

I- *Marcha de la Empresa durante el trimestre.*

A continuación, se indica el estado de resultados del Tercer trimestre de los años 2024 y 2023, y del segundo trimestre del 2024.

	Trim / Trim		% Var.	Trim. Secuenciales		% Var.
	3T24 MM\$	3T23 MM\$		3T24 MM\$	2T24 MM\$	
Ingresos Operacionales	13.220	13.846		13.220	13.300	
Otros Ingresos por Función	109	101		109	97	
Total ingresos	13.329	13.947	-4,4%	13.329	13.397	-0,5%
Costos y Otros Gastos	-10.302	-9.918	3,9%	-10.302	-10.380	-0,8%
% Ingresos	-77,3%	-71,1%	-618 bps	-77,3%	-77,5%	19 bps
Gastos Personal	-2.438	-2.419	0,8%	-2.438	-2.516	-3,1%
% Ingresos	-18,3%	-17,3%	-95 bps	-18,3%	-18,8%	49 bps
Ebitda (*)	589	1.610		589	501	18%
% Ingresos	4,4%	11,5%		4,4%	3,7%	68 bps
Depreciación y Amortización	-679	-715	-5,0%	-679	-646	5,1%
Resultado Operacional	-90	895		-90	-145	
% Ingresos	-0,7%	6,4%		-0,7%	-1,1%	
Resultado No Operacional	-350	-82		-350	-575	
Ganancia antes de Impuestos (*)	-439	813		-439	-720	
Impuesto a las ganancias	0	0		0	-1	
Ganancia del período	-439	813		-439	-721	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-439	813		-439	-721	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-3,9	7,2		-3,9	-6,3	

- Los ingresos del tercer trimestre 2024 fueron de MM\$ 13.329, lo que representa una caída de 4,4% respecto del mismo periodo del año anterior, y una baja de 0,5% en relación con el segundo trimestre del año 2024, explicado por una baja del volumen de ventas.
- Los Costos y Otros Gastos experimentan un aumento en relación con igual periodo del año 2023 de 3,9%, y son equivalentes al 77% de los ingresos en el 2024 versus un 71 % en el 2023, como consecuencia de los mayores costos de materia prima por efecto del aumento del tipo de cambio. (14% de variación al cierre de cada año.)
- Los gastos de personal presentan un aumento de 0,8% en comparación a igual periodo del año 2023, aumento que resultó inferior al efecto de la variación del IPC y sueldo mínimo. Estos efectos fueron mitigados por los ajustes de dotación llevado a cabo por la compañía. El tercer trimestre del año 2024 los gastos de personal disminuyeron en un 3,1% en relación con el trimestre anterior, lo que se explica por los mayores gastos por indemnizaciones del trimestre anterior como consecuencia de las medidas de ajustes tomadas por la administración.

- El resultado operacional cayo en MM\$ 985 con respecto a igual periodo del año anterior como consecuencia de la caída de las ventas, los mayores costos de materia prima y otros costos variables asociados a la producción.
- El Ebitda del tercer trimestre del presente año fue de MM\$ 589, mientras que el Ebitda del mismo trimestre 2023 fue de MM\$ 1.610. Esta baja se explica por el menor resultado operacional y la mayor incidencia de los costos de personal.
- El resultado antes de impuesto en el tercer trimestre 2024 alcanza una pérdida de MM\$ 439 que contrasta con la utilidad de MM\$ 813 en igual periodo del año anterior, explicado por el menor Ebitda y las fluctuaciones en el tipo de cambio en el año 2024 asociados a activos y pasivos en moneda extranjera y que afectaron el Resultado No Operacional.

