

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

A continuación, se indica el estado de resultados del segundo trimestre de los años 2022 y 2021, y del primer trimestre del 2022.

	Trim / Trim			Trim.		
	2T22	2T21	% Var.	2T22	1T22	% Var.
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>14.424</b>	<b>11.122</b>		<b>14.424</b>	<b>13.621</b>	
Otros Ingresos por Función	149	112		149	145	
<b>Total Ingresos</b>	<b>14.573</b>	<b>11.234</b>	<b>29,7%</b>	<b>14.573</b>	<b>13.766</b>	<b>5,9%</b>
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-12.289</b>	<b>-8.770</b>	<b>40,1%</b>	<b>-12.289</b>	<b>-11.751</b>	<b>4,6%</b>
% Ingresos	-84,3%	-78,1%	-626 bps	-84,3%	-85,4%	104 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-2.239</b>	<b>-2.154</b>	<b>3,9%</b>	<b>-2.239</b>	<b>-2.042</b>	<b>9,6%</b>
% Ingresos	-15,4%	-19,2%	381 bps	-15,4%	-14,8%	-53 bps
<b>Ebitda</b>	<b>46</b>	<b>310</b>		<b>46</b>	<b>-27</b>	<b>-159,5%</b>
% Ingresos	0,3%	2,8%		0,3%	-0,2%	-51 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-855</b>	<b>-843</b>	<b>1,5%</b>	<b>-855</b>	<b>-846</b>	<b>1,1%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-809</b>	<b>-533</b>		<b>-809</b>	<b>-874</b>	
% Ingresos	-5,6%	-4,7%		-5,6%	-6,3%	
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-204</b>	<b>-155</b>		<b>-204</b>	<b>-550</b>	
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>-1.014</b>	<b>-688</b>		<b>-1.014</b>	<b>-1.424</b>	
Impuesto a las ganancias	0	0		0	0	
Ganancia del período	-1.014	-688		-1.014	-1.424	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-1.014</b>	<b>-688</b>		<b>-1.014</b>	<b>-1.424</b>	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-8,92	-6,06		-8,92	-12,53	

- Los ingresos del segundo trimestre 2022 fueron de MM\$ 14.573, lo que representa un aumento de 29,7% respecto del mismo periodo del año anterior y un aumento del 5,9% en relación con el primer trimestre 2022. La principal razón de estos aumentos está en el incremento de los precios de venta, producto del alza en las materias primas, energía y tipo de cambio dólar, sumado a un mejor perfil de productos fabricados con precios más altos.
- Los costos de explotación representaron un 84,3% de los ingresos versus un 78,1% para igual trimestre el año anterior, mientras que para el primer trimestre 2022 representaron un 85,4%. Los aumentos en relación al año 2021 corresponden principalmente a alzas en el valor de las materias, mientras que respecto del primer trimestre 2022 están más relacionados con aumentos en energía, insumos y tipo cambio dólar. Cabe destacar la disminución de los costos de explotación en relación a la venta entre el primer y segundo trimestres 2022, lo que indica un cambio tendencial que ha permitido iniciar un nuevo ciclo de mejora en el margen de explotación.

- En relación con los gastos de personal, se observa un aumento de 3,9% con respecto a igual periodo 2021, lo que es un aumento menor respecto de la evolución de la inflación. Este objetivo se ha logrado sobre la base de una reducción de la dotación de personal acorde a los desafíos productivos vigentes. Con relación al aumento de un 9,6% del segundo trimestre versus el primer trimestre del año 2022, se debe principalmente al reajuste de sueldos por inflación pactado y ejecutado en el segundo trimestre 2022.
- En relación al Ebitda de MM\$ 46 en este segundo trimestre, se observa un deterioro en comparación al mismo trimestre del año anterior, producto principalmente de los mayores costos de materias primas, costos de personal y otros factores mencionados anteriormente. Sin embargo, se aprecia un cambio tendencial en relación al Ebitda entre el primer y segundo trimestre, pasando de un escenario negativo a uno positivo.
- El resultado antes de impuesto en este segundo trimestre alcanza a una pérdida de MM\$ 1.014 versus una pérdida de MM\$ 688 al mismo trimestre del año anterior. Misma situación del punto anterior se aprecia en la mejoría del resultado antes de impuestos entre el primer y segundo trimestres 2022.

