

I- Introducción.

Durante el primer trimestre de 2026, el desempeño de la compañía se mantuvo en línea con lo definido para el presupuesto 2026, consolidando avances en gestión productiva, fortaleciendo el vínculo con clientes y sus plantas, profundizando la disciplina en el control de costos fijos y resguardando una administración eficiente del capital de trabajo.

En el ámbito operacional, se mantuvo una evolución favorable en los indicadores de servicio, apalancada en un uso eficiente de materias primas, el cumplimiento consistente de los programas de producción y una adecuada planificación de despachos, tanto para el mercado local como para exportación. De igual forma, el indicador de scrap continuó mostrando una tendencia positiva, como resultado de un mayor control de procesos y de la implementación de mejoras focalizadas en la operación.

En materia financiera, la compañía continuó fortaleciendo su posición a partir de la generación de EBITDA, una gestión rigurosa de las cuentas por cobrar y una estructura de financiamiento adecuadamente definida para el mediano plazo. En este marco, el indicador DFN/EBITDA registró una mejora, alcanzando una cobertura de 1,81 veces.

Respecto del conflicto en Medio Oriente, la compañía se mantiene atenta a su evolución, considerando el impacto que este escenario podría tener sobre los mercados internacionales, particularmente en el precio del petróleo, el costo de las materias primas y la cadena de abastecimiento. Frente a este contexto, la sociedad ha implementado medidas orientadas a mitigar eventuales efectos adversos sobre su desempeño.

Marcha de la Empresa durante el trimestre

A continuación, se indica el estado de resultados del primer trimestre de los años 2026 y 2025, cuarto trimestre del 2025.

	Trim / Trim		% Var.	Trim. Secuenciales		% Var.
	1T26	1T25		1T26	4T25	
Ingresos Operacionales	13.143	13.434		13.143	12.076	
Otros Ingresos por Función	70	111		70	74	
Total Ingresos	13.213	13.544	-2,4%	13.213	12.150	8,8%
Costos y Otros Gastos	-9.718	-10.870	-10,6%	-9.718	-9.464	2,7%
% Ingresos	-73,5%	-80,3%	670 bps	-73,5%	-77,9%	434 bps
Gastos Personal	-2.480	-2.474	0,2%	-2.480	-2.383	4,1%
% Ingresos	-18,8%	-18,3%	-50 bps	-18,8%	-19,6%	85 bps
Ebitda (*)	1.015	200		1.015	303	-70,1%
% Ingresos	7,7%	1,5%		7,7%	2,5%	-519 bps
Depreciación y Amortización	-567	-619	-8,5%	-567	-619	-8,5%
Resultado Operacional	448	-419		448	-316	
% Ingresos	3,4%	-3,1%		3,4%	-2,6%	
Resultado No Operacional	-96	-173		-96	-395	
Ganancia antes de Impuestos (*)	352	-592		352	-711	
Impuesto a las ganancias	0	0		0	-29	
Ganancia del período	352	-592		352	-711	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	352	-592		352	-711	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	0,42	-0,70		0,42	-0,84	

Durante el primer trimestre de 2026, la Compañía registró ingresos operacionales por MM\$13.143, lo que representa una disminución interanual de 2,17% respecto del mismo período de 2025. Esta variación refleja un escenario de acotado en relación con mismo periodo del año anterior.

En términos operacionales, la Compañía logró una mejora relevante en su capacidad de generación de resultados. El EBITDA del trimestre ascendió a MM\$1.008, muy superior a los MM\$200 registrados en igual trimestre del año anterior, elevando el margen EBITDA desde 1,5% hasta 7,6%. Esta recuperación operacional refleja una combinación de mayores eficiencias productivas, mejoras en mix de productos y un mejor desempeño en los costos fijos, pese a la leve caída en ingresos.

Los gastos de personal representaron un 18,8% de los ingresos, levemente superior al 18,3% registrado en el mismo período del año anterior; la principal desviación corresponde a un leve aumento de los sueldos, compensados por la disminución de las indemnizaciones. Con respecto al trimestre 2025 se observa una disminución de 0,8% la que alcanzó a un 19,6% de los ingresos.

El resultado operacional alcanzó una utilidad de MM\$448, revirtiendo la pérdida operacional de MM\$419 registrada en el primer trimestre de 2025, esta mejora operacional se explica principalmente por una disminución de costos y otros gastos, permitiendo una estructura de costos más eficiente, alineándose al EBITDA presupuestado.

Por su parte, el resultado no operacional presentó una pérdida de MM\$96, inferior a la pérdida de MM\$173 registrada en igual período del año anterior, contribuyendo a la mejora del resultado final, como consecuencia de esto la ganancia antes de impuestos alcanzó MM\$352, revirtiendo la pérdida antes de impuestos de MM\$592 observada en el primer trimestre de 2025; con esto la ganancia del período alcanzó los MM\$352 revirtiendo en forma favorable la pérdida de MM\$592 registrada en igual período del año anterior

El primer trimestre 2026, muestra una recuperación operacional, caracterizada por una mejora en EBITDA, retorno a utilidad operacional y recuperación de la utilidad neta, pese a un contexto de ingresos aun levemente inferior al año anterior. Lo anterior, evidencia una mejora en la eficiencia operacional y en la capacidad de absorción de costos.

