

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

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

	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	4T22	4T21	% Var.	4T22	3T22	% Var.
Ingresos Operacionales	13.219	11.410		13.219	14.114	
Venta Otros	176	0		176	225	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>13.396</b>	<b>11.410</b>		<b>13.396</b>	<b>14.339</b>	
Otros Ingresos por Función	126	160		126	148	
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.521</b>	<b>11.570</b>	<b>16,9%</b>	<b>13.521</b>	<b>14.487</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-11.348</b>	<b>-10.978</b>	<b>3,4%</b>	<b>-11.348</b>	<b>-11.985</b>	<b>-5,3%</b>
% Ingresos	-83,9%	-94,9%	1096 bps	-83,9%	-82,7%	-119 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-2.584</b>	<b>-2.178</b>	<b>18,6%</b>	<b>-2.584</b>	<b>-2.234</b>	<b>15,7%</b>
% Ingresos	-19,1%	-18,8%	-28 bps	-19,1%	-15,4%	-369 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-410</b>	<b>-1.586</b>		<b>-410</b>	<b>268</b>	
% Ingresos	-3,0%	-13,7%		-3,0%	1,8%	
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-824</b>	<b>-857</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-824</b>	<b>-868</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.234</b>	<b>-2.443</b>		<b>-1.234</b>	<b>-600</b>	
% Ingresos	-9,1%	-21,1%		-9,1%	-4,1%	
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-586</b>	<b>-314</b>		<b>-586</b>	<b>-809</b>	
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>-1.820</b>	<b>-2.757</b>		<b>-1.820</b>	<b>-1.409</b>	
Impuesto a las ganancias	0	-1.802		0	0	
Ganancia del período	-1.820	-4.559		-1.820	-1.409	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-1.820</b>	<b>-4.559</b>		<b>-1.820</b>	<b>-1.409</b>	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-2,15	-40,14		-16,02	-12,40	

- Los ingresos del cuarto trimestre 2022 fueron de MM\$ 13.521, lo que representa un aumento de 16,9% respecto del mismo periodo del año anterior y una disminución del 6,7% en relación con el tercer trimestre 2022. La principal razón del aumento en relación a igual trimestre del año anterior es el incremento de los precios de venta, derivados 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 con el tercer trimestre de 2022, también existe una leve mejora en los precios, pero los ingresos totales finalmente son menores, debido a la menor venta en toneladas.
- Los costos de explotación representaron un 83,9% de los ingresos versus un 94,9% para igual trimestre el año anterior, pero este trimestre incluía un ajuste por deterioro de plusvalía de MM\$ 873, descontado este efecto hay una mejora de 3,4% en los costos de explotación.
- En relación con los gastos de personal, se observa un aumento de 18,6% con respecto a igual periodo 2021, aumento que tiene el reconocimiento de un saldo de bono termino conflicto e indemnizaciones.
- El Ebitda del cuarto trimestre fue de MM\$ -410, mientras que el Ebitda del mismo trimestre 2021 fue de MM\$ -1.586. El Ebitda de 2022 contiene gastos relativos a indemnizaciones y saldo bono término de conflicto por MM\$ 401, mientras el del 2021 tiene un deterioro por plusvalía de MM\$ 873. Descontando

estos efectos, hay una mejora de alrededor de MM\$ 700 entre ambos periodos. En relación al trimestre anterior 2022, se observa un deterioro del Ebitda, debido principalmente al menor volumen de ventas y aumento de gastos del personal por los ajustes ya mencionadas.

- El resultado antes de impuesto en el cuarto trimestre alcanza a una pérdida de MM\$ -1.820 versus una pérdida de MM\$ -4.559 al mismo trimestre del año anterior, este trimestre contiene un deterioro de impuesto diferido por MM\$ 1.802.

## II- Resultado Acumulado al 31 de diciembre de 2022

	Acumulado a		% Var.
	31.12.22	31.12.21	
Ingresos Operacionales	55.110	45.626	
Venta Otros	669	129	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>55.780</b>	<b>45.755</b>	
Otros Ingresos por Función	568	538	
<b>Total Ingresos</b>	<b>56.348</b>	<b>46.293</b>	21,7%
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-47.373</b>	<b>-38.519</b>	23,0%
% Ingresos	-84,1%	-83,2%	-87 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-9.099</b>	<b>-8.622</b>	5,5%
% Ingresos	-16,1%	-18,6%	248 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-124</b>	<b>-848</b>	
% Ingresos	-0,2%	-1,8%	
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-3.394</b>	<b>-3.386</b>	0,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-3.518</b>	<b>-4.234</b>	
% Ingresos	-6,2%	-9,1%	
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-2.190</b>	<b>-985</b>	
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>-5.708</b>	<b>-5.219</b>	
Impuesto a las ganancias	0	-1.802	
Ganancia del período	-5.708	-7.021	
Participaciones no Controladoras	0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-5.708</b>	<b>-7.021</b>	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-6,74	-61,81	

- El aumento de los ingresos de 21,7% acumulado del 2022 en relación al 2021, se explica principalmente por el aumento en los precios de venta debido a los incrementos en el valor de las materias primas.
- El mayor Ebitda de 2022 comparado con el año 2021, se debe al aumento de los precios de venta y a la contención de los costos.