II- Resultado Acumulado al 30 de septiembre de 2024

	Acumulado a		% Var.
	30.09.24	30.09.23	
	MM\$	MM\$	
Ingresos Operacionales	39.888	43.726	
Otros Ingresos por Función	290	342	
Total ingresos	40.178	44.068	-8,83%
Costos y Otros Gastos	-30.866	-31.790	-2,91%
% Ingresos	-76,8%	-72,1%	-468 bps
Gastos Personal	-7.358	-6.908	6,51%
% Ingresos	-18,3%	-15,7%	-264 bps
Ebitda (*)	1.955	5.370	-64%
% Ingresos	4,9%	12,2%	-732 bps
Depreciación y Amortización	-2.006	-2.230	-10,04%
Resultado Operacional	-51	3.140	
% Ingresos	-0,1%	7,1%	
Resultado No Operacional	-737	-631	
Ganancia antes de Impuestos (*)	-787	2.509	
Impuesto a las ganancias	-1	-1	
Ganancia del período	-788	2.508	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-788	2.508	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-6,9	22,1	

- A septiembre 2024, los ingresos tuvieron una disminución de 8,8% alcanzando un monto de MM\$ 40.178. Esta disminución se explica principalmente por una baja en el mercado de exportaciones y por una baja de las ventas en el mercado nacional.

- Los costos y Otros Gastos disminuyeron un 2,9% respecto al mismo periodo acumulado del año anterior, alcanzando MM\$ 30.866 durante el año, debido principalmente a un menor consumo de MP por un menor volumen de ventas.
- Los Gastos de Personal aumentaron un 6,5% respecto al año anterior, alcanzando un 18,3% de las ventas al 30 de septiembre de 2024 comparados a un 15,7% de las ventas en el mismo período del año anterior, debido a que contiene efectos de un mayor IPC sobre las remuneraciones y el reajuste de la gratificación legal como consecuencia del aumento del sueldo mínimo. Adicionalmente el incremento se explica por los mayores gastos por indemnizaciones del año como consecuencia de las medidas de ajustes tomadas por la compañía y un aumento de los gastos de personal externo.
- Se observa una disminución del Ebitda al mes de septiembre de 2024 comparado con el año 2023 de MM\$ 3.415, explicado fundamentalmente por la reducción de los ingresos y un aumento de la incidencia de la materia prima y los otros costos variables y los costos de personal.
- La Ganancia atribuible a Controladores alcanza una pérdida acumulada de MM\$788, lo que significa una disminución de MM\$3.296 en relación con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Resultado Acumulado últimos 12 meses (U12M) al 30 de septiembre de 2024.

	Ultimos 12M		% Var.
	30.09.24 MM\$	30.09.23 MM\$	
Ingresos Operacionales	51.900	57.120	
Otros Ingresos por Función	381	469	
Total ingresos	52.281	57.589	-9,2%
Costos y Otros Gastos	-40.035	-43.138	-7,2%
% Ingresos	-76,6%	-74,9%	-167 bps
Gastos Personal	-9.663	-9.491	1,8%
% Ingresos	-18,5%	-16,5%	-200 bps
Ebitda (*)	2.582	4.960	-48%
% Ingresos	4,9%	8,6%	-367 bps
Depreciación y Amortización	-2.674	-3.054	-12,4%
Resultado Operacional	-92	1.906	
% Ingresos	-0,2%	3,3%	
Resultado No Operacional	-889	-1.217	
Ganancia antes de Impuestos (*)	-981	689	
Impuesto a las ganancias	2.001	-1	
Ganancia del período	1.020	688	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	1.020	688	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	8,98	6,06	

- En el resultado acumulado comparativo de los últimos doce meses, los ingresos tuvieron una disminución de 9.2% alcanzando un monto de MM\$ 52.281. Esta disminución se explica principalmente por una baja en el mercado de exportaciones y por una baja de las ventas en el mercado nacional.
- Los costos y Otros Gastos disminuyeron un 7,2 % respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$ 40.035 durante el año, debido principalmente a un menor consumo de MP por un menor volumen de ventas.
- Los Gastos de Personal aumentaron un 1,8% respecto de los 12 meses anteriores, alcanzando un 18,5% de incidencia de las ventas al 30 de septiembre de 2024 comparados a un 16,5% de las ventas en el mismo período de doce meses anteriores, debido a que contiene efectos de un mayor IPC sobre las remuneraciones y el reajuste del sueldo mínimo. Adicionalmente el incremento se explica por los mayores gastos por indemnizaciones del año como consecuencia de las medidas de ajustes tomadas por la compañía y un aumento de los gastos de personal externo.
- Se observa una disminución del Ebitda MM\$ 2.378 al mes de septiembre de 2024 comparado con los doce meses del periodo anterior, explicado fundamentalmente por la reducción de los ingresos, la mayor incidencia de la materia prima y un aumento de los costos de personal.
- La Ganancia atribuible a Controladores sube en MM\$ 332 en relación con el periodo de doce meses anterior.