II- Análisis complementario del Balance.

Balance Consolidado (MM\$)	31-03-2026	31-12-2025	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.104	532	571
Cuentas por Cobrar comerciales	11.671	9.464	2.207
Inventarios	9.517	9.844	-327
Otros activos corrientes	1.266	611	656
Activos Intangibles distintos de plusvalía	44	48	-3
PP&E (neto de depreciación)	23.761	24.149	-387
Otros activos	799	832	-32
Total Activos	48.163	45.479	2.684
Pasivos Financieros	4.369	4.244	124
Pasivos por Arrendamientos (Leasing)	231	395	-165
Cuentas por Pagar comerciales	12.273	9.954	2.318
Cuentas por Pagar Otros	1.083	1.073	10
Otros Pasivos y Provisiones	1.508	1.484	24
Patrimonio	28.701	28.328	373
Total Pasivos y Patrimonio	48.163	45.479	2.684

Al 31 de marzo de 2026, el total de activos de la Compañía alcanzó MM\$48.163, registrando un aumento de MM\$2.684 respecto del cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por mayores niveles de capital de trabajo operacional, en línea con el incremento de la actividad durante el primer trimestre del ejercicio.

El efectivo y equivalentes de efectivo totalizaron MM\$1.104, aumentando en MM\$571 respecto de diciembre de 2025. Por su parte, las cuentas por cobrar comerciales alcanzaron MM\$11.671, incrementándose en MM\$2.207, consistente con el mayor nivel de ventas y actividad comercial del período.

Los inventarios totalizaron MM\$9.517, disminuyendo levemente en MM\$327 respecto de diciembre de 2025. Esta variación considera el reconocimiento del deterioro y baja de existencias dañadas por el evento climático ocurrido el 31 de enero, por un monto de MM\$556.

El rubro otros activos corrientes alcanzó MM\$1.266, aumentando MM\$656 respecto del cierre del ejercicio anterior, explicado principalmente por el registro del reclamo presentado a la compañía aseguradora asociado a la recuperación estimada de los daños antes mencionados, por MM\$531.

En cuanto a la estructura de financiamiento, los pasivos financieros y operacionales mantuvieron una composición consistente con las necesidades de capital de trabajo de la Compañía. El mayor nivel de actividad operacional durante el trimestre implicó incrementos asociados al ciclo operacional, particularmente en cuentas por cobrar e inventarios.

El patrimonio al cierre de marzo de 2026 alcanzó MM\$28.701, reflejando el efecto de la utilidad registrada durante el primer trimestre del ejercicio.

En términos generales, el balance consolidado al 31 de marzo de 2026 muestra una variación en el nivel de activos y capital de trabajo asociada al mayor dinamismo operacional del período. La Compañía continúa enfocada en la gestión de liquidez, la eficiencia operacional y el monitoreo de su estructura financiera en un contexto de recuperación gradual de la actividad.

III- Flujo Anual de Efectivo

Flujos de Efectivo (MM\$)	31-03-2026	31-12-2025	Var.
Actividades Operación	595	-891	1.486
Actividades de Inversión	-101	-58	-42
Actividades Financiamiento	106	699	-593
Incremento Neto de Efectivo	600	-250	851
Efecto Var. De Tasas de Cambio (*)	-29	11	-40
Variación Neta	571	-239	811
Efectivo - Saldo Inicial	532	1.204	
Efectivo - Saldo Final	1.103	965	138

(*) El Efecto Variación de Tasas de Cambio corresponde a las variaciones de las distintas monedas, con respecto a la moneda funcional pesos; actualizando los saldos según tipo de cambio cierre.

Al cierre del primer trimestre de 2026, la Compañía registró un aumento neto de efectivo de MM\$138, finalizando el período con un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de MM\$1.103, superior a los MM\$965 registrados al cierre de diciembre de 2025. Esta mejora refleja una recuperación en la generación operacional y una mayor estabilidad en la administración de caja durante el período.

El flujo proveniente de actividades de operación mostró una evolución favorable, impulsada principalmente por la mejora del EBITDA y el retorno a resultados operacionales positivos durante el trimestre. Lo anterior permitió fortalecer la capacidad de generación de recursos operacionales, pese a mayores requerimientos de capital de trabajo asociados al incremento de cuentas por cobrar y normalización de inventarios.

Las actividades de inversión se concentraron principalmente en mantenciones, continuidad operacional y mejoras específicas de eficiencia, consistente con una política de disciplina financiera y control de inversiones implementada por la Compañía.

