

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

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

	Trim / Trim		Trim. Secuenciales	
	3T19	3T18	3T19	2T19
Ingresos Operacionales	10.175	13.534	10.175	10.115
Venta Otros	191	466	191	178
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>10.366</b>	<b>14.000</b>	<b>10.366</b>	<b>10.292</b>
Otros Ingresos por Función	94	144	94	96
<b>Total Ingresos</b>	<b>10.460</b>	<b>14.145</b>	<b>10.460</b>	<b>10.388</b>
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-8.688</b>	<b>-10.338</b>	<b>-8.688</b>	<b>-8.420</b>
% Ingresos	-83,06%	-73,1%	-83,1%	-81,0%
<b>Gastos Personal</b>	<b>-2.249</b>	<b>-2.166</b>	<b>-2.249</b>	<b>-2.229</b>
% Ingresos	-21,50%	-15,3%	-21,5%	-21,5%
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-477</b>	<b>1.641</b>	<b>-477</b>	<b>-260</b>
% Ingresos	-4,6%	11,6%	-4,6%	-2,5%
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-775</b>	<b>-692</b>	<b>-775</b>	<b>-810</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.252</b>	<b>949</b>	<b>-1.252</b>	<b>-1.070</b>
% Ingresos	-12,0%	6,7%	-12,0%	-10,3%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-158</b>	<b>-21</b>	<b>-158</b>	<b>-69</b>
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-1.410</b>	<b>928</b>	<b>-1.410</b>	<b>-1.139</b>
Impuesto a las ganancias	0	0	0	0
Ganancia del período	-1.410	928	-1.410	-1.139
Participaciones no Controladoras	0	0	0	0
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-1.410</b>	<b>928</b>	<b>-1.410</b>	<b>-1.139</b>
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-12,41	8,17	-12,41	-10,03

En el segundo trimestre los ingresos fueron de MM\$ 10.366, que significa una disminución del 26,1% sobre mismo periodo año anterior. La incidencia de los costos de explotación representó un 83,1 % de los ingresos, lo que al sumarle los gastos de personal alcanzan los MM\$ 10.937 que representó un 104,6% de los ingresos totales, efecto principalmente derivado de la baja de ventas. El resultado antes de impuesto alcanza una pérdida de MM\$ -1.410 versus MM\$ 928 de utilidad del mismo periodo año anterior.

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

	Acumulado a	
	30.09.19	30.09.18
Ingresos Operacionales	30.507	37.772
Venta Otros	533	1.297
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>31.041</b>	<b>39.069</b>
Otros Ingresos por Función	304	329
<b>Total Ingresos</b>	<b>31.345</b>	<b>39.398</b>
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-25.394</b>	<b>-28.873</b>
% Ingresos	-81,0%	-73,3%
<b>Gastos Personal</b>	<b>-6.614</b>	<b>-6.319</b>
% Ingresos	-21,1%	-16,0%
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-664</b>	<b>4.206</b>
% Ingresos	-2,1%	10,7%
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-2.300</b>	<b>-2.068</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-2.964</b>	<b>2.139</b>
% Ingresos	-9,5%	5,4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-637</b>	<b>-108</b>
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-3.601</b>	<b>2.030</b>
Impuesto a las ganancias	1.462	0
Ganancia del período	-2.139	2.030
Participaciones no Controladoras	0	0
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-2.139</b>	<b>2.030</b>
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-18,83	17,87

*III- Resultado Acumulado últimos 12 meses (U12M) al 30 de septiembre de 2019.*

	U12M a	
	30.09.19	30.09.18
Ingresos Operacionales	41.815	50.025
Venta Otros	760	1.708
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>42.575</b>	<b>51.733</b>
Otros Ingresos por Función	397	-20
<b>Total Ingresos</b>	<b>42.973</b>	<b>51.713</b>
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-34.279</b>	<b>-38.098</b>
% Ingresos	-79,8%	-73,7%
<b>Gastos Personal</b>	<b>-8.740</b>	<b>-8.320</b>
% Ingresos	-20,3%	-16,1%
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-47</b>	<b>5.295</b>
% Ingresos	-0,1%	10,2%
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-2.996</b>	<b>-2.703</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-3.043</b>	<b>2.592</b>
% Ingresos	-7,1%	5,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-752</b>	<b>-2.234</b>
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-3.795</b>	<b>357</b>
Impuesto a las ganancias	1.455	95
Ganancia del período	-2.340	452
Participaciones no Controladoras	0	0
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-2.340</b>	<b>452</b>
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-20,60	3,98