III- *Análisis complementario del Balance.*

Balance Consolidado (MM\$)	30.09.24	31.12.23	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	449	807	-358
Cuentas por cobrar comerciales	12.095	12.022	74
Inventarios	10.517	9.513	1.003
Otros activos corrientes	635	594	41
Activos Intangibles distintos de plusvalía	195	367	-173
PP&E (neto de depreciación)	24.673	25.520	-846
Otros activos	823	791	32
Total Activos	49.387	49.613	-226
Pasivos Financieros	2.917	4.472	-1.555
Pasivos por Arrendamientos (Leasing)	1.690	2.307	-617
Cuentas por Pagar comerciales	11.864	8.158	3.706
Cuentas por Pagar Otros	994	1.694	-700
Otros Pasivos y Provisiones	1.415	1.426	-11
Patrimonio	30.506	31.555	-1.049
Total Pasivos y Patrimonio	49.387	49.613	-226

- La deuda financiera neta disminuyó en MM\$ 1.197, debido a la generación de Caja Operacional (Ebitda) y por la normalización de los plazos de pago otorgados por nuestros proveedores.
- Hay un aumento en los inventarios de MM\$ 1.003 versus el cierre del 2023 producto de las menores ventas.

IV- *Flujo de Efectivo*

Flujo de Efectivo (MM\$)	30.09.24	30.09.23	% Var.
Actividades de Operación	3.229	4.101	-872
Actividades de Inversión	-489	-351	-137
Actividades de Financiamiento	-3.035	-4.702	1.667
Incremento Neto de efectivo	-295	-952	658
Efecto variación de tasas de cambio	-63	707	-770
Variación Neta	-358	-245	-112
Efectivo - Saldo Inicial	807	870	
Efectivo - Saldo Final	449	625	-176

V- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	30.09.24	31.12.23
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,47	1,58
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,82	0,92
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,62	0,60
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	9.754	11.682
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	4.159	5.973
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	4.159	5.973
DFN ** s/N: Deuda Financiera Neta Total (Deuda Financiera Neta Total)	MM\$	4.159	5.973
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	24,4%	37,5%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	68,9%	67,9%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	31,1%	32,1%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	18,7%	20,8%
Ebitda U12M	MM\$	2.582	5.998
DFN / Ebitda U12M	Veces	1,61	1,00
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	1,61	1,00
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	4,77	5,76
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	2,0%	8,2%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	3,3%	14,4%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	1,20	5,10
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	3,3%	0,0%

- La razón de liquidez corriente es de 1,47 veces, la razón de liquidez ácida es de 0,82 veces y la razón de endeudamiento es de 0,62 veces. La liquidez corriente disminuye con respecto a diciembre 2023, debido principalmente a las mayores líneas otorgados por proveedores y los mayores plazos de pagos obtenidos con los mismos.
- La razón de endeudamiento aumenta levemente con respecto a diciembre 2023.
- Existe una mejora en el manejo del capital de trabajo para doce meses acumulados, mostrando una baja desde un 20.8% de los ingresos a un 18.7% de los mismos.
- Otro aspecto que destacar, explicado en parte por lo señalado en el párrafo anterior, es la reducción en la Deuda Financiera Neta desde MM\$5.973 a MM\$4.159.
- De igual forma se debe destacar que el Pasivo Financiero sobre el Pasivo Total se redujo de 37.5% a 24.4%.