

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

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

	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	3T22	3T21	% Var.	3T22	2T22	% Var.
Ingresos Operacionales	14.339	12.808		14.339	14.424	
Otros Ingresos por Función	148	148		148	149	
Total Ingresos	14.487	12.956	11,8%	14.487	14.573	-0,6%
Costos y Otros Gastos	-11.985	-10.661	12,4%	-11.985	-12.289	-2,5%
% Ingresos	-82,7%	-82,3%	-44 bps	-82,7%	-84,3%	160 bps
Gastos Personal	-2.235	-2.227	0,4%	-2.235	-2.239	-0,2%
% Ingresos	-15,4%	-17,2%	176 bps	-15,4%	-15,4%	-7 bps
Ebitda	268	68		268	46	-82,8%
% Ingresos	1,8%	0,5%		1,8%	0,3%	-153 bps
Depreciación y Amortización	-868	-869	-0,1%	-868	-855	1,5%
Resultado Operacional	-600	-801		-600	-809	
% Ingresos	-4,1%	-6,2%		-4,1%	-5,6%	
Resultado No Operacional	-809	-268		-809	-204	
Ganancia antes de Impuestos	-1.409	-1.069		-1.409	-1.014	
Impuesto a las ganancias	0	0		0	0	
Ganancia del período	-1.409	-1.069		-1.409	-1.014	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-1.409	-1.069		-1.409	-1.014	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-12,41	-9,41		-12,41	-8,92	

- Los ingresos del tercer trimestre 2022 fueron de MM\$ 14.487, lo que representa un aumento de 11,8% respecto del mismo periodo del año anterior y una disminución del 0,6% en relación con el segundo trimestre 2022. La principal razón del aumento en relación a igual trimestre del año anterior es el incremento de los precios de venta, producto del alza en las materias primas, energía y tipo de cambio dólar, todo lo anterior no obstante a una disminución de la venta en toneladas. En relación al segundo trimestre de 2022, también existe una mejora en los precios, pero los ingresos totales finalmente son levemente menores, debido a la menor venta en toneladas.
- Los costos de explotación representaron un 82,7% de los ingresos versus un 82,3% para igual trimestre el año anterior, mientras que para el segundo trimestre 2022 representaron un 84,3%.
- En relación con los gastos de personal, se observa un aumento de 0,4% con respecto a igual periodo 2021, lo que es un aumento menor respecto de la evolución de la inflación, que a septiembre 2022 alcanzó un acumulado 12 meses de 13,7%. Esta disminución se ha logrado reduciendo la dotación, adaptándola a la demanda y a los objetivos productivos.

- En relación al Ebitda de MM\$ 268 en este tercer trimestre, se observa una mejora en comparación al mismo trimestre del año anterior, ello debido al aumento de los precios de venta por un lado y por otro a la contención de los costos fijos. Se reafirma el cambio de tendencia del Ebitda en 2022, pasando de un Ebitda negativo en primer trimestre, a dos trimestres con Ebitda positivo y creciente.
- El resultado antes de impuesto en este tercer trimestre alcanza a una pérdida de MM\$ 1.409 versus una pérdida de MM\$ 1.069 al mismo trimestre del año anterior. A pesar de que el resultado operacional es mejor, éste se revierte por el aumento de gastos financieros, a consecuencia de aumento de la deuda y las tasas de interés. En relación al trimestre anterior, también hay un mejor resultado operacional y también el resultado antes de impuesto se ve afectado por los costos financieros, por mayor deuda, mayores tasas y por una diferencia de cambio mayor.

II- Resultado Acumulado al 30 de septiembre de 2022

	Acumulado a		% Var.
	30.09.22	30.09.21	
Ingresos Operacionales	42.384	34.345	
Otros Ingresos por Función	443	378	
Total Ingresos	42.827	34.723	23,3%
Costos y Otros Gastos	-36.107	-27.532	31,1%
% Ingresos	-84,3%	-79,3%	-502 bps
Gastos Personal	-6.516	-6.450	1,0%
% Ingresos	-15,2%	-18,6%	336 bps
Ebitda	204	741	
% Ingresos	0,5%	2,1%	
Depreciación y Amortización	-2.570	-2.529	1,6%
Resultado Operacional	-2.365	-1.788	
% Ingresos	-5,5%	-5,1%	
Resultado No Operacional	-1.563	-667	
Ganancia antes de Impuestos	-3.928	-2.455	
Impuesto a las ganancias	0	0	
Ganancia del período	-3.928	-2.455	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-3.928	-2.455	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-34,58	-21,61	

- El aumento de los ingresos de 23,3% del acumulado al tercer trimestre 2022 en relación a igual periodo 2021, se explica principalmente por el aumento en los precios de venta debido a los sucesivos incrementos en el valor de las materias primas.
- El menor Ebitda de los primeros nueve primeros meses de 2022 comparado con el año 2021, se debe a que, a pesar del aumento de 22,4% en los precios de venta, este no logra cubrir el aumento progresivo del costo de las materias primas que alcanzó un 30,0%, la que considera la variación del tipo de cambio. En cuanto al costo de mano de obra, se observa un aumento solo de 1,0%, lo es bastante menor a la inflación acumulada de 13,7% entre ambos periodos, ello demuestra la efectividad de la estrategia de contención de costos fijos vía ajuste de la dotación.

