

I- *Introducción.*

Los resultados del ejercicio 2025 reflejan un desempeño por debajo de las expectativas, explicado principalmente por decisiones estratégicas y operacionales adoptadas durante el período, cuyos efectos económicos se reconocen en los presentes estados financieros.

Durante el año, la Compañía enfrentó un proceso de negociación colectiva de alta complejidad, el cual concluyó con la suscripción de un contrato colectivo vigente hasta el año 2028, implicando la asunción de costos relevantes y no recurrentes, los que se detallan en las secciones posteriores de este análisis.

Asimismo, el Directorio impulsó cambios en la administración, con el objetivo de fortalecer la gestión productiva, profundizar la experiencia en el negocio y reforzar la cercanía con los clientes. Estas medidas han permitido avances relevantes en indicadores operacionales y de servicio, tales como el cumplimiento en la entrega a clientes, mejoras en los índices de calidad bruta y neta, y un cambio de tendencia en indicadores de costos industriales, incluyendo el scrap, acercándose a referencias de la industria.

En paralelo, se avanzó en la eficiencia del capital de trabajo mediante una reducción del nivel de inventarios, mejoras en los procesos de compras y un uso más eficiente de las materias primas, lo que permitió liberar recursos y reducir en aproximadamente un 35% las cuentas por pagar comerciales, fortaleciendo la posición de liquidez. La Compañía mantiene el foco en el control de costos fijos y variables, posicionándose de manera más sólida para enfrentar el ejercicio 2026, con una perspectiva de evolución operacional y financiera favorable en el mediano plazo.

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

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

	Trim / Trim		% Var.	Trim. Secuenciales		% Var.
	4T25 MM\$	4T24 MM\$		4T25 MM\$	3T25 MM\$	
Ingresos Operacionales	12.076	13.194		12.076	13.345	
Otros Ingresos por Función	74	109		74	85	
Total ingresos	12.150	13.303	-8,7%	12.150	13.430	-9,5%
Costos y Otros Gastos	-9.464	-10.527	-10,1%	-9.464	-9.997	-5,3%
% Ingresos	-77,9%	-79,1%	124 bps	-77,9%	-74,4%	-346 bps
Gastos Personal	-2.383	-2.289	4,1%	-2.383	-2.503	-4,8%
% Ingresos	-19,6%	-17,2%	-241 bps	-19,6%	-18,6%	-98 bps
Ebitda	303	487		303	930	-67%
% Ingresos	2,5%	3,7%		2,5%	6,9%	-443 bps
Depreciación y Amortización	-619	-703	-11,9%	-619	-643	-3,7%
Resultado Operacional	-316	-216		-316	287	
% Ingresos	-2,6%	-1,6%		-2,6%	2,1%	
Resultado No Operacional	-395	44		-395	-67	
Ganancia antes de Impuestos	-711	-172		-711	220	
Impuesto a las ganancias	-	-		-	-	
Ganancia del período	-711	-172		-711	220	
Participaciones no Controladoras	-	-		-	-	
Ganancia atribuible a Controladores	-711	-172		-711	220	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-0,8	-0,2		-0,8	0,3	

Durante el cuarto trimestre de 2025, la Compañía registró ingresos por MM\$12.150, lo que representa una disminución interanual de 8,7%, explicada principalmente por menores ventas en el mes de diciembre, afectadas por restricciones en los despachos a clientes. En términos secuenciales, los ingresos presentan una contracción de 9,5%, asociada a factores operativos puntuales, sin cambios estructurales en la demanda de largo plazo.

Los costos y gastos operacionales totalizaron MM\$9.464, con una reducción interanual de 10,1%, superior a la caída de ingresos, lo que refleja medidas de contención y control de costos implementadas durante el período. Si bien a nivel trimestral la disminución de costos fue menor que la de ingresos, como consecuencia de los costos fijos.