*III- Análisis complementario del Balance.*

<b>Balance Consolidado (MM\$)</b>	<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>	<b>Var.</b>
Efectivo y Efectivo Equivalente	870	2.468	-1.598
Cuentas por Cobrar comerciales	13.804	9.244	4.561
Inventarios	14.065	12.027	2.038
Otros activos corrientes	819	827	-9
Activos Intangibles distintos de plusvalía	671	923	-253
PP&E (neto de depreciación)	26.937	29.475	-2.538
Otros activos	647	648	0
<b>Total Activos</b>	<b>57.812</b>	<b>55.612</b>	<b>2.200</b>
Pasivos Financieros	10.557	11.654	-1.097
Pasivos por Arrendamientos (Leasing)	3.150	4.060	-910
Cuentas por Pagar comerciales	12.057	12.915	-858
Cuentas por Pagar Otros	925	811	114
Otros Pasivos y Provisiones	3.367	3.246	121
Patrimonio	27.756	22.926	4.830
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>57.812</b>	<b>55.612</b>	<b>2.200</b>

- La deuda financiera neta disminuyó de MM\$ 13.246 a MM\$ 12.837, debido al pago de deuda de corto plazo, con fondos provenientes del aumento de capital, indicado más adelante y materializado entre octubre y noviembre 2022.
- 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\$ 3.750, 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 2022 las facturas cedidas a factoring representan MM\$ 1.648.

*IV- Flujo Anual de Efectivo*

<b>Flujos de Efectivo (MM\$)</b>	<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>	<b>Var.</b>
Actividades Operación	-6.572	-549	-6.023
Actividades de Inversión	-142	-309	168
Actividades Financiamiento	5.488	721	4.767
<b>Incremento Neto de Efectivo</b>	<b>-1.226</b>	<b>-137</b>	<b>-1.088</b>
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-372	-167	-205
<b>Variación Neta</b>	<b>-1.598</b>	<b>-304</b>	<b>-1.293</b>
Efectivo - Saldo Inicial	2.468	2.772	
Efectivo - Saldo Final	870	2.468	-1.598

## V- Indicadores Financieros

En estos indicadores destacan la mejora de los índices de Liquidez Corriente, Razón de Liquidez y en especial la Razón de Endeudamiento que pasa de 1,43 a 1,08 veces, a consecuencia del aumento de capital realizado en el año.

Indicadores	Unidades	31.12.22	31.12.21
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,39x	1,14x
<b>Razón Ácida</b> ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,73x	0,58x
<b>Razón de Endeudamiento</b> (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,08x	1,43x
<b>Capital de Trabajo</b> (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	14.887	7.544
<b>DFN: Deuda Financiera Neta Total</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	12.837	13.245
<b>DFN*: DFN Afecta a Intereses</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	12.837	13.245
<b>Proporción Deuda Financiera</b> (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	45,6%	48,1%
<b>Proporción Deuda Financiera Corto Plazo</b> (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	58,6%	48,8%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b> (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	41,4%	51,2%
<b>Capital de trabajo como porcentaje de las ventas</b> (Capital de trabajo / Ingresos U12M )	%	26,4%	16,3%
<b>Ebitda U12M</b>	MM\$	-410	25
<b>DFN / Ebitda U12M</b>	Veces	-31,3x	530,1x
<b>Cobertura Gastos Financieros</b> (Ebitda U12M/ Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-0,2x	0,0x
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Ganancia Controladora U12M/ Total Activos Prom.	%	-9,5%	-12,2%
<b>Rentabilidad Patrimonio</b> (Ganancia Controladora U12M/ Patrimonio Controladora Prom.)	%	-25,8%	-24,3%
<b>Utilidad por Acción</b> (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	(6,7)	(61,8)
<b>Retorno Dividendos</b> Dividendos Distribuidos U12M/ Precio Cierre Acción	%	0,0%	0,0%

## VI- Aumento de Capital

- El Directorio, a la luz de una reestructuración del negocio y la confianza en que había futuro de la compañía, propuso un aumento de capital, para hacer frente a la necesidad de caja, cumplir con sus proveedores y pagar obligaciones financieras de los próximos 2 años. Para esto, citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 22 de julio de 2022, con el objetivo principal de aprobar dicho aumento, por un monto de 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 el aumento de capital, cuyo periodo de opción preferente de suscripción y pago de acciones se materializó entre los días 11 de octubre y 9 de noviembre de 2022. El resultado final alcanzó a una suscripción alcanzó los MM\$ 11.079:

Serie	Inscripción		Monto máximo emisión			Emisión suscrita		Emisión pagada	
	Nº	Fecha	Nº acciones	M\$	Valor acción	Nº acciones	M\$	Nº 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
<b>TOTAL</b>			<b>834.437.087</b>	<b>12.600.000</b>	<b>\$15,10</b>	<b>733.723.975</b>	<b>11.079.232</b>	<b>733.723.975</b>	<b>11.079.232</b>

## VII- Test de deterioro

- Acorde con lo que hemos venido informando, la Administración realizó test de deterioro de activos, comparando, el valor proyectado de los flujos de caja descontados del negocio, contra el valor de los activos generadores de efectivo. Los flujos proyectados consideraron las mejoras en rentabilidad por kilo y márgenes por cliente obtenidas en los últimos meses del 2022, además de los positivos resultados de plan de ajustes en costos de personal. Con estas mejoras ya ejecutadas, el test no arrojó diferencias significativas en entre el valor libro y el valor presente de los flujos proyectado del negocio, lo que viene a reafirmar la efectividad del plan de rentabilización planteado y que está ejecutando por la administración. El test fue validado por los auditores independientes Mazars.