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

	Ultimos 12M		% Var.
	30.09.22	30.09.21	
Ingresos Operacionales	53.794	46.478	
Otros Ingresos por Función	603	479	
Total Ingresos	54.397	46.957	15,8%
Costos y Otros Gastos	-47.085	-36.493	29,0%
% Ingresos	-86,6%	-77,7%	-884 bps
Gastos Personal	-8.694	-8.734	-0,5%
% Ingresos	-16,0%	-18,6%	262 bps
Ebitda	-1.382	1.730	
% Ingresos	-2,5%	3,7%	
Depreciación y Amortización	-3.427	-3.373	1,6%
Resultado Operacional	-4.808	-1.643	
% Ingresos	-8,8%	-3,5%	
Resultado No Operacional	-1.878	-883	
Ganancia antes de Impuestos	-6.686	-2.526	
Impuesto a las ganancias	-1.802	0	
Ganancia del período	-8.488	-2.526	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-8.488	-2.526	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-74,72	-22,24	

- El Ebitda (*) de los 12 últimos meses al 30 de septiembre de 2022 depurado, fue MM\$ 508 negativos, los MM\$ 1.382 negativos consideran un deterioro de activos por plusvalía realizado el 31 de diciembre de 2021, por MM\$ 874. Este deterioro no representa flujo de caja.

IV- Análisis complementario del Balance.

Balance Consolidado (MM\$)	30.09.22	31.12.21	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	612	2.468	-1.857
Cuentas por Cobrar comerciales	16.455	9.244	7.212
Inventarios	14.656	12.027	2.629
Otros activos corrientes	914	827	86
Activos Intangibles distintos de plusvalía	708	923	-215
PP&E (neto de depreciación)	27.719	29.475	-1.756
Otros activos	600	648	-48
Total Activos	61.663	55.612	6.051
Pasivos Financieros	18.348	11.654	6.694
Pasivos por Arrendamientos (Leasing)	3.325	4.060	-735
Cuentas por Pagar comerciales	17.180	12.915	4.265
Cuentas por Pagar Otros	879	811	68
Otros Pasivos y Provisiones	3.288	3.246	42
Patrimonio	18.643	22.926	-4.284
Total Pasivos y Patrimonio	61.663	55.612	6.051

- La deuda financiera neta aumentó de MM\$ 13.246 a MM\$ 21.061, debido al mayor uso de efectivo, explicado por el valor de los inventarios y de las cuentas por cobrar.
- 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\$ 2.780, con su equivalente en Cuentas por Pagar comerciales. Ambas partidas en 2021 se presentaban netas 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

Flujos de Efectivo (MM\$)	30.09.22	30.09.21	Var.
Actividades Operación	-2.533	-328	-2.205
Actividades de Inversión	-86	-280	195
Actividades Financiamiento	944	-160	1.104
Incremento Neto de Efectivo	-1.675	-768	-906
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-182	-18	-164
Variación Neta	-1.857	-786	-1.070
Efectivo - Saldo Inicial	2.468	2.772	
Efectivo - Saldo Final	611	1.986	-1.375

VI- Indicadores Financieros

La razón de liquidez corriente es de 0,97 veces, la razón de liquidez ácida es de 0,53 veces y la razón de endeudamiento es de 2,31 veces.

Indicadores	Unidades	30.09.22	31.12.21
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	0,97 x	1,14 x
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,53 x	0,58 x
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	2,31 x	1,43 x
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	13.051	7.544
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	21.061	13.245
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	21.061	13.245
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	50,4%	48,1%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	71,3%	48,8%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	28,7%	51,2%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	24,0%	16,3%
Ebitda U12M	MM\$	-1.382	25
DFN / Ebitda U12M	Veces	-15,2 x	530,1 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M/ Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-0,9 x	0,0 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M/ Total Activos Prom.	%	-14,5%	-12,2%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M/ Patrimonio Controladora Prom.)	%	-37,5%	-24,3%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	(74,7)	(61,8)
Retorno Dividendos 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. Se llevó a cabo el periodo de opción preferente de suscripción y pago de acciones, entre los días 11 de octubre y 9 de noviembre de 2022.

El resultado final alcanzó a una suscripción del 87,9%:

Serie	Inscripción		Monto máximo emisión			Emisión suscrita		Emisión pagada	
	N°	Fecha	N° acciones	M\$	Valor acción	N° acciones	M\$	N° acciones	M\$
Única	1.121	23-09-2022	834.437.087	12.600.000	\$15,10	733.723.975	11.079.232	733.723.975	11.079.232
TOTAL			834.437.087	12.600.000	\$15,10	733.723.975	11.079.232	733.723.975	11.079.232

- 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.