



Análisis Razonado

Estados Financieros Consolidados

Compañías CIC S.A. y Filial

Diciembre 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 el año 2025 se registró una disminución en las ventas del 5,09 % en comparación con el cierre del período 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 \$1.719 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. Adicionalmente, y en la misma dirección, durante el período se realizó un cambio de bodega externa, lo que significó un gasto adicional de casi \$500 millones.

Como consecuencia de este plan de racionalización, los gastos de administración y distribución experimentaron una disminución de solo del 0,86% en relación con período 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 \$1.620 millones, lo que si se aislaran hubiésemos tenido un resultado positivo de \$2.446 millones. Así mismo, si miramos el EBITDA del año, a pesar del resultado final ajustado, se mantuvo como porcentaje de la venta (Mg EBITDA del 9,13%) dentro de lo presupuestado y un 83% mejor que el del período anterior, lo que demuestra que la operación propia del negocio se mantiene sana.

Durante este período tampoco se observaron aumentos significativos en los costos de las materias primas, sin embargo, y como consecuencia de la inestabilidad externa, se percibe una fuerte presión al alza para el período 2026.

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

	Diciembre 2025 Acum M\$	Diciembre 2024 Acum M\$	Variacion dic-25 a dic-24 M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	97.648.622	102.885.931	(5.237.309)	(5,09%)
Costo de ventas	(62.505.898)	(71.148.628)	8.642.730	(12,15%)
Ganancia bruta	35.142.724	31.737.303	3.405.421	10,73%
Costos de distribución	(3.563.030)	(3.938.785)	375.755	(9,54%)
Gasto de administración	(27.126.656)	(27.017.262)	(109.394)	0,40%
Ingresos financieros	147.111	101.867	45.244	44,41%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.758.716)	(1.748)	(1.756.968)	100513,04 %
Costos financieros	(2.022.475)	(2.188.607)	166.132	(7,59%)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	187.774	(390.946)	578.720	(148,03%)
Resultados por unidades de reajuste	25.967	46.778	(20.811)	(44,49%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.032.699	(1.651.400)	2.684.099	(162,53%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(206.289)	716.634	(922.923)	(128,79%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	826.410	(934.766)	1.761.176	(188,41%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	826.410	(934.766)	1.761.176	(188,41%)
Ganancia (pérdida)	826.410	(934.766)	1.761.176	(188,41%)
Ganancia (pérdida) por acción básica \$	0,70	(0,79)	1,49	(188,41%)
Ganancias (pérdida) diluida \$	0,70	(0,79)	1,49	(188,41%)
Ebitda	8.915.395	4.870.000	4.045.395	83,07 %

Durante el año 2025, las ventas nominales disminuyeron un 5,09 % en comparación con el período 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 12,15 %, 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 10,73 %, completamente alineado con los cambios implantados durante el período.

Los costos de distribución, por su parte, se redujeron un 9,54 %, 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 la estrategia de ser el operador logístico de todas las ventas que se hagan no solo en nuestras tiendas propias, sino que en todo el Retail, lo que permite controlar costos e ingresos de este concepto.

En lo que respecta a los gastos de administración, se observó una mínima caída del 0,4 % 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 durante el año dio resultado para revertir los resultados del período anterior.

2.2 Resultado por Segmentos (Negocios)

Colchones	dic-25	dic-24	Variación	
	M\$	M\$	Dic-25 a Dic-24	%
Ingresos de actividades ordinarias	69.773.511	79.475.871	(9.702.360)	(12,21%)
Costo de ventas	(44.606.585)	(56.387.560)	11.780.975	(20,89%)
Ganancia bruta	25.166.926	23.088.311	2.078.615	9,00%
Costo distribución	(2.831.276)	(3.174.097)	342.821	(10,80%)
Gastos de administración	(7.674.665)	(8.206.637)	531.972	(6,48%)
Gastos por remuneraciones	(9.840.843)	(9.182.531)	(658.312)	7,17%
Gastos por depreciación y amortización	(919.406)	(967.634)	48.228	(4,98%)
Ingreso Financiero	102.527	74.156	28.371	38,26%
Costos financieros	(1.300.316)	(1.644.902)	344.586	(20,95%)
Diferencias de cambio	123.206	(301.105)	424.311	(140,92%)
Resultados por unidades de reajuste	16.790	37.376	(20.586)	(55,08%)
Otras Ganancias (pérdidas)	(1.141.639)	(1.748)	(1.139.891)	65211,16%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.701.304	(278.811)	1.980.115	(710,20%)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(467.441)	423.637	(891.078)	(210,34%)
Ganancia (pérdida)	1.233.863	144.826	1.089.037	751,96%

