



Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados
Compañías CIC S.A. y Filial
Septiembre 2025

Índice

1. Resumen del Período	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 Período

Durante los primeros nueve meses del año se ha registrado una disminución en las ventas del 5,96 % 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 2,61 % 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, sin embargo, pasado 8 meses desde su ejecución, el resultado acumulado ya vuelve a ser positivo, lo que corrobora que esta medida era necesaria para retomar la rentabilidad de la compañía.

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

	Septiembre 2025 Acum M\$	Septiembre 2024 Acum M\$	3° Trimestre 2025 Acum M\$	3° Trimestre 2024 Acum M\$	Diciembre 2024 Acum M\$	Variacion sep-25 a sep-24 M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	72.163.401	76.735.536	23.097.959	25.110.499	102.885.931	(4.572.135)	(5,96%)
Costo de ventas	(46.553.818)	(52.732.783)	(14.625.235)	(17.867.031)	(71.148.628)	6.178.965	(11,72%)
Ganancia bruta	25.609.583	24.002.753	8.472.724	7.243.468	31.737.303	1.606.830	6,69%
Otros ingresos, por función	-	-	-	-	-	-	0,00%
Costos de distribución	(2.581.313)	(2.751.193)	(1.039.917)	(830.386)	(3.938.785)	169.880	(6,17%)
Gasto de administración	(20.395.624)	(19.640.607)	(6.532.687)	(6.519.085)	(27.017.262)	(755.017)	3,84%
Ingresos financieros	16.662	70.212	9.233	14.724	101.867	(53.550)	(76,27%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.202.206)	(1.748)	179.966	(1.748)	(1.748)	(1.200.458)	0,00%
Costos financieros	(1.607.234)	(1.593.923)	(465.348)	(555.988)	(2.188.607)	(13.311)	0,84%
Diferencias de cambio	71.940	(47.536)	(106.517)	73.950	(390.946)	119.476	(251,34%)
Resultados por unidades de reajuste	23.746	33.502	2.037	3.709	46.778	(9.756)	(29,12%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(64.446)	71.460	519.491	(571.356)	(1.651.400)	(135.906)	(190,18%)
Gasto por impuestos a las ganancias	191.321	185.606	(235.445)	217.776	716.634	5.715	3,08 %
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	126.875	257.066	284.046	(353.580)	(934.766)	(130.191)	(50,64%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	126.875	257.066	284.046	(353.580)	(934.766)	(130.191)	(50,64%)
Ganancia (pérdida)	126.875	257.066	284.046	(353.580)	(934.766)	(130.191)	(50,64%)
Ganancia (pérdida) por acción básica \$	0,11	0,22	0,24	(0,30)	0,79	(0,11)	(50,00%)
Ganancias (pérdida) diluida \$	0,11	0,22	0,24	(0,30)	0,79	(0,11)	(50,00%)
Ebitda	5.933.398	4.660.298	900.120	(106.003)	781.256	1.021.693	27,32 %

Durante los primeros nueve meses del año, las ventas nominales disminuyeron un 5,96% 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 11,72%, 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 6,69%, completamente alineado con los cambios implantados durante el primer trimestre el presente período.

Los costos de distribución, por su parte, se redujeron un 6,17%, 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 se espera que sean de efecto permanente en el mediano plazo.

