

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

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

	Trim / Trim			Trim.		
	4T19	4T18	% Var.	4T19	3T19	% Var.
Ingresos Operacionales	10.724	11.308		10.724	10.175	
Venta Otros	269	227		269	191	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>10.993</b>	<b>11.535</b>		<b>10.993</b>	<b>10.366</b>	
Otros Ingresos por Función	88	93		88	94	
<b>Total Ingresos</b>	<b>11.082</b>	<b>11.628</b>	<b>-4,7%</b>	<b>11.082</b>	<b>10.460</b>	<b>5,9%</b>
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-8.831</b>	<b>-8.885</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-8.831</b>	<b>-8.688</b>	<b>1,6%</b>
% Ingresos	-79,69%	-76,4%	-328 bps	-79,7%	-83,1%	337 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-2.391</b>	<b>-2.125</b>	<b>12,5%</b>	<b>-2.391</b>	<b>-2.250</b>	<b>6,3%</b>
% Ingresos	-21,58%	-18,3%	-330 bps	-21,6%	-21,5%	-7 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-141</b>	<b>617</b>	<b>-122,8%</b>	<b>-141</b>	<b>-478</b>	<b>239,7%</b>
% Ingresos	-1,3%	5,3%	-658 bps	-1,3%	-4,6%	-330 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-902</b>	<b>-696</b>	<b>29,6%</b>	<b>-902</b>	<b>-775</b>	<b>16,5%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.043</b>	<b>-79</b>	<b>1218,3%</b>	<b>-1.043</b>	<b>-1.253</b>	<b>-16,7%</b>
% Ingresos	-9,4%	-0,7%	-873 bps	-9,4%	-12,0%	-256 bps
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-264</b>	<b>-115</b>	<b>130,3%</b>	<b>-264</b>	<b>-158</b>	<b>67,6%</b>
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-1.308</b>	<b>-194</b>	<b>574,4%</b>	<b>-1.308</b>	<b>-1.411</b>	
Impuesto a las ganancias	0	-8		0	0	
Ganancia del período	-1.308	-201		-1.308	-1.411	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-1.308</b>	<b>-201</b>	<b>549,0%</b>	<b>-1.308</b>	<b>-1.411</b>	<b>-7,3%</b>
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-11,51	-1,77		-11,51	-12,42	

El cuarto trimestre 2019 es el de menor caída en el año donde los ingresos fueron de MM\$ 11.082, que significa una disminución del 4,7% sobre mismo periodo año anterior. La incidencia de los costos de explotación representó un 79,7% de los ingresos, lo que al sumarle los gastos de personal alcanzan los MM\$ 11.222. El resultado antes de impuesto alcanza una pérdida de MM\$ -1.308 versus los MM\$ -194 del año anterior.

## II- Marcha de la Empresa acumulado al cuarto trimestre.

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

	Acumulado a		% Var.
	31.12.19	31.12.18	
Ingresos Operacionales	41.231	49.080	
Venta Otros	802	1.524	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>42.034</b>	<b>50.604</b>	
Otros Ingresos por Función	393	421	
<b>Total Ingresos</b>	<b>42.426</b>	<b>51.025</b>	-16,9%
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-34.225</b>	<b>-37.758</b>	-9,4%
% Ingresos	-80,7%	-74,0%	-667 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-9.007</b>	<b>-8.444</b>	6,7%
% Ingresos	-21,2%	-16,5%	-468 bps
<b>Ebitda (*)</b>	<b>-806</b>	<b>4.823</b>	-116,7%
% Ingresos	-1,9%	9,5%	-1135 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-3.203</b>	<b>-2.764</b>	15,9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-4.008</b>	<b>2.059</b>	-294,6%
% Ingresos	-9,4%	4,0%	-1348 bps
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-901</b>	<b>-223</b>	303,8%
<b>Ganancia antes de Impuestos (*)</b>	<b>-4.909</b>	<b>1.836</b>	-367,4%
Impuesto a las ganancias	1.462	-8	
Ganancia del período	-3.447	1.829	
Participaciones no Controladoras	0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-3.447</b>	<b>1.829</b>	-288,5%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-30,35	16,10	