Los gastos de personal alcanzaron MM\$2.383, aumentando 4,1% respecto del mismo trimestre del año anterior. No obstante, en comparación con el trimestre precedente, estos gastos disminuyen 4,8%, dando cuenta de ajustes graduales en la dotación y de una gestión orientada a alinear la estructura organizacional

al nivel de actividad. El aumento de su peso relativo sobre los ingresos se explica fundamentalmente por la contracción de ventas del período.

El EBITDA del trimestre ascendió a MM\$303, con un margen de 2,5%, inferior al registrado en períodos comparables, reflejando el efecto combinado de menores ingresos y la rigidez de ciertos costos operacionales. Pese a lo anterior, el EBITDA se mantiene positivo, lo que evidencia la capacidad de la Compañía para sostener generación operacional en un contexto desafiante y constituye una base para la recuperación de márgenes hacia adelante.

El resultado operacional fue negativo en MM\$316, influido principalmente por el menor nivel de EBITDA. Este desempeño se encuentra alineado con la evolución de los ingresos y la estructura de costos vigente, y refuerza la relevancia de las medidas de eficiencia y optimización actualmente en curso.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un efecto negativo relevante en el trimestre determinado una pérdida antes de impuestos hasta MM\$711.

El cuarto trimestre de 2025 estuvo marcado por una menor actividad operativa concentrada en el cierre del año y por un entorno de resultados exigente. No obstante, la Compañía avanzó en la implementación de medidas de control de costos y ajustes operativos, mantuvo EBITDA positivo y continúa enfocada en fortalecer su eficiencia operacional y capacidad de generación de resultados en los períodos siguientes.

III- Resultado Acumulado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	Acumulado a		% Var.
	31-12-2025	31-12-2024	
	MM\$	MM\$	
Ingresos Operacionales	51.668	53.082	
Otros Ingresos por Función	353	399	
Total ingresos	52.022	53.481	-2,7%
Costos y Otros Gastos	-40.387	-41.393	-2,4%
% Ingresos	-77,6%	-77,4%	-24 bps
Gastos Personal	-10.523	-9.647	9,1%
% Ingresos	-20,2%	-18,0%	-219 bps
Ebitda (*)	1.112	2.441	-54%
% Ingresos	2,1%	4,6%	-243 bps
Depreciación y Amortización	-2.508	-2.709	-7,4%
Resultado Operacional	-1.396	-268	
% Ingresos	-2,7%	-0,5%	
Resultado No Operacional	-718	-693	
Ganancia antes de Impuestos (*)	-2.115	-961	
Impuesto a las ganancias	-29	-1	
Ganancia del período	-2.144	-961	
Participaciones no Controladoras	-	-	
Ganancia atribuible a Controladores	-2.144	-961	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-2,53	-1,13	

Al cierre del ejercicio 2025, los ingresos totales alcanzaron MM\$52.022, registrando una disminución de 2,7% respecto del año anterior, explicada principalmente por menores ingresos operacionales, con una participación marginal de otros ingresos por función. Los costos y otros gastos operacionales se redujeron en 2,4%, manteniéndose estables como porcentaje de los ingresos, lo que refleja una gestión orientada al control de costos en un contexto de menor actividad.

Los gastos de personal ascendieron a MM\$10.523, con un incremento de 9,1% interanual, elevando su participación sobre los ingresos a 20,2%. Este aumento se explica principalmente por efectos de ocurrencia por una vez relacionados con el proceso de negociación colectiva y ajustes organizacionales implementados durante el ejercicio, orientados a adecuar la estructura de costos fijos al nivel de actividad futura.

El EBITDA acumulado alcanzó MM\$1.112, con un margen de 2,1%, inferior al ejercicio anterior, reflejando el mayor peso relativo de los gastos de personal y un entorno de márgenes más ajustados. No obstante, la Compañía mantuvo EBITDA positivo, evidenciando capacidad de generación operacional. Considerando depreciaciones y amortizaciones por MM\$2.508, el resultado operacional fue una pérdida de MM\$1.396. Adicionalmente, el resultado no operacional registró una pérdida de MM\$718, lo que llevó a una pérdida atribuible a los controladores de MM\$2.144 al cierre del ejercicio.