*IV- Análisis complementario del Balance.*

En el presente año, la deuda financiera total alcanzó los MM\$ 10.818, que representa una reducción neta de MM\$ 1.152 en el último periodo.

<b>Balance Consolidado (MM\$)</b>	<b>30.09.19</b>	<b>31.12.18</b>	<b>Var.</b>
Efectivo y Efectivo Equivalente	280	882	-602
Cuentas por Cobrar comerciales	12.226	15.503	-3.277
Inventarios	9.151	9.003	148
Otros activos corrientes	1.070	1.551	-481
Activos Intangibles distintos de plusvalía	1.535	1.696	-160
PP&E (neto de depreciación)	33.682	34.353	-671
Otros activos	1.300	1.316	-16
<b>Total Activos</b>	<b>59.244</b>	<b>64.303</b>	<b>-5.059</b>
Pasivos Financieros	10.818	11.971	-1.152
Pasivos Financieros afectos a Intereses	10.818	11.971	-1.153
Cuentas por Pagar comerciales	11.704	11.433	272
Cuentas por Pagar Otros	806	1.343	-537
Otros Pasivos y Provisiones	1.883	3.097	-1.214
Patrimonio	34.032	36.459	-2.427
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>59.244</b>	<b>64.303</b>	<b>-5.059</b>

*V- Flujo de Efectivo*

<b>Flujos de Efectivo (MM\$)</b>	<b>30.09.19</b>	<b>30.09.18</b>	<b>Var.</b>
Actividades Operación	1.890	4.514	-2.624
Actividades de Inversión	-914	-792	-122
Actividades Financiamiento	-1.560	-5.253	3.693
<b>Incremento Neto de Efectivo</b>	<b>-584</b>	<b>-1.531</b>	<b>947</b>
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-17	-28	11
<b>Variación Neta</b>	<b>-601</b>	<b>-1.559</b>	<b>958</b>
Efectivo - Saldo Inicial	882	2.364	
Efectivo - Saldo Final	281	805	-524

## VI- Indicadores Financieros

La razón de liquidez corriente es de 1,35 veces y la razón de endeudamiento bajó a 0,74 respecto de diciembre 2018 (0,76x). La razón de liquidez ácida es de 0,80 veces.

Indicadores	Unidades	30.09.19	31.12.18
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,35 x	1,64 x
<b>Razón Ácida</b> ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,80 x	1,09 x
<b>Razón de Endeudamiento</b> (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,74 x	0,76 x
<b>Capital de Trabajo</b> (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	9.672	13.074
<b>DFN: Deuda Financiera Neta Total</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	10.539	11.089
<b>DFN*: DFN Afecta a Intereses</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	10.539	9.090
<b>Proporción Deuda Financiera</b> (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	42,9%	43,0%
<b>Proporción Deuda Financiera Corto Plazo</b> (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	38,2%	30,1%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b> (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	61,8%	69,9%
<b>Capital de trabajo como porcentaje de las ventas</b> (Capital de trabajo / Ingresos U12M )	%	22,5%	25,6%
<b>Ebitda U12M</b>	MM\$	-47	4.823
<b>DFN / Ebitda U12M</b>	Veces	-226,62 x	2,3 x
<b>Cobertura Gastos Financieros</b> (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-0,1 x	16,7 x
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	-3,8%	2,9%
<b>Rentabilidad Patrimonio</b> (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	-6,4%	5,0%
<b>Utilidad por Acción</b> (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	(20,6)	16,1
<b>Retorno Dividendos</b> Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	2,5%	3,9%