	(1426,60%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(157.171)	610.646	1.243.269	510.883	(934.766)	(767.817)	(125,74%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(157.171)	610.646	1.243.269	510.883	(934.766)	(767.817)	(125,74%)
Ganancia (pérdida)	(157.171)	610.646	1.243.269	510.883	(934.766)	(767.817)	(125,74%)
Ganancia (pérdida) por acción básica \$	(0,13)	0,52	1,05	0,43	0,79	(0,65)	(125,74%)
Ganancias (pérdida) diluida \$	(0,13)	0,52	1,05	0,43	0,79	(0,65)	(125,74%)
Ebitda	1.732.526	1.716.956	1.995.731	876.902	781.256	15.570	0,91 %

Durante el segundo trimestre del año 2025, las ventas nominales disminuyeron un 6,47 % 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 paralelo, el costo de ventas se redujo un 14,82 %, como consecuencia de los esfuerzos realizados para controlar los gastos y focalizar los recursos en iniciativas orientadas a mejorar la productividad. Como resultado, la ganancia bruta registró un aumento del 12,62 %, completamente alineado con los cambios implantados durante el primer trimestre el presente período.

Los costos de distribución, por su parte, se redujeron un 20,5 %, 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, se observó un incremento del 3,05 % respecto al año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por los ajustes operacionales realizados en función de las nuevas proyecciones de demanda.

Estos resultados demuestran que el ajuste efectuado por la administración el primer trimestre de este año ya está dando resultados para retomar la rentabilidad del negocio.

2.2 Resultado por Segmentos (Negocios)

Colchones	jun-25	jun-24	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	35.049.787	40.388.053	(5.338.266)	(13,22%)
Costo de ventas	(21.638.857)	(28.191.967)	6.553.110	(23,24%)
Ganancia bruta	13.410.930	12.196.086	1.214.844	9,96%
Costo distribución	(1.217.954)	(1.404.955)	187.001	(13,31%)
Gastos de administración	(3.967.626)	(3.818.935)	(148.691)	3,89%
Gastos por remuneraciones	(4.941.717)	(4.579.035)	(362.682)	7,92%
Gastos por depreciación y amortización	(416.127)	(499.239)	83.112	(16,65%)
Ingreso Financiero	4.572	42.297	(37.725)	(89,19%)
Costos financieros	(741.966)	(785.920)	43.954	(5,59%)
Diferencias de cambio	116.382	(100.890)	217.272	(215,36%)
Resultados por unidades de reajuste	13.959	22.910	(8.951)	(39,07%)
Otras Ganancias (pérdidas)	(1.382.172)	-	(1.382.172)	0,00%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	878.281	1.072.319	(194.038)	(18,10%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	186.621	(72.865)	259.486	(356,12%)
Ganancia (pérdida)	1.064.902	999.454	65.448	6,55%

Muebles	jun-25	jun-24	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	15.046.117	17.511.189	(2.465.072)	(14,08%)
Costo de ventas	(11.502.209)	(12.999.756)	1.497.547	(11,52%)
Ganancia bruta	3.543.908	4.511.433	(967.525)	(21,45%)
Costo distribución	(323.442)	(557.877)	234.435	(42,02%)
Gastos de administración	(4.321.549)	(3.732.887)	(588.662)	15,77%
Gastos por remuneraciones	(37.284)	(274.910)	237.626	(86,44%)
Gastos por depreciación y amortización	(178.634)	(216.516)	37.882	(17,50%)
Ingreso Financiero	2.857	13.191	(10.334)	(78,34%)
Costos financieros	(399.920)	(252.015)	(147.905)	58,69%
Diferencias de cambio	62.075	(20.596)	82.671	(401,39%)
Resultados por unidades de reajuste	7.750	6.883	867	12,60%
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.644.239)	(523.294)	(1.120.945)	214,21%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	240.145	40.695	199.450	490,11%
Ganancia (pérdida)	(1.404.094)	(482.599)	(921.495)	190,94%

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 por igual. Este efecto se ve contrarrestado en la ganancia bruta del segmento colchones, 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 aumento relativamente menor 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

	Junio 2025	Junio 2024	Diciembre 2024	Variación Jun-25 a Dic-24	
	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Activos					
Activos corrientes	36.484.447	42.690.743	44.554.210	(8.069.763)	(18,11%)
Propiedades Plantas y equipos	22.098.477	21.768.596	22.109.977	(11.500)	(0,05%)
Otros Activos no corrientes	10.881.936	10.631.967	10.346.219	535.717	5,18%
Total Activos	69.464.860	75.091.306	77.010.406	(7.545.546)	(9,80%)
Pasivos					
Pasivos corrientes	40.253.515	42.726.609	47.455.924	(7.202.409)	(15,18%)
Pasivos no corrientes	5.868.560	6.608.880	5.866.588	1.972	0,03%
Patrimonio	23.342.785	25.755.817	23.518.643	(175.858)	(0,75%)
Total Pasivo y Patrimonio	69.464.860	75.091.306	76.841.155	(7.376.295)	(9,60%)