Con respecto al acumulado, se tuvieron ingresos por MM\$ 42.426, un 16,9% menores que el año anterior y un Ebitda de MM\$ -806 debido a la desaceleración del mercado nacional y de exportación. En el año 2019 hubo gastos extraordinarios producto de indemnización por años de servicio y el cierre de la negociación colectiva. Los costos de explotación fueron de MM\$ 34.225 que representaron el 80,7% de los ingresos, lo que sumados al gasto de personal alcanzaron un valor de MM\$43.232. El resultado antes de impuestos al 31 de diciembre del 2019 es de MM\$ -4.909. En marzo 2019 se reconoció una segunda parcialidad de activo por impuesto diferido por MM\$1.462, con lo que el resultado del presente año es de MM\$-3.447.

**III- Análisis complementario del Balance.**

La deuda financiera total alcanzó los MM\$ 11.019, que comparado con el año anterior presenta una reducción de MM\$952.

<b>Balance Consolidado (MM\$)</b>	<b>31.12.19</b>	<b>31.12.18</b>	<b>Var.</b>
Efectivo y Efectivo Equivalente	307	882	-574
Cuentas por Cobrar comerciales	11.980	15.503	-3.523
Inventarios	8.705	9.003	-299
Otros activos corrientes	898	1.551	-585
Activos Intangibles distintos de plusvalía	1.486	1.696	-210
PP&E (neto de depreciación)	33.553	34.353	-800
Otros activos	1.308	1.316	-8
<b>Total Activos</b>	<b>58.237</b>	<b>64.303</b>	<b>-5.998</b>
Pasivos Financieros	11.019	11.971	-952
Pasivos Financieros afectos a Intereses	10.958	11.971	-1.013
Cuentas por Pagar comerciales	11.949	11.433	516
Cuentas por Pagar Otros	801	1.343	-542
Otros Pasivos y Provisiones	1.724	3.097	-1.373
Patrimonio	32.745	36.459	-3.646
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>58.237</b>	<b>64.303</b>	<b>-5.997</b>

**IV- Flujo de Efectivo**

<b>Flujos de Efectivo (MM\$)</b>	<b>31.12.19</b>	<b>30.09.18</b>	<b>Var.</b>
Actividades Operación	2.013	4.693	-2.680
Actividades de Inversión	-937	-1.283	346
Actividades Financiamiento	-1.643	-4.899	3.256
<b>Incremento Neto de Efectivo</b>	<b>-567</b>	<b>-1.489</b>	<b>922</b>
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-7	7	-14
<b>Variación Neta</b>	<b>-574</b>	<b>-1.482</b>	<b>908</b>
Efectivo - Saldo Inicial	882	2.364	
<b>Efectivo - Saldo Final</b>	<b>308</b>	<b>882</b>	<b>-574</b>

## V- Indicadores Financieros

La razón de liquidez corriente es de 1,25 veces y la razón de endeudamiento de 0,78. La razón de liquidez ácida es de 0,75 veces.

Indicadores	Unidades	31.12.19	31.12.18
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,25 x	1,64 x
<b>Razón Ácida</b> ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,75 x	1,09 x
<b>Razón de Endeudamiento</b> (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,78 x	0,76 x
<b>Capital de Trabajo</b> (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	8.675	13.074
<b>DFN: Deuda Financiera Neta Total</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	10.712	11.089
<b>Proporción Deuda Financiera</b> (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	43,2%	43,0%
<b>Proporción Deuda Financiera Corto Plazo</b> (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	42,0%	30,1%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b> (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	58,0%	69,9%
<b>Capital de trabajo como porcentaje de las ventas</b> (Capital de trabajo / Ingresos U12M )	%	20,4%	25,6%
<b>Ebitda U12M</b>	MM\$	-806	4.823
<b>DFN / Ebitda U12M</b>	Veces	N/A	2,3 x
<b>Cobertura Gastos Financieros</b> (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	N/A	16,7 x
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	-5,8%	2,9%
<b>Rentabilidad Patrimonio</b> (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	-9,7%	5,0%
<b>Utilidad por Acción</b> (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	-30,3	16,1
<b>Retorno Dividendos</b> Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	3,3%	3,9%