

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

A continuación, se indica el estado de resultados del cuarto trimestre de los años 2017 y 2018, y del tercer trimestre del 2018,

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	4T17	4T18	% Var.	3T18	4T18	% Var.
Ingresos Operacionales	12.664	11.535		14.000	11.535	
Otros Ingresos por Función	-349	93		144	93	
Total Ingresos	12.315	11.628	-5,6%	14.145	11.628	-17,8%
Costos y Otros Gastos	-9.225	-8.885	-3,7%	-10.338	-8.885	-14,1%
% Ingresos	-74,9%	-76,4%	-151 bps	-73,1%	-76,4%	-333 bps
Gastos Personal	-2.001	-2.125	6,2%	-2.166	-2.125	-1,9%
% Ingresos	-16,3%	-18,3%	-203 bps	-15,3%	-18,3%	-296 bps
Ebitda (*)	1.089	617	-43,3%	1.641	617	-62,4%
% Ingresos	8,8%	5,3%	-353 bps	11,6%	5,3%	-630 bps
Depreciación y Amortización	-636	-696	9,5%	-692	-696	0,7%
Resultado Operacional	453	-79	-117,5%	949	-79	-108,3%
% Ingresos	3,7%	-0,7%	-436 bps	6,7%	-0,7%	-739 bps
Resultado No Operacional	-2.126	-115	-94,6%	-21	-115	438,9%
Ganancia antes de Impuestos (*)	-1.673	-194	-88,4%	928	-194	
Impuesto a las ganancias	95	-8		0	-8	
Ganancia del período	-1.578	-201		928	-201	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-1.578	-201	-87,2%	928	-201	-121,7%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-13,89	-1,77		8,17	-1,77	

Podemos indicar que en el cuarto trimestre 2018, los ingresos fueron de MM\$ 11.628, que significa una disminución del 5,6% sobre mismo periodo año anterior, impulsado por una desaceleración en ventas de noviembre y diciembre. La incidencia de los costos de explotación representó un 76,4% de los ingresos, lo que al sumarle los gastos de personal alcanzan los MM\$ 11.010 que representó un 94,7% de los ingresos totales. El resultado antes de impuesto alcanza una pérdida de MM\$ -194 que representa una disminución de un 88,4% versus mismo periodo año anterior, considerando que en el T4 2017 se registró la pérdida por venta de Novoflex.

II- Marcha de la Empresa acumulado al cuarto trimestre.

El estado de resultados al 31 de diciembre de cada año es:

Estados de Resultados (MM\$)	Acumulado a		% Var.
	31.12.17	31.12.18	
Ingresos Operacionales	50.595	50.604	
Otros Ingresos por Función	370	421	
Total Ingresos	50.964	51.025	0,1%
Costos y Otros Gastos	-37.219	-37.758	1,4%
% Ingresos	-73,0%	-74,0%	-97 bps
Gastos Personal	-8.012	-8.444	5,4%
% Ingresos	-15,7%	-16,5%	-83 bps
Ebitda (*)	5.733	4.823	-15,9%
% Ingresos	11,2%	9,5%	-180 bps
Depreciación y Amortización	-2.985	-2.764	-7,4%
Resultado Operacional	2.748	2.060	-25,1%
% Ingresos	5,4%	4,0%	-136 bps
Resultado No Operacional	-3.119	-223	-92,8%
Ganancia antes de Impuestos (*)	-371	1.836	-594,7%
Impuesto a las ganancias	3.393	-8	
Ganancia del período	3.022	1.829	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	3.022	1.828,740	-39,5%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	26,6	16,1	

Con respecto al acumulado, se lograron ingresos por MM\$ 51.025, superiores en un 0,1% con respecto al año anterior, un Ebitda de MM\$ 4.823 que representó un 15,9% de caída respecto al año anterior, equivalente a un 9,5% de los ingresos. Con respecto a los costos de explotación estos fueron de MM\$ 37.758 que representaron el 74,0% de los ingresos, lo que sumados al gasto de personal alcanzaron el 90,5% de los ingresos. El resultado antes de impuestos al 31 de diciembre del 2018 es de MM\$ 1.836, superior en 594,7% respecto al año 2017. Sumando el 2017 la ganancia no recurrente por impuesto diferido ocurrida en marzo de ese año, el resultado del presente año es 39,5% inferior al 2017.