## II- Resultado Acumulado al 30 de junio de 2022

	Acumulado a		% Var.
	30.06.22	30.06.21	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>28.045</b>	<b>21.537</b>	
Otros Ingresos por Función	294	230	
<b>Total Ingresos</b>	<b>28.340</b>	<b>21.767</b>	30,19%
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-24.040</b>	<b>-16.880</b>	42,42%
% Ingresos	-84,8%	-77,5%	-728 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-4.281</b>	<b>-4.217</b>	1,5%
% Ingresos	-15,1%	-19,4%	427 bps
<b>Ebitda</b>	<b>19</b>	<b>670</b>	
% Ingresos	0,1%	3,1%	
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-1.702</b>	<b>-1.660</b>	2,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.683</b>	<b>-990</b>	
% Ingresos	-5,9%	-4,5%	
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-754</b>	<b>-398</b>	
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>-2.437</b>	<b>-1.388</b>	
Impuesto a las ganancias	0	0	
Ganancia del período	-2.437	-1.388	
Participaciones no Controladoras	0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-2.437</b>	<b>-1.388</b>	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-21,46	-12,22	

- El aumento de los ingresos de 30,2% del primer semestre 2022 versus igual periodo 2021, está explicado principalmente por el aumento en los precios de venta debido a los sucesivos incrementos en el valor de las materias primas. El volumen de venta tuvo un aumento del 2,3%.
- El menor Ebitda de este primer semestre 2022 versus el 2021, se debe a que, a pesar del aumento de 27,3% en los precios de venta, este no logra cubrir el aumento progresivo del costo de las materias primas que alcanzó un 47,8%, sumado a un aumento en el tipo de cambio de 14,6%. En cuanto al costo de mano de obra, esta no tuvo variación dado que el aumento en las remuneraciones por concepto de inflación fue ampliamente compensado con una disminución en la dotación de personas.

### III- Resultado Acumulado últimos 12 meses (U12M) al 30 de junio de 2022.

	Ultimos 12M		% Var.
	30.06.22	30.06.21	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>52.263</b>	<b>48.011</b>	
Otros Ingresos por Función	602	438	
<b>Total Ingresos</b>	<b>52.866</b>	<b>48.449</b>	9,1%
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-45.679</b>	<b>-36.682</b>	24,5%
% Ingresos	-86,4%	-75,7%	-1069 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-8.686</b>	<b>-8.755</b>	-0,8%
% Ingresos	-16,4%	-18,1%	164 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-1.499</b>	<b>3.012</b>	-149,8%
<b>% Ingresos</b>	<b>-2,8%</b>	<b>6,2%</b>	-905 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-3.428</b>	<b>-3.349</b>	2,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-4.927</b>	<b>-337</b>	
% Ingresos	-9,3%	-0,7%	
Otros	-6	-70	
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-1.337</b>	<b>-831</b>	
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>-6.264</b>	<b>-1.168</b>	
Impuesto a las ganancias	-1.802	0	
Ganancia del período	-8.066	-1.168	
Participaciones no Controladoras	0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-8.066</b>	<b>-1.168</b>	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-71,01	-10,28	

- El Ebitda (\*) de los 12 últimos meses al 30.06.2022 depurado, debió ser de MM\$ 625 negativos, los MM\$ 1.499 negativos consideran un deterioro de activos por plusvalía realizado el 31.12.2021 de MM\$ 874. Este deterioro no representa flujo de caja.

**IV- Análisis complementario del Balance.**

<b>Balance Consolidado (MM\$)</b>	<b>30.06.22</b>	<b>31.12.21</b>	<b>Var.</b>
Efectivo y Efectivo Equivalente	702	2.468	-1.767
Cuentas por Cobrar comerciales	17.039	9.244	7.795
Inventarios	13.416	12.027	1.389
Otros activos corrientes	1.371	827	544
Activos Intangibles distintos de plusvalía	776	923	-147
PP&E (neto de depreciación)	28.315	29.475	-1.160
Otros activos	648	648	1
<b>Total Activos</b>	<b>62.267</b>	<b>55.612</b>	<b>6.654</b>
Pasivos Financieros	13.242	11.654	1.589
Pasivos por Arrendamientos (Leasing)	3.592	4.060	-468
Cuentas por Pagar comerciales	20.953	12.915	8.037
Cuentas por Pagar Otros	891	811	80
Otros Pasivos y Provisiones	3.248	3.246	2
Patrimonio	20.340	22.926	-2.586
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>62.267</b>	<b>55.612</b>	<b>6.654</b>

- La deuda financiera neta aumentó de MM\$ 13.246 a MM\$ 16.132, debido al mayor uso de efectivo, explicado por un aumento de los inventarios y de las cuentas por pagar.
- La variación registrada en las Cuentas por Cobrar comerciales, en relación al cierre del 2021 está afectada por una reclasificación de facturas cedidas a factoring por MM\$ 4.708, con su equivalente en Cuentas por Pagar comerciales. Ambas partidas en 2021 se presentaban juntas al interior de Cuentas por Cobrar Comerciales. Al cierre del año 2021 las facturas cedidas a factoring representaban MM\$ 3.750.