En lo que respecta a los gastos de administración, se observó un incremento del 3,84 % 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	sept-25	sept-24	Variación Sep-25 a Sep-24	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	51.702.670	59.608.885	(7.906.215)	(13,26%)
Costo de ventas	(33.407.808)	(42.278.541)	8.870.733	(20,98%)
Ganancia bruta	18.294.862	17.330.344	964.518	5,57%
Costo distribución	(2.064.223)	(1.985.308)	(78.915)	3,97%
Gastos de administración	(5.998.411)	(5.815.891)	(182.520)	3,14%
Gastos por remuneraciones	(7.248.881)	(6.750.053)	(498.828)	7,39%
Gastos por depreciación y amortización	(662.381)	(735.805)	73.424	(9,98%)
Ingreso Financiero	10.396	53.843	(43.447)	(80,69%)
Costos financieros	(1.037.533)	(1.200.872)	163.339	(13,60%)
Diferencias de cambio	49.901	(45.458)	95.359	(209,77%)
Resultados por unidades de reajuste	15.407	26.136	(10.729)	(41,05%)
Otras Ganancias (pérdidas)	(1.202.206)	(1.748)	(1.200.458)	68676,09%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	156.931	875.188	(718.257)	(82,07%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(122.457)	24.858	(147.315)	(592,63%)
Ganancia (pérdida)	34.474	900.046	(865.572)	(96,17%)

Muebles	sept-25	sept-24	Variación Sep-25 a Sep-24	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	21.491.193	26.929.585	(5.438.392)	(20,19%)
Costo de ventas	(14.358.493)	(20.233.014)	5.874.521	(29,03%)
Ganancia bruta	7.132.700	6.696.571	436.129	6,51%
Costo distribución	(517.090)	(828.922)	311.832	(37,62%)
Gastos de administración	(6.173.336)	(5.613.613)	(559.723)	9,97%
Gastos por remuneraciones	(37.284)	(406.132)	368.848	(90,82%)
Gastos por depreciación y amortización	(275.331)	(319.113)	43.782	(13,72%)
Ingreso Financiero	6.266	16.369	(10.103)	(61,72%)
Costos financieros	(569.701)	(393.051)	(176.650)	44,94%
Diferencias de cambio	22.039	(2.078)	24.117	(1160,59%)
Resultados por unidades de reajuste	8.339	7.366	973	13,21%
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(403.398)	(842.603)	439.205	(52,12%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	313.778	160.748	153.030	95,20%
Ganancia (pérdida)	(89.620)	(681.855)	592.235	(86,86%)

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, ya que los costos disminuyeron proporcionalmente más que la variación de la venta.

Adicionalmente, sumando los gastos de distribución, de administración y de remuneraciones, se ve aumento relativamente menor y completamente alineado a la estrategia presupuestada y que dan viabilidad al proyecto a largo plazo.

2.3 Estado Resumido de situación financiera integral

	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Diciembre 2024	Variación Sep-25 a Dic-24	
	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Activos					
Activos corrientes	32.166.434	41.769.850	44.211.663	(12.045.229)	(27,24%)
Propiedades Plantas y equipos	21.721.319	21.681.686	21.940.726	(219.407)	(1,00%)
Otros Activos no corrientes	10.134.345	10.361.246	10.346.219	(211.874)	(2,05%)
Total Activos	64.022.098	73.812.782	76.498.608	(12.476.510)	(16,31%)
Pasivos					
Pasivos corrientes	34.961.615	42.379.009	47.113.377	(12.151.762)	(25,79%)
Pasivos no corrientes	5.438.828	6.031.536	5.866.588	(427.760)	(7,29%)
Patrimonio	23.621.655	25.402.237	23.518.643	103.012	0,44%
Total Pasivo y Patrimonio	64.022.098	73.812.782	76.498.608	(12.476.510)	(16,31%)

La Compañía, a septiembre de 2025, respecto del cierre del año 2024, ha disminuido controladamente las compras de productos no manufacturados, principalmente importados. Esta disminución explica casi en su totalidad la caída de los activos corrientes de casi un 27%. Completamente alineado con este ajuste, los pasivos corrientes han disminuido en casi un 26%, y se proyecta que se sigan ajustado en lo que queda del año.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Diciembre 2024	Variación Sep-25 a Sep-24	
	Acum. M\$	Acum. M\$	Acum. M\$	M\$	%
De la operación	11.048.889	(4.317.315)	(740.096)	15.366.204	(1592,90%)
De inversión	(2.029.694)	(1.243.172)	(2.386.477)	(786.522)	(14,95%)
De financiamiento	(13.969.279)	5.512.972	8.491.624	(19.482.251)	(264,51%)
Flujo neto del periodo	(4.950.084)	(47.515)	5.365.051	(4.902.569)	(1872,36%)
Variación en la tasa de cambio	5.916	(8.057)	(5.640)	276	(204,89%)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	6.234.048	874.637	874.637	5.359.411	612,76 %
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.289.880	819.065	6.234.048	5.359.687	(79,31%)