En síntesis, el ejercicio 2025 se caracterizó por una leve contracción de ingresos y un impacto transitorio en resultados asociado a ajustes estructurales, manteniéndose generación operacional positiva y avanzando en medidas orientadas a mejorar la eficiencia y sostenibilidad de los resultados futuros.

IV- Análisis complementario del Balance.

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.25	31.12.24	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	532	1.204	-672
Cuentas por cobrar comerciales	9.464	10.854	-1.389
Inventarios	9.844	13.042	-3.198
Otros activos corrientes	611	1.417	-806
Activos Intangibles distintos de plusvalía	48	119	-71
PP&E (neto de depreciación)	24.149	25.721	-1.572
Otros activos	832	855	-24
Total Activos	45.479	53.212	-7.732
Pasivos Financieros	4.244	3.597	647
Pasivos por Arrendamientos (Leasing)	395	1.447	-1.051
Cuentas por Pagar comerciales	9.954	15.442	-5.488
Cuentas por Pagar Otros	1.073	940	133
Otros Pasivos y Provisiones	1.484	1.413	71
Patrimonio	28.328	30.373	-2.045
Total Pasivos y Patrimonio	45.479	53.212	-7.733

Al 31 de diciembre de 2025, el total de activos de la Compañía alcanzó MM\$45.479, registrando una disminución de MM\$7.732 respecto del cierre del ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por la reducción de activos corrientes, resultado de una gestión orientada a optimizar el capital de trabajo y ajustar los niveles de activos al menor nivel de actividad observado durante el período.

El efectivo y equivalentes de efectivo totalizaron MM\$532, disminuyendo en MM\$672 respecto de diciembre de 2024, reflejando el uso de caja para financiar la operación y el cumplimiento de compromisos corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales alcanzaron MM\$9.464, con una disminución de MM\$1.389, en línea con menores niveles de facturación y una gestión activa de cobranza. Por su parte, los inventarios se redujeron en MM\$3.198, totalizando MM\$9.844, como resultado de medidas de optimización de stocks y una adecuación de los niveles de inventario a la demanda efectiva del período.

Los activos no corrientes registraron una disminución moderada, destacando la baja en propiedades, planta y equipos por MM\$1.572, explicada principalmente por el efecto neto de la depreciación del ejercicio y un nivel de inversiones menor enfocado en mantenimiento y continuidad operacional.

En cuanto a la estructura de financiamiento, los pasivos financieros alcanzaron MM\$4.244, registrando un aumento de MM\$647 respecto del ejercicio anterior, asociado al uso de financiamiento para cubrir necesidades operativas y de capital de trabajo. En contraste, los pasivos por arrendamientos disminuyeron en MM\$1.051, reflejando el vencimiento las últimas cuotas de estas operaciones- las que terminan el primer trimestre del 2026.

Las cuentas por pagar comerciales se redujeron significativamente en MM\$5.488, totalizando MM\$9.954, disminuyendo la deuda con proveedores por las menores compras del periodo.

El patrimonio al cierre del ejercicio ascendió a MM\$28.328, registrando una disminución de MM\$2.045 respecto de diciembre de 2024, explicada principalmente por la pérdida del ejercicio. No obstante, el patrimonio continúa representando una base relevante de financiamiento de los activos de la Compañía, reflejando una estructura de capital consistente con la naturaleza del negocio.

En síntesis, el balance consolidado al cierre de 2025 refleja una reducción del tamaño del activo, asociada a una gestión activa del capital de trabajo, una disminución de inventarios y cuentas por cobrar, y un control de inversiones. En paralelo, se observa un ajuste en la estructura de pasivos, con una reducción relevante de pasivos comerciales y reorganización del financiamiento bancario a largo plazo.

