

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

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

	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	2T19	2T18	% Var.	1T19	2T19	% Var.
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>10.292</b>	<b>12.767</b>		<b>10.382</b>	<b>10.292</b>	
Otros Ingresos por Función	96	112		114	96	
<b>Total Ingresos</b>	<b>10.388</b>	<b>12.879</b>	<b>-19,3%</b>	<b>10.497</b>	<b>10.388</b>	<b>1,0%</b>
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-8.420</b>	<b>-9.542</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-8.286</b>	<b>-8.420</b>	<b>-1,6%</b>
% Ingresos	-81,0%	-74,1%	-696 bps	-78,9%	-81,0%	211 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-2.229</b>	<b>-2.056</b>	<b>8,4%</b>	<b>-2.137</b>	<b>-2.229</b>	<b>-4,1%</b>
% Ingresos	-21,5%	-16,0%	-549 bps	-20,4%	-21,5%	110 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-260</b>	<b>1.281</b>	<b>-120,3%</b>	<b>74</b>	<b>-260</b>	<b>-128,3%</b>
% Ingresos	-2,5%	9,9%	-1245 bps	0,7%	-2,5%	320 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-810</b>	<b>-696</b>	<b>16,4%</b>	<b>-715</b>	<b>-810</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.070</b>	<b>585</b>	<b>-283,0%</b>	<b>-642</b>	<b>-1.070</b>	<b>-40,1%</b>
% Ingresos	-10,3%	4,5%	-1485 bps	-6,1%	-10,3%	419 bps
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-69</b>	<b>31</b>	<b>-323,2%</b>	<b>-410</b>	<b>-69</b>	<b>493,3%</b>
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-1.139</b>	<b>616</b>	<b>-285,0%</b>	<b>-1.052</b>	<b>-1.139</b>	
Impuesto a las ganancias	0	0		1.462	0	
Ganancia del período	-1.139	616		410	-1.139	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-1.139</b>	<b>616</b>	<b>-285,0%</b>	<b>410</b>	<b>-1.139</b>	<b>-136,0%</b>
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-10,03	5,42		3,61	8,08	

En el segundo trimestre los ingresos fueron de MM\$ 10.292, que significa una disminución del 19,3% sobre mismo periodo año anterior, debido a una desaceleración en el mercado chileno, de exportaciones, y particularmente el proceso de huelga derivada del proceso de negociación colectiva, con un impacto negativo equivalente a 10 días de producción. La incidencia de los costos de explotación representó un 81,0 % de los ingresos, lo que al sumarle los gastos de personal alcanzan los MM\$ 10.649 que representó un 102,51% de los ingresos totales, efecto principalmente derivado de la baja de ventas. El resultado antes de impuesto alcanza una pérdida de MM\$ -1.139 versus MM\$616 del 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 una pérdida acumulada de MM\$-729.

*II- Resultado Acumulado al 30 de junio de 2019.*

	Acumulado a		% Var.
	30.06.19	30.06.18	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>20.675</b>	<b>25.069</b>	
Otros Ingresos por Función	210	184	
<b>Total Ingresos</b>	<b>20.885</b>	<b>25.253</b>	-17,3%
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-16.706</b>	<b>-18.535</b>	-9,9%
% Ingresos	-80,0%	-73,4%	-659 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-4.366</b>	<b>-4.153</b>	5,1%
% Ingresos	-20,9%	-16,4%	-446 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-186</b>	<b>2.566</b>	-107,3%
% Ingresos	-0,9%	10,2%	-1105 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-1.525</b>	<b>-1.376</b>	10,9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.712</b>	<b>1.190</b>	-243,9%
% Ingresos	-8,2%	4,7%	-1291 bps
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-479</b>	<b>-87</b>	449,8%
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-2.191</b>	<b>1.103</b>	-298,6%
Impuesto a las ganancias	1.462	0	
Ganancia del período	-729	1.103	
Participaciones no Controladoras	0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-729</b>	<b>1.103</b>	-166,1%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-6,4	9,71	