**V- Flujo Anual de Efectivo**

<b>Flujos de Efectivo (MM\$)</b>	<b>30.06.22</b>	<b>30.06.21</b>	<b>Var.</b>
Actividades Operación	-952	-537	-415
Actividades de Inversión	-82	-117	36
Actividades Financiamiento	-869	-196	-673
<b>Incremento Neto de Efectivo</b>	<b>-1.903</b>	<b>-850</b>	<b>-1.052</b>
Efecto Var. De Tasas de Cambio	137	10	127
<b>Variación Neta</b>	<b>-1.766</b>	<b>-840</b>	<b>-925</b>
Efectivo - Saldo Inicial	2.468	2.772	
Efectivo - Saldo Final	702	1.932	-1.230

## VI- Indicadores Financieros

La razón de liquidez corriente es de 1,03 veces, la razón de liquidez ácida es de 0,61 veces y la razón de endeudamiento es de 2,06 veces.

Indicadores	Unidades	30.06.22	31.12.21
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,03x	1,14x
<b>Razón Ácida</b> ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,61x	0,58x
<b>Razón de Endeudamiento</b> (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	2,06x	1,43x
<b>Capital de Trabajo</b> (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	8.610	7.544
<b>DFN: Deuda Financiera Neta Total</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	16.132	13.245
<b>Proporción Deuda Financiera</b> (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	40,2%	48,1%
<b>Proporción Deuda Financiera Corto Plazo</b> (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	56,7%	48,8%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b> (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	43,3%	51,2%
<b>Capital de trabajo como porcentaje de las ventas</b> (Capital de trabajo / Ingresos U12M )	%	16,3%	16,3%
<b>Ebitda U12M</b>	MM\$	-1.499	-848
<b>DFN / Ebitda U12M</b>	Veces	-10,8x	-15,6x
<b>Cobertura Gastos Financieros</b> (Ebitda U12M/ Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-1,7x	0,0x
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Ganancia Controladora U12M/ Total Activos Prom.	%	-13,8%	-12,2%
<b>Rentabilidad Patrimonio</b> (Ganancia Controladora U12M/ Patrimonio Controladora Prom.)	%	-34,9%	-24,3%
<b>Utilidad por Acción</b> (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	(71,0)	(61,8)
<b>Retorno Dividendos</b> Dividendos Distribuidos U12M/ Precio Cierre Acción	%	0,0%	0,0%

- El Directorio de la compañía, para hacer frente a la necesidad de caja para cumplir con sus proveedores y de pago de obligaciones financieras de los próximos 2 años, citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 22 de julio de 2022, con los objetivos principales de aprobar un aumento de capital por MM\$ 12.600, mediante la emisión de 834.437.087 acciones. La determinación del monto de aumento de capital y el valor por acción, fue encargada a Credicorp Capital Asesorías Financieras S.A. En su sesión la Junta de Accionistas aprobó por 61,06% de las acciones votantes el aumento de capital y el precio de \$ 15,10 propuesto por acción.

- La Administración realiza un monitoreo permanente de posibles deterioros. Las pruebas se realizan comparando, el valor proyectado de los flujos de caja descontados del negocio, contra el valor de los activos generadores de efectivo. Durante el segundo semestre de 2022, se realizará un test de deterioro, considerando los siguientes aspectos:
  - Se ha diseñado un plan de negocios que busca rentabilizar la compañía, con foco en la venta de productos más rentables a mejores precios, con reducción de los volúmenes y costos fijos. Este plan está en ejecución desde junio 2022. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se ven mejoras en márgenes unitarios, sin embargo, sus efectos más profundos se verán con mayor claridad a fines del año en curso.
  - Para realizar un análisis fundamentado y determinar la magnitud del deterioro, es necesario identificar con claridad que activos deteriorar y contar con bases más concluyentes para determinar el valor a ajustar. Parte de estos activos podrían corresponder a propiedad, planta y equipos y/o a activos por impuestos diferidos. Durante el segundo semestre de 2022 la Administración realizará estudios para determinar el monto y los activos que se deteriorarían. Además, se está a la espera de tener mayor claridad acerca de la reforma tributaria que está en discusión y de esta forma poder determinar su eventual efecto sobre bases más concretas.