V- Flujo Anual de Efectivo

Flujo de Efectivo (MM\$)	31.12.25	31.12.24	% Var.
Actividades de Operación	123	3.642	-3.519
Actividades de Inversión	-388	-555	168
Actividades de Financiamiento	-466	-2.624	2.158
Incremento Neto de efectivo	-731	463	-1.193
Efecto variación de tasas de cambio	59	-66	125
Variación Neta	-672	397	-1.068
Efectivo - Saldo Inicial	1.204	807	
Efectivo - Saldo Final	532	1.204	-672

Al cierre del ejercicio 2025, se registró una variación neta negativa de efectivo de MM\$672, finalizando el período con un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de MM\$532. El flujo de actividades de operación alcanzó MM\$123, reflejando una menor generación operacional acorde con el resultado del menor EBITDA y con los ajustes realizados en el capital de trabajo. El flujo operacional se mantiene positivo, evidenciando la capacidad de la Compañía para generar recursos en un contexto de resultados operacionales menores.

Las actividades de inversión registraron un flujo negativo de MM\$388, inferior al del ejercicio anterior, como resultado de una política focalizada en mantenimiento y continuidad operacional. Por su parte, las actividades de financiamiento presentaron un flujo negativo de MM\$466, menor al registrado en 2024, como resultado de un reordenamiento de pasivos.

VI- *Indicadores Financieros*

Indicadores	Unidades	31.12.2025	31.12.2024
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,51	1,31
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,78	0,66
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,61	0,75
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	8.281	7.514
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	4.107	3.840
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	4.107	3.840
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	27,1%	22,1%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	52,9%	75,9%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	47,1%	24,1%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	15,9%	14,1%
Ebitda U12M	MM\$	1.111	2.441
DFN / Ebitda U12M	Veces	3,70	1,57
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	1,50	4,72
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	-4,4%	-1,9%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	-7,4%	-3,1%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	-2,50	-1,10
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,0%	0,7%

En conjunto, los indicadores financieros al cierre de 2025 muestran una mejora en la liquidez y en la estructura de vencimientos de la deuda, junto con un fortalecimiento del capital de trabajo. En contraste, los indicadores de rentabilidad y cobertura reflejan el impacto transitorio de una menor generación operacional. La Compañía mantiene como foco prioritario la recuperación de márgenes y el fortalecimiento del EBITDA, con el objetivo de mejorar sus indicadores financieros en los próximos períodos.

1. Liquidez y Capital de Trabajo

Al 31 de diciembre de 2025, se muestra una mejora en sus indicadores de liquidez. La liquidez corriente aumenta desde 1,31 veces a 1,51 veces, mientras que la razón ácida se incrementa desde 0,66 veces a 0,78 veces. Esto se explica principalmente por la reducción de pasivos corrientes —en particular cuentas por pagar comerciales— y por una gestión más eficiente del capital de trabajo.

El capital de trabajo asciende a MM\$8.281, superando el nivel registrado al cierre de 2024, y representa un 15,9% de las ventas de los últimos doce meses, frente al 14,1% del ejercicio anterior. Este incremento da cuenta de una mejor posición como consecuencia de la optimización de inventarios y cuentas por cobrar y con una estructura de pasivos operativos más liviana.

2. Endeudamiento y Estructura de Financiamiento

En materia de endeudamiento, la razón de endeudamiento disminuye desde 0,75 veces a 0,61 veces, reflejando una menor presión de los pasivos totales sobre el patrimonio y una estructura de capital más equilibrada. La deuda financiera neta total alcanza MM\$4.107, con un aumento moderado respecto del ejercicio 2024.

Se alcanza una mejora en el perfil de vencimientos de la deuda financiera. La proporción de deuda financiera de corto plazo se reduce de manera significativa, desde 75,9% a 52,9%, mientras que la deuda de largo plazo aumenta su participación hasta 47,1%. Esta reestructuración otorga mayor flexibilidad financiera. La proporción de deuda financiera sobre el total de pasivos se incrementa a 27,1%, reflejando un mayor peso relativo del financiamiento financiero dentro de la estructura de pasivos, en un contexto de reducción de pasivos operativos.

3. Rentabilidad, Cobertura y Retornos

Los indicadores de rentabilidad y cobertura se ven afectados por la menor generación de EBITDA del período, reflejando resultados negativos sobre activos y patrimonio y una menor holgura en la cobertura de gastos financieros, en línea con el desempeño operacional del ejercicio.