La Compañía, a junio 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 de casi un 18 %. Completamente alineado con este ajuste, los pasivos corrientes han disminuido en más de un 15 %, y se proyecta que se sigan ajustado en lo que queda del año.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

	Junio 2025	Junio 2024	Diciembre 2024	Variación Jun-25 a Jun-24	
	Acum. M\$	Acum. M\$	Acum. M\$	M\$	%
De la operación	5.310.733	1.456.037	(740.096)	3.854.696	(817,57%)
De inversión	(1.784.746)	(769.742)	(2.386.477)	(1.015.004)	(25,21%)
De financiamiento	(8.238.635)	(349)	8.491.624	(8.238.286)	(197,02%)
Flujo neto del periodo	(4.712.648)	685.946	5.365.051	(5.398.594)	(1039,81%)
Variación en la tasa de cambio	(2.487)	(6.283)	(5.640)	3.796	(55,90%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.234.048	874.637	874.637	5.359.411	612,76 %
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.518.913	1.554.300	6.234.048	(35.387)	(75,64%)

Durante el año 2025, la empresa registró un aumento de MM\$3.855 en los flujos provenientes de las actividades de operación en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este incremento se explicó principalmente por una mayor recaudación neta de MM\$5.338, resultado de un aumento en los cobros por ventas y una reducción en los pagos a proveedores respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a los flujos de inversión, se observó una disminución de MM\$1.015 en relación con el mismo período del año previo, debido a un aumento en los desembolsos por la adquisición de propiedades, planta y equipo.

Finalmente, los flujos de financiamiento se redujeron en MM\$8.238, explicado principalmente por mayores pagos de préstamos por MM\$6.609 y una menor obtención de financiamiento por MM\$1.584 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

3. Principales Indicadores financieros

Liquidez		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-25	jun-24	dic-24	jun-25	dic-24
Liquidez Corriente	Total activos corrientes en operación Pasivos corrientes en operación	36.484.447	42.690.743	44.554.210	0,91	0,94
		40.253.515	42.726.609	47.455.924	Veces	
Razón Ácida	Activo corriente - inventarios Pasivos corrientes en operación	19.114.149	20.430.265	22.293.732	0,47	0,47
		40.253.515	42.726.609	47.455.924	Veces	

Actividad		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-25	jun-24	dic-24	jun-25	dic-24
Rotación de inventarios	Costos venta anualizado Inventario del periodo	63.857.166	69.731.504	71.148.628	3,68	3,20
		17.370.298	22.583.928	22.260.478	Veces	
Permanencia de inventarios del periodo	Inventario del periodo x 360 días Costos venta anualizado	17.370.298	22.583.928	22.260.478	97,93	112,63
		63.857.166	69.731.504	71.148.628	Días	

Edeudamiento		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-25	jun-24	dic-24	jun-25	dic-24
Razón de endeudamiento	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes Total patrimonio neto	46.122.075	49.335.489	53.322.512	1,98	2,27
		23.342.785	25.755.817	23.518.643	Veces	
Deuda corriente	Pasivos corrientes en operación Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	40.253.515	42.726.609	47.455.924	0,87	0,89
		46.122.075	49.335.489	53.322.512	Veces	
Deuda no corriente	Pasivos No corrientes Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	5.868.560	6.608.880	5.866.588	0,13	0,11
		46.122.075	49.335.489	53.322.512	Veces	
Cobertura Gastos financieros	Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros Gastos financieros	557.949	1.680.751	537.207	0,49	0,25
		1.141.886	1.037.935	2.188.607	Veces	

Rentabilidad		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		jun-25	jun-24	dic-24	jun-25	dic-24
Rentabilidad de activos	Ganancia anualizada Total activo (rentabilidades anualizadas)	-314.342	1.221.292	-934.766	-0,45%	-1,21%
		69.464.860	75.091.306	77.010.406		
Rentabilidad del Patrimonio	Ganancia anualizada Total Patrimonio (rentabilidades anualizadas)	-314.342	1.221.292	-934.766	-1,35%	-3,97%
		23.342.785	25.755.817	23.518.643		

Si bien las razones de liquidez se relativamente estables, los indicadores de rotación y permanencia de inventarios presentan una tendencia de disminución, la que con las medidas ya implementadas se seguirán 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 el 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, la disminución de inventarios se financia principalmente con deuda corriente, lo que implica una caída esperable en la razón de endeudamiento. Adicionalmente, se ve una mejora del indicador de cobertura de gastos financieros, esto es parte de la estrategia de ajuste realizada y que permitirá seguir incrementando este ratio 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 se hizo de la operación que permitirá retomar la sanidad financiera en el corto 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 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 utilizan 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\$ 15.424 en deudores por venta, aproximadamente

MM\$ 10.301 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\$ 14.042 del total de la deuda, lo que representa el 91.04% 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 la 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.

