

I- Marcha de la Empresa durante el primer trimestre.

A continuación, se indica el estado de resultados del primer trimestre de los años 2018 y 2019, y del cuarto trimestre del 2018:

	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	1T19	1T18	% Var.	1T19	4T18	% Var.
Ingresos Operacionales	10.382	12.302		10.382	11.535	
Otros Ingresos por Función	114	73		114	93	
Total Ingresos	10.497	12.374	-15,2%	10.497	11.628	-9,7%
Costos y Otros Gastos	-8.286	-8.993	-7,9%	-8.286	-8.885	-6,7%
% Ingresos	-78,9%	-74,9%	-403 bps	-78,9%	-76,4%	-253 bps
Gastos Personal	-2.136	-2.097	1,9%	-2.136	-2.125	0,5%
% Ingresos	-20,4%	-16,3%	-410 bps	-20,4%	-18,3%	-208 bps
Ebitda (*)	74	1.285	-94,2%	74	618	-88,0%
% Ingresos	0,7%	8,8%	-814 bps	0,7%	5,3%	-461 bps
Depreciación y Amortización	-715	-680	5,2%	-715	-696	2,7%
Resultado Operacional	-641	605	-206,0%	-641	-79	710,0%
% Ingresos	-6,1%	3,7%	-979 bps	-6,1%	-0,7%	-543 bps
Resultado No Operacional	-410	-118	247,2%	-410	-115	257,4%
Ganancia antes de Impuestos (*)	-1.051	487	-316,0%	-1.051	-194	
Impuesto a las ganancias	1.462	0		1.462	-8	
Ganancia del período	411	487		411	-201	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	411	487	-15,6%	411	-201	-303,9%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	3,62	4,28		3,62	-1,77	

Podemos indicar que en el primer trimestre 2019, los ingresos fueron de MM\$ 10.497, que significa una disminución del 15,2% sobre mismo periodo año anterior, debido a dificultades productivas transitorias y por una desaceleración en ventas que se ha extendido los dos últimos trimestres. La incidencia de los costos de explotación representó un 78,9% de los ingresos, lo que al sumarle los gastos de personal alcanzan los MM\$ 10.422 que representó un 99,3% de los ingresos totales. El resultado antes de impuesto alcanza una pérdida de MM\$ -1.051 que representa una disminución de un 316% versus mismo periodo año anterior. En marzo de este año se reconoció una segunda parcialidad por impuesto diferido, cuyo origen se remonta a marzo 2017, generando una utilidad de MM\$1.462, siendo el resultado final MM\$411.

II- Análisis complementario del Balance.

La deuda financiera total alcanzó los MM\$ 11.246, que representa una reducción neta de MM\$ 724.

La razón de liquidez corriente es de 1,60 veces y la razón de endeudamiento bajó a 0,65 respecto de marzo 2018 (0,76x). La razón de liquidez ácida es de un 1,01 veces.

Balance Consolidado (MM\$)	31.03.19	31.12.18	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	845	882	-37
Cuentas por Cobrar comerciales	13.210	15.503	-2.293
Inventarios	8.877	9.003	-127
Otros activos corrientes	918	1.551	-632
Activos Intangibles distintos de plusvalía	1.624	1.696	-72
PP&E (neto de depreciación)	33.939	34.353	-414
Otros activos	1.320	1.316	4
Total Activos	60.732	64.303	-3.571
Pasivos Financieros	11.246	11.971	-724
Pasivos Financieros afectos a Intereses	11.246	11.971	-724
Pasivos Financieros no afectos a Intereses	0	0	0
Cuentas por Pagar comerciales	9.605	11.433	-1.828
Cuentas por Pagar Otros	1.555	1.343	212
Otros Pasivos y Provisiones	1.527	3.097	-1.570
Patrimonio	36.799	36.459	340
Total Pasivos y Patrimonio	60.732	64.303	-3.570

III- Flujo de Efectivo

Flujos de Efectivo (MM\$)	31.03.19	31.03.18	Var.
Actividades Operación	893	1.114	-221
Actividades de Inversión	-322	-238	-84
Actividades Financiamiento	-615	-1.191	576
Incremento Neto de Efectivo	-44	-315	271
Efecto Var. De Tasas de Cambio	7	-8	15
Variación Neta	-37	-323	286
Efectivo - Saldo Inicial	882	2.364	
Efectivo - Saldo Final	845	2.041	-1.196

En marzo 2018 está incluido el valor correspondiente a la venta de Novoflex.

IV- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.03.19	31.12.18
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,60 x	1,64 x
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	1,01 x	1,09 x
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,65 x	0,76 x
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	12.482	13.074
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	10.401	11.089
DFN: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	10.401	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)	%	31,8%	30,1%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	68,2%	69,9%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	25,4%	25,6%
Ebitda U12M	MM\$	3.613	4.823
DFN / Ebitda U12M	Veces	2,88 x	2,3 x
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	2,9 x	1,9 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	11,2 x	16,7 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	2,8%	2,9%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	4,8%	5,0%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	15,4	16,1
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	2,5%	3,9%