Durante el año 2025, la empresa registró un incremento de MM\$15.366 en los flujos provenientes de actividades de operación en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por una disminución en los pagos a proveedores por MM\$25.552 respecto del ejercicio previo.

En cuanto a las actividades de inversión, los flujos mostraron una reducción de MM\$787 en relación con el período anterior, atribuible a mayores desembolsos asociados a la adquisición de propiedades, planta y equipo.

Finalmente, los flujos de financiamiento disminuyeron en MM\$19.482, variación explicada principalmente por un aumento en los pagos de préstamos por MM\$9.447 y una menor obtención de financiamiento por MM\$9.627 en comparación con el mismo período del año anterior.”

3. Principales Indicadores Financieros

Liquidez		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		sept-25	sept-24	dic-24	sept-25	dic-24
Liquidez Corriente	Total <u>activos corrientes en operación</u>	32.166.434	41.769.850	44.211.663	0,92	0,94
	Pasivos corrientes en operación	34.961.615	42.379.009	47.113.377	Veces	
Razón Ácida	Activo <u>corriente - inventarios</u>	14.112.337	19.509.372	21.951.185	0,40	0,47
	Pasivos corrientes en operación	34.961.615	42.379.009	47.113.377	Veces	

Actividad		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		sept-25	sept-24	dic-24	sept-25	dic-24
Rotación de inventarios	Costos venta anualizado	62.071.757	70.310.377	71.148.628	3,44	3,20
	Inventario del periodo	18.054.097	25.406.779	22.260.478	Veces	
Permanencia de inventarios del periodo	Inventario del periodo x 360 días	18.054.097	25.406.779	22.260.478	104,71	112,63
	Costos venta anualizado	62.071.757	70.310.377	71.148.628	Días	

Edeudamiento		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		sept-25	sept-24	dic-24	sept-25	dic-24
Razón de endeudamiento	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	40.400.443	48.410.545	52.979.965	1,71	2,25
	Total patrimonio neto	23.621.655	25.402.237	23.518.643	Veces	
Deuda corriente	Pasivos <u>corrientes en operación</u>	34.961.615	42.379.009	47.113.377	0,87	0,89
	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	40.400.443	48.410.545	52.979.965	Veces	
Deuda no corriente	Pasivos <u>No corrientes</u>	5.438.828	6.031.536	5.866.588	0,13	0,11
	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	40.400.443	48.410.545	52.979.965	Veces	
Cobertura Gastos financieros	Ganancia(Pérdida) <u>antes de imptos y gastos financieros</u>	1.542.788	1.665.383	537.207	0,96	0,25
	Gastos financieros	1.607.234	1.593.923	2.188.607	Veces	

Rentabilidad		Acumulado M\$			Indicadores Financieros	
		sept-25	sept-24	dic-24	sept-25	dic-24
Rentabilidad de activos	Ganancia anualizada	169.167	342.755	-934.766	0,26%	-1,22%
	Total activo (rentabilidades anualizadas)	64.022.098	73.812.782	76.498.608		
Rentabilidad del Patrimonio	Ganancia anualizada	169.167	342.755	-934.766	0,72%	-3,97%
	Total Patrimonio (rentabilidades anualizadas)	23.621.655	25.402.237	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 seguir viendo 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 el esperado cambio de tendencia como resultado del ajuste necesario que se hizo de la operación que permitió 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 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\$ 10.826 en deudores por venta, aproximadamente MM\$ 7.574 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\$ 9.463 del total de la deuda, lo que representa el 87.41% 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.