Muebles	dic-25	dic-24	Variación	
	M\$	M\$	Dic-25 a Dic-24	%
Ingresos de actividades ordinarias	28.905.573	37.486.766	(8.581.193)	(22,89%)
Costo de ventas	(19.111.796)	(27.926.450)	8.814.654	(31,56%)
Ganancia bruta	9.793.777	9.560.316	233.461	2,44%
Costo distribución	(731.754)	(1.086.309)	354.555	(32,64%)
Gastos de administración	(8.273.569)	(7.682.618)	(590.951)	7,69%
Gastos por remuneraciones	(37.284)	(536.920)	499.636	(93,06%)
Gastos por depreciación y amortización	(380.889)	(440.922)	60.033	(13,62%)
Ingreso Financiero	44.584	27.711	16.873	60,89%
Costos financieros	(722.159)	(543.705)	(178.454)	32,82%
Diferencias de cambio	64.568	(89.841)	154.409	(171,87%)
Resultados por unidades de reajuste	9.177	9.402	(225)	(2,39%)
Otras Ganancias (pérdidas)	(617.077)	-	(617.077)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(850.626)	(782.886)	(67.740)	8,65%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	261.152	292.997	(31.845)	(10,87%)
Ganancia (pérdida)	(589.474)	(489.889)	(99.585)	20,33%

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, especialmente en el segmento colchones, 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 disminución relativamente menor, 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

	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variacion Dic-25 a Dic-24	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos				
Activos corrientes	31.434.268	44.211.663	(12.777.395)	(28,90%)
Propiedades Plantas y equipos	21.212.891	21.940.726	(727.835)	(3,32%)
Otros Activos no corrientes	9.521.578	10.346.219	(824.641)	(7,97%)
Total Activos	62.168.737	76.498.608	(14.329.871)	(18,73%)
Pasivos				
Pasivos corrientes	32.639.351	47.113.377	(14.474.026)	(30,72%)
Pasivos no corrientes	5.342.832	5.866.588	(523.756)	(8,93%)
Patrimonio	24.186.554	23.518.643	667.911	2,84%
Total Pasivo y Patrimonio	62.168.737	76.498.608	(14.329.871)	(18,73%)

La Compañía, a diciembre de 2025, ha disminuido controladamente las compras de productos no manufacturados, principalmente en productos importados. Esta disminución explica gran parte de la caída de los activos corrientes de casi un 28 %. Completamente alineado con este ajuste, los pasivos corrientes han disminuido en más de un 30 %, y se proyecta que durante el año 2026 se sigan ajustando a la baja, pero de firma moderada.

2.4 Estado Resumido de flujo de efectivo integral

	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variacion Dic-25 a Dic-24	
	Acum. M\$	Acum. M\$	M\$	%
De la operación	12.724.704	(740.096)	13.464.800	1819,33 %
De inversión	(1.724.304)	(2.386.477)	662.173	27,75 %
De financiamiento	(15.716.950)	8.491.624	(24.208.574)	(285,09%)
Flujo neto del periodo	(4.716.550)	5.365.051	(10.081.601)	1561,99 %
Variación en la tasa de cambio	9.676	(5.640)	15.316	271,56 %
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	6.234.048	874.637	5.359.411	612,76 %
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.527.174	6.234.048	(4.706.874)	(75,50%)

Durante el año 2025, los flujos netos de efectivo provenientes de actividades de operación aumentaron en MM\$13.465 en comparación con el ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los pagos a proveedores por MM\$29.068, asociadas a menores niveles de compras y a ajustes en la estructura de costo, lo que impactó favorablemente el capital de trabajo del período anterior.

