

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

A continuación, se indica el estado de resultados del segundo trimestre de los años 2025 y 2024, y del primer trimestre del 2025.

	Trim / Trim		% Var.	Trim. Secuenciales		% Var.
	2T25 MM\$	2T24 MM\$		2T25 MM\$	1T25 MM\$	
Ingresos Operacionales	12.813	13.300		12.813	13.434	
Otros Ingresos por Función	83	97		83	111	
Total ingresos	12.896	13.397	-3,7%	12.896	13.544	-4,8%
Costos y Otros Gastos	-10.056	-10.380	-3,1%	-10.056	-10.870	-7,5%
% Ingresos	-78,0%	-77,5%	-50 bps	-78,0%	-80,3%	228 bps
Gastos Personal	-3.163	-2.516	25,7%	-3.163	-2.474	27,8%
% Ingresos	-24,5%	-18,8%	-575 bps	-24,5%	-18,3%	-626 bps
Ebitda (*)	-322	501		-322	200	-261%
% Ingresos	-2,5%	3,7%		-2,5%	1,5%	-397 bps
Depreciación y Amortización	-626	-646	-3,1%	-626	-619	1,1%
Resultado Operacional	-948	-145		-948	-419	
% Ingresos	-7,4%	-1,1%		-7,4%	-3,1%	
Resultado No Operacional	-84	-575		-84	-173	
Ganancia antes de Impuestos (*)	-1.032	-720		-1.032	-592	
Impuesto a las ganancias	-29	-		-29	-	
Ganancia del período	-1.061	-720		-1.061	-592	
Participaciones no Controladoras	-	-		-	-	
Ganancia atribuible a Controladores	-1.061	-720		-1.061	-592	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-1,3	-0,8		-1,3	-0,7	

Los ingresos del segundo trimestre 2025 fueron de MM\$ 12.896, lo que representa una caída de 3,7% respecto del mismo periodo del año anterior, y una baja de 4,8% en relación con el primer trimestre del año 2025, explicado por un efecto combinado de una caída de las ventas en el mercado nacional y un crecimiento en el mercado de exportaciones.

Los Costos y Otros Gastos experimentan una disminución en relación con igual periodo del año 2024 de 3,1%, y son 7,5% menos que el primer trimestre del año 2025. Las acciones en el área de operaciones en el último tiempo han llevado a tener una menor incidencia de este rubro en relación con las ventas, lo que nos genera un optimismo para los meses futuros.

Los gastos de personal presentan un aumento de 25,7% en comparación a igual periodo del año 2024. Este aumento se explica por los costos asociados al proceso de cierre de la negociación colectiva en el mes de abril, (Negociada por un plazo de 36 meses), que generó un impacto por única vez de un bono de término de conflicto. Adicionalmente en junio se llevó a cabo un proceso de racionalización de operaciones que implicó un desembolso, único, asociados al pago de indemnizaciones, que proyecta optimizar la operación de planta buscando una mejor productividad.

La pérdida operacional aumentó en MM\$803 con respecto a igual periodo del año anterior como consecuencia de la caída de las ventas y los mayores costos de personal explicados anteriormente.

El Ebitda del segundo trimestre del 2025 fue negativo en MM\$ 322, explicado por el aumento de los costos de personal y la disminución en los ingresos.

II- Resultado Acumulado al 30 de junio de 2025.

	Acumulado a		% Var.
	30-06-2025	30-06-2024	
	MM\$	MM\$	
Ingresos Operacionales	26.247	26.668	
Otros Ingresos por Función	194	182	
Total ingresos	26.442	26.850	-1,5%
Costos y Otros Gastos	-20.926	-20.564	1,8%
% Ingresos	-79,1%	-76,6%	-255 bps
Gastos Personal	-5.637	-4.920	14,6%
% Ingresos	-21,3%	-18,3%	-299 bps
Ebitda (*)	-121	1.366	-109%
% Ingresos	-0,5%	5,1%	-555 bps
Depreciación y Amortización	-1.245	-1.327	-6,2%
Resultado Operacional	-1.367	39	
% Ingresos	-5,2%	0,1%	
Resultado No Operacional	-257	-388	
Ganancia antes de Impuestos (*)	-1.624	-349	
Impuesto a las ganancias	-29	-	
Ganancia del período	-1.653	-349	
Participaciones no Controladoras	-	-	
Ganancia atribuible a Controladores	-1.653	-349	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-1,95	-0,41	

A junio 2025, los ingresos tuvieron una disminución de 1.5% en relación con el mismo semestre del año anterior, alcanzando un monto de MM\$ 26.442. Esta disminución se explica principalmente por una baja en el volumen.

Los costos y Otros Gastos aumentaron un 1,8 % respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$ 20.926 durante el acumulado del año, debido principalmente al efecto del mayor tipo de cambio en la compra de las materias primas.

Los Gastos de Personal aumentaron un 14,6% respecto al año anterior, alcanzando un 21,3% de las ventas al 30 de junio de 2025 superior al 18,3% de las ventas en el mismo período del año anterior, debido a que contiene los efectos de la negociación colectiva del mes abril, que corresponde renegociar cada tres años, y los mayores gastos por indemnizaciones del semestre como consecuencia de las medidas de ajustes tomadas por la compañía. En menor medida los costos de personal en los últimos doce meses se ven afectados por los efectos del aumento del sueldo mínimo, el mayor IPC que reajusta por contrato colectivo las rentas de los trabajadores cada seis meses y la reducción de la jornada laboral.

Se observa una disminución del Ebitda de los primeros seis meses de 2025 registrando MM\$121 negativos para el periodo, explicado fundamentalmente por la reducción de los ingresos, la mayor incidencia de los costos de materia prima y un aumento de los costos de personal.