III- Análisis complementario del Balance.

La deuda financiera total alcanzó los MM\$ 11.971, correspondiendo a este cierre a deuda afecta a intereses, que representa una reducción neta de MM\$ 561.

La razón de liquidez corriente es de 1,64 veces y la razón de endeudamiento bajó a 0,76 respecto de diciembre 2017 (0,76x). La razón de liquidez ácida es de un 1,09 veces.

La baja de la carga financiera de la empresa, más un impacto positivo por diferencia cambiaria generan una mejoría en el resultado no operacional por MM\$ 687, excluyendo de este cálculo los impactos por venta de filial Novoflex producidos en el último trimestre del año 2017.

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.17	31.12.18	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	2.364	882	-1.483
Cuentas por Cobrar comerciales	14.935	15.503	568
Inventarios	7.245	9.003	1.758
Otros activos corrientes	606	1.551	945
Activos Intangibles distintos de plusvalía	1.982	1.696	-287
PP&E (neto de depreciación)	33.467	34.353	886
Otros activos	1.333	1.316	-17
Total Activos	61.932	64.303	2.371
Pasivos Financieros	12.531	11.971	-561
Pasivos Financieros afectados a Intereses	11.736	11.971	235
Pasivos Financieros no afectados a Intereses	795	0	-795
Cuentas por Pagar comerciales	9.226	11.433	2.207
Cuentas por Pagar Otros	1.830	1.343	-487
Otros Pasivos y Provisiones	3.058	3.098	40
Patrimonio	35.287	36.459	1.172
Total Pasivos y Patrimonio	61.932	64.303	2.371

IV- Flujo de Efectivo

Flujos de Efectivo (MM\$)	31.12.17	31.12.18	Var.
Actividades Operación	7.546	4.693	-2.853
Actividades de Inversión	-472	-1.283	-811
Actividades Financiamiento	-6.158	-4.899	1.259
Incremento Neto de Efectivo	916	-1.489	-2.405
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-102	7	109
Variación Neta	814	-1.482	-2.296
Efectivo - Saldo Inicial	1.551	2.364	
Efectivo - Saldo Final	2.365	882	-1.483

En el presente Flujo de Efectivo se consideran las operaciones de confirming como actividades de financiamiento. En diciembre 2017 se refleja el ingreso por venta de Novoflex, por lo que aislado dicho efecto (MM\$ 1.489) la posición de caja se mantiene de un año a otro.

V- *Indicadores Financieros*

Indicadores	Unidades	31.12.17	31.12.18
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,84 x	1,64 x
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	1,31 x	1,09 x
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,76 x	0,76 x
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	12.159	13.074
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	10.167	11.089
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	9.372	9.090
DFN ** s/N: Deuda Financiera Neta Total (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MM\$	9.372	9.090
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	47,0%	43,0%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	20,3%	30,1%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	79,7%	69,9%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	23,9%	25,6%
Ebitda U12M	MM\$	5.733	4.823
DFN / Ebitda U12M	Veces	1,8 x	2,30 x
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	1,6 x	1,9 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	14,6 x	16,7 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	4,5%	2,9%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	8,6%	5,0%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	26,6	16,1
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,4%	3,9%

(*) Deuda financiera neta sin confirming

(* *) Deuda Financiera neta sin confirming y deuda filial Novoflex

(1) Incluye Pasivo Fondo Proveedores (no afecto a intereses)

Los resultados en “Rentabilidad de Activos” y “Rentabilidad de Patrimonio” se ven afectados por los efectos puntuales del reconocimiento del activo tributario en marzo 2017 y la pérdida por venta de la filial Novoflex en diciembre 2017.