En relación con las actividades de inversión, los flujos netos registraron una variación positiva de MM\$662 respecto del ejercicio 2024, explicada fundamentalmente por una menor salida de efectivo destinada a la adquisición de propiedades, planta y equipos, cuyos desembolsos disminuyeron en MM\$481 entre ambos períodos.

Por su parte, los flujos netos utilizados en actividades de financiamiento disminuyeron en MM\$24.209 en comparación con el ejercicio anterior. Esta variación se origina principalmente en mayores pagos de obligaciones financieras por MM\$8.272, así como en una menor obtención de financiamiento por MM\$16.061 respecto del ejercicio precedente.

3. Principales Indicadores Financieros

Liquidez		Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
		dic-25	dic-24	dic-25	dic-24
Liquidez Corriente	Total activos <u>corrientes en</u> operación	31.434.268	44.211.663	0,96	0,94
	Pasivos <u>corrientes en</u> operación	32.639.351	47.113.377	Veces	
Razón Ácida	Activo <u>corriente - inventarios</u>	15.589.884	21.951.185	0,48	0,47
	Pasivos <u>corrientes en</u> operación	32.639.351	47.113.377	Veces	

Actividad		Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
		dic-25	dic-24	dic-25	dic-24
Rotación de inventarios	Costos venta anualizado	62.505.898	71.148.628	3,94	3,20
	Inventario del periodo	15.844.384	22.260.478	Veces	
Permanencia de inventarios del periodo	Inventario del periodo x 360 días	15.844.384	22.260.478	91,26	112,63
	Costos venta anualizado	62.505.898	71.148.628	Días	

Edeudamiento		Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
		dic-25	dic-24	dic-25	dic-24
Razón de endeudamiento	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	37.982.183	52.979.965	1,57	2,25
	Total patrimonio neto	24.186.554	23.518.643	Veces	
Deuda corriente	Pasivos <u>corrientes en</u> operación	32.639.351	47.113.377	0,86	0,89
	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	37.982.183	52.979.965	Veces	
Deuda no corriente	Pasivos <u>No corrientes</u>	5.342.832	5.866.588	0,14	0,11
	Pasivos corrientes en operación + Pasivos No corrientes	37.982.183	52.979.965	Veces	
Cobertura Gastos financieros	Ganancia(Pérdida) antes de imptos y gastos financieros	3.055.174	537.207	1,51	0,25
	Gastos financieros	2.022.475	2.188.607	Veces	

Rentabilidad		Acumulado M\$		Indicadores Financieros	
		dic-25	dic-24	dic-25	dic-24
Rentabilidad de activos	Ganancia anualizada	826.410	-934.766		
	Total activo	62.168.737	76.498.608	1,33%	-1,22%
	(rentabilidades anualizadas)				
Rentabilidad del Patrimonio	Ganancia anualizada	826.410	-934.766		
	Total Patrimonio	24.186.554	23.518.643	3,42%	-3,97%
	(rentabilidades anualizadas)				

Si bien las razones de liquidez se ven relativamente estables, los indicadores de rotación y permanencia de inventarios presentan una mejora considerable, la que con las medidas ya implementadas de control estricto de las compras se debería mantener relativamente estables durante los próximos meses.

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, lo es

resultado de la estrategia de ajuste realizada durante este año y que permitirá seguir incrementando este ratio en el próximo período.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad muestran que las acciones de ajuste implementadas en la operación durante el año para retomar la sanidad financiera en el corto plazo de la compañía dieron resultados, ya que pasaron de ratos negativos a positivos, esperando que mejoren aún más durante el presente 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 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\$ 12.310 en deudores por venta, aproximadamente MM\$ 9.363 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\$ 11.874 del total de la deuda, lo que representa el 96.46% 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.