La pérdida atribuible a Controladores alcanza los MM\$ 1.653.

Resultado Acumulado últimos 12 meses (U12M) al 30 de junio 2025.

	Ultimos 12M		% Var.
	30-06-2025	30-06-2024	
	MM\$	MM\$	
Ingresos Operacionales	52.662	52.526	
Otros Ingresos por Función	411	373	
Total ingresos	53.073	52.899	0,3%
Costos y Otros Gastos	-41.755	-39.651	5,3%
% Ingresos	-78,7%	-75,0%	-372 bps
Gastos Personal	-10.364	-9.645	7,5%
% Ingresos	-19,5%	-18,2%	-129 bps
Ebitda (*)	953	3.603	-74%
% Ingresos	1,8%	6,8%	-502 bps
Depreciación y Amortización	-2.626	-2.710	-3,1%
Resultado Operacional	-1.673	893	
% Ingresos	-3,2%	1,7%	
Resultado No Operacional	-562	-621	
Ganancia antes de Impuestos (*)	-2.235	272	
Impuesto a las ganancias	-29	2.001	
Ganancia del período	-2.264	2.273	
Participaciones no Controladoras	-	-	
Ganancia atribuible a Controladores	-2.264	2.273	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-2,67	2,68	

Los Ingresos de explotación de la sociedad aumentaron en un 0,3% en los últimos doce meses alcanzando los MM\$52.662 al 30 de junio de 2025, comparados con MM\$52.526 millones en el mismo período anterior.

El Resultado operacional alcanza una pérdida de MM\$1.673 producto del aumento de los costos de producción y los gastos de personal en los últimos 12 meses como consecuencia de los costos asociados al termino de la negociación colectiva que corresponde cada tres años, y los costos de indemnización asociados a las medidas de racionalización de gastos y eficiencia productiva que significó una reducción de la dotación de personal. En menor medida los costos de personal en los últimos doce meses se ven afectados por los efectos del aumento del sueldo mínimo y la reducción de la jornada laboral.

Ebitda de los 12 últimos meses al 30 de junio de 2025 ascendió a MM\$ 953, reflejando una disminución del 74% en relación con el periodo de 12 meses anterior, como consecuencia de lo anterior.

La compañía durante el año 2025 ha generado una serie de cambios en la estructura gerencial orientado a lograr una mayor eficiencia operacional, reducción de costos, mejora en los niveles de servicio y un mayor desarrollo del mercado nacional y de exportaciones.

III- *Análisis complementario del Balance.*

Balance Consolidado (MM\$)	30.06.25	31.12.24	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	766	1.204	-438
Cuentas por cobrar comerciales	10.812	10.854	-42
Inventarios	13.089	14.366	-1.276
Otros activos corrientes	608	1.417	-808
Activos Intangibles distintos de plusvalía	77	119	-42
PP&E (neto de depreciación)	23.706	24.398	-692
Otros activos	685	855	-170
Total Activos	49.743	53.212	-3.469
Pasivos Financieros	4.717	3.597	1.119
Pasivos por Arrendamientos (Leasing)	810	1.447	-637
Cuentas por Pagar comerciales	12.598	15.442	-2.844
Cuentas por Pagar Otros	1.386	940	446
Otros Pasivos y Provisiones	1.406	1.413	-8
Patrimonio	28.828	30.373	-1.545
Total Pasivos y Patrimonio	49.743	53.212	-3.469

Se observa una disminución en los niveles de inventarios de MM\$ 1.276 en relación con el cierre de diciembre del 2024 como consecuencia de las acciones de optimización de compras y stocks de seguridad tomadas por la compañía.

Se llevó a cabo una reestructuración de los pasivos financieros, refinanciando la deuda de corto plazo en un horizonte de 36 meses,

Adicionalmente se observa una reducción de las cuentas por pagar a proveedores comerciales de MM\$2.894, equivalente a un 18%.

IV- Flujo Anual de Efectivo

Flujo de Efectivo (MM\$)	30.06.25	30.06.24	% Var.
Actividades de Operación	-836	2.907	-3.743
Actividades de Inversión	-204	-394	191
Actividades de Financiamiento	564	-2.537	3.101
Incremento Neto de efectivo	-476	-24	-451
Efecto variación de tasas de cambio	38	-38	76
Variación Neta	-438	-62	-375
Efectivo - Saldo Inicial	1.204	807	
Efectivo - Saldo Final	766	745	21

V- *Indicadores Financieros*

Indicadores	Unidades	30.06.2025	31.12.2024
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,51	1,37
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,73	0,66
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,73	0,75
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	9.918	8.838
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	4.760	3.840
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	4.760	3.840
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	26,4%	22,1%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	48,5%	77,9%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	51,5%	22,1%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	18,7%	16,5%
Ebitda U12M	MM\$	953	2.497
DFN / Ebitda U12M	Veces	4,99	1,54
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	1,50	4,83
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	-4,4%	-1,8%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	-7,6%	-2,9%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	-2,67	-1,07
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,0%	3,3%

La proporción de deuda financiera de corto plazo disminuye a un 48%, como resultado de la reestructuración de la deuda del corto al largo plazo.

Debido principalmente a esta reestructuración y la reducción de los niveles de inventarios y la disminución de las cuentas por pagar a proveedores se ha observado el mejoramiento de los siguientes indicadores:

- La razón de liquidez corriente es de 1,51 versus 1,37 veces en diciembre 2024.
- La razón de liquidez ácida es de 0,73 veces versus 0,66 veces en diciembre 2024.
- La razón de endeudamiento no presenta una variación significativa respecto a diciembre 2024.