Por su parte, las actividades de financiamiento continuaron orientadas a administrar adecuadamente las necesidades de capital de trabajo y compromisos financieros, manteniendo una estructura de financiamiento alineada con el nivel de actividad operacional del período.

Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31-03-2026	31-12-2025
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,51	1,51
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,90	0,78
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,68	0,61
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	7.833	8.281
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	3.495	4.107
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	3.495	4.107
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	23,6%	27,1%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	46,7%	52,9%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	53,3%	47,1%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	15,2%	15,9%
Ebitda U12M	MM\$	1.926	1.111
DFN / Ebitda U12M	Veces	1,81	3,70
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M/ Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	2,61	1,59
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M/ Total Activos Prom.	%	-2,5%	-4,4%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M/ Patrimonio Controladora Prom.)	%	-4,2%	-7,4%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	(1,4)	(2,5)
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M/ Precio Cierre Acción	%	0,0%	0,0%

Los indicadores financieros al 31 de marzo de 2026 reflejan una evolución positiva en la posición financiera y operacional de la Compañía, evidenciando una recuperación sostenida en la generación de EBITDA, una mejora en los niveles de liquidez y un fortalecimiento en los indicadores de rentabilidades y endeudamiento. Si bien, algunos indicadores aún recogen el efecto de los resultados acumulados de períodos anteriores, la tendencia observada durante el primer trimestre muestra avances concretos en eficiencia operacional, generación de caja y estabilidad financiera.

1. Liquidez y Capital de Trabajo

Al cierre del primer trimestre de 2026, la Compañía mantiene una sólida posición de liquidez. La liquidez corriente se mantiene en 1,51 veces, mientras que la razón ácida mejora desde 0,78 veces a 0,90 veces, reflejando una mayor capacidad para responder a obligaciones de corto plazo mediante activos líquidos.

El capital de trabajo alcanza MM\$7.833, inferior al registrado al cierre de 2025, y equivalente al 15,2% de las ventas de los últimos doce meses. Esta evolución se explica principalmente por una adecuada administración de cuentas por cobrar, una recuperación gradual del nivel de actividad y una gestión más eficiente de los recursos operacionales.

La Compañía continúa enfocada en mantener una estructura financiera equilibrada, privilegiando el control de inventarios, la eficiencia en cobranza y la optimización de pasivos operativos, con el objetivo de preservar flexibilidad financiera y sostener el crecimiento operacional.

2. Endeudamiento y Estructura de Financiamiento

En materia de endeudamiento, la Compañía mantiene una estructura financiera estable y con señales de fortalecimiento. La razón de endeudamiento aumenta moderadamente desde 0,61 veces a 0,68 veces, manteniéndose en niveles controlados y consistentes con las necesidades operacionales del negocio.

Destaca la disminución de la deuda financiera neta desde MM\$4.107 a MM\$3.495, junto con una reducción de la proporción de deuda afecta a intereses sobre el total de pasivos, que pasa desde 27,1% a 23,6%, reflejando una mejora gradual en la calidad y composición de la estructura financiera.

Asimismo, se observa una mejora en el perfil de vencimientos de la deuda, disminuyendo la proporción de deuda financiera de corto plazo desde 52,9% a 46,7%, mientras que la deuda de largo plazo aumenta desde 47,1% a 53,3%. Esto permite una mayor holgura financiera y una estructura de financiamiento más alineada con las necesidades de continuidad operacional y estabilidad de caja.

El EBITDA U12M aumenta desde MM\$1.111 a MM\$1.926, lo que permite una mejora relevante en el indicador DFN / EBITDA, que disminuye desde 3,70 veces a 1,81 veces, reflejando un fortalecimiento importante en la capacidad de pago de la deuda financiera.

3. Rentabilidad, Cobertura y Retornos

Los indicadores de rentabilidad tuvieron una mejora respecto a los doce meses anteriores, impulsados por la recuperación operacional observada durante el trimestre. El indicador de cobertura aumenta en 1,02 respecto del período anterior, estando en línea con los niveles de endeudamiento de la Compañía.

En términos de rentabilidad, tanto el retorno sobre activos como sobre patrimonio muestran una recuperación relevante. La rentabilidad de los activos mejora desde -4,4% a -2,5%, mientras que la rentabilidad del patrimonio evoluciona desde -7,4% a -4,2%, reflejando una mejora progresiva en los resultados y una mayor absorción de costos fijos.

Si bien los indicadores aún se encuentran en proceso de normalización, la tendencia observada confirma señales positivas de recuperación operacional, fortalecimiento de márgenes y mejora en la eficiencia del negocio.

En conjunto, los indicadores financieros al cierre de marzo de 2026 muestran una evolución favorable en la posición financiera de la Compañía, caracterizada por una mejora en liquidez, reducción de deuda financiera neta y recuperación progresiva de la rentabilidad operacional. La administración mantiene su foco en consolidar la recuperación de márgenes, fortalecer la generación de caja y continuar impulsando iniciativas de eficiencia operacional y disciplina financiera durante los próximos trimestres.