## III- Resultado Acumulado últimos 12 meses (U12M) al 30 de junio de 2019.

	U12M a		% Var.
	30.06.19	30.06.18	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>46.210</b>	<b>50.467</b>	
Otros Ingresos por Función	448	91	
<b>Total Ingresos</b>	<b>46.658</b>	<b>50.559</b>	-7,7%
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-35.929</b>	<b>-37.158</b>	-3,3%
% Ingresos	-77,0%	-73,5%	-351 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-8.657</b>	<b>-8.134</b>	6,4%
% Ingresos	-18,6%	-16,1%	-247 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>2.071</b>	<b>5.267</b>	-60,7%
% Ingresos	4,4%	10,4%	-598 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-2.913</b>	<b>-2.782</b>	4,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-842</b>	<b>2.485</b>	-133,9%
% Ingresos	-1,8%	4,9%	-672 bps
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-615</b>	<b>-2.552</b>	-75,9%
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-1.457</b>	<b>-67</b>	
Impuesto a las ganancias	1.455	192	
Ganancia del período	-3	125	
Participaciones no Controladoras	0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-3</b>	<b>125</b>	-102,2%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-0,02	1,10	

*IV- Análisis complementario del Balance.*

La deuda financiera total alcanzó los MM\$ 11.439, que representa una reducción neta de MM\$ 532 en el último semestre.

<b>Balance Consolidado (MM\$)</b>	<b>30.06.19</b>	<b>31.12.18</b>	<b>Var.</b>
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.359	882	477
Cuentas por Cobrar comerciales	12.421	15.503	-3.082
Inventarios	8.989	9.003	-15
Otros activos corrientes	1.502	1.551	-48
Activos Intangibles distintos de plusvalía	1.569	1.696	-126
PP&E (neto de depreciación)	33.725	34.353	-627
Otros activos	1.294	1.316	-22
<b>Total Activos</b>	<b>60.860</b>	<b>64.303</b>	<b>-3.443</b>
Pasivos Financieros	11.439	11.971	-532
Pasivos Financieros afectos a Intereses	11.439	11.971	-532
Cuentas por Pagar comerciales	11.068	11.433	-364
Cuentas por Pagar Otros	937	1.343	-406
Otros Pasivos y Provisiones	1.823	3.097	-1.274
Patrimonio	35.592	36.459	-867
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>60.860</b>	<b>64.303</b>	<b>-3.443</b>

*V- Flujo de Efectivo*

<b>Flujos de Efectivo (MM\$)</b>	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>	<b>Var.</b>
Actividades Operación	2.004	3.202	-1.198
Actividades de Inversión	-442	-358	-84
Actividades Financiamiento	-1.054	-2.981	1.927
<b>Incremento Neto de Efectivo</b>	<b>508</b>	<b>-137</b>	<b>645</b>
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-31	-12	-19
<b>Variación Neta</b>	<b>477</b>	<b>-149</b>	<b>626</b>
Efectivo - Saldo Inicial	882	2.364	
Efectivo - Saldo Final	1.359	2.215	-856

## VI- Indicadores Financieros

La razón de liquidez corriente es de 1,49 veces y la razón de endeudamiento bajó a 0,71 respecto de junio 2018 (0,76x). La razón de liquidez ácida es de un 0,94 veces.

Indicadores	Unidades	30.06.19	31.12.18
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,49 x	1,64 x
<b>Razón Ácida</b> ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,94 x	1,09 x
<b>Razón de Endeudamiento</b> (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,71 x	0,76 x
<b>Capital de Trabajo</b> (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MMS	10.341	13.074
<b>DFN: Deuda Financiera Neta Total</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MMS	10.080	11.089
<b>DFN*: DFN Afecta a Intereses</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MMS	10.080	9.090
<b>Proporción Deuda Financiera</b> (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	45,3%	43,0%
<b>Proporción Deuda Financiera Corto Plazo</b> (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	35,1%	30,1%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b> (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	64,9%	69,9%
<b>Capital de trabajo como porcentaje de las ventas</b> (Capital de trabajo / Ingresos U12M )	%	22,2%	25,6%
<b>Ebitda U12M</b>	MMS	2.071	4.823
<b>DFN / Ebitda U12M</b>	Veces	4,87 x	2,3 x
<b>Cobertura Gastos Financieros</b> (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	5,6 x	16,7 x
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,0%	2,9%
<b>Rentabilidad Patrimonio</b> (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	0,0%	5,0%
<b>Utilidad por Acción</b> (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	(0,0)	16,1
<b>Retorno Dividendos</b> Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	2,4%	3,9%