



AHMSA Anuncia Resultados del Cuarto Trimestre de 2018

Monclova, Coahuila – 1 de marzo de 2019- Altos Hornos de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (“AHMSA” o “la Compañía”) (BMV: AHMSA) reportó sus resultados financieros correspondientes al cuarto trimestre de 2018 (4T 2018). La información financiera y operacional contenida en este reporte no está auditada y está basada en los datos operativos y en los estados financieros consolidados de AHMSA, preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y están expresados en dólares americanos (US\$) y en toneladas métricas (TM), a menos que se indique lo contrario.

Información Relevante del 4T 2018

- La **UAFIRDA ajustada** fue de US\$ 7.0 millones, un decremento de 85.2% año contra año (AcA) comparado con 4T 2017 (US\$ 47.0 millones).
- La **UAFIRDA** sin considerar el efecto de los aranceles de la Sección 232 fue de US\$ \$27.2 millones, un decremento de 24% AcA comparado con 4T 2017; acumulado al cierre del año 2018 el resultado fue de US\$ 304.7 millones.
- La **UAFIRDA ajustada del Segmento Acero fue de US\$ 13.6 millones**, una disminución de 78.2% al comparar con US\$ 62.4 millones en 4T 2017. Este resultado se explica por lo siguiente:
 - *Los embarques de acero alcanzaron 905 mil TM, una disminución de 8.5% comparado con el mismo periodo de 2017.*
 - *El precio promedio por tonelada se incrementó un 16.4%, debido a mejores condiciones de mercado.*
 - *Las ventas se incrementaron un 6.5% comparado con el 4T 2017, debido a una distribución óptima en la mezcla de productos y mejora en los precios.*
 - *El costo de ventas se incrementó 11.7% comparado con el 4T 2017, debido principalmente al aumento en el costo de materias primas y un mayor consumo de las mismas.*
- La **UAFIRDA ajustada del Segmento Carbón Térmico** registró una pérdida de US\$ 3.5 millones comparado con una pérdida de US\$ 6.1 millones en 4T 2017. La mejoría fue resultado de los siguientes factores:
 - *Una ligera recuperación del precio del carbón.*
 - *Mayor eficiencia productiva y mejoras en las calidades del carbón.*

Contactos de RI:

En México

Luis Guillermo Valdés Portales
Subdirector de Planeación Financiera
Altos Hornos de México, S.A.B. de C.V.
Tel: 52 (866) 649-3366 | plan_financiera@gan.com.mx

En Nueva York

Maria Barona / Sean Glickenhau
i-advize Corporate Communications, Inc.
Tel: (212) 406-3691
mbarona@i-advize.com / sglickenhau@i-advize.com

Seguimiento a la Estrategia Corporativa

AHMSA actualmente lleva a cabo distintas inversiones estratégicas:

- Respecto al programa de recuperación de reservas de mineral de hierro, el Proyecto Artemisa ha iniciado operaciones de manera parcial de acuerdo a lo programado y esperamos que el proyecto sea concluido a finales del segundo trimestre del presente año.
- Con la finalidad de asegurar el suministro propio de carbón metalúrgico, AHMSA ha iniciado la apertura de la mina Conchas Sur, misma que se espera inicie actividades productivas en el primer trimestre del 2020.
- AHMSA continúa avanzando en la reparación de 35 hornos de la Planta de Coquización #1, lo cual permitirá incrementar la capacidad de producción actual de Coque en aproximadamente 177 mil TM anuales.
- Como parte de nuestra estrategia de Relación con Inversionistas, estamos por concluir el rediseño del sitio web de AHMSA. Esto con el objetivo de incrementar el nivel de transparencia y fortalecer los canales de comunicación con los mercados financieros.

Comentario del Presidente del Consejo de AHMSA:

Este año, el cual debió haber sido uno de los mejores para AHMSA, se vio afectado fuertemente por la aplicación de los aranceles de la sección 232 por parte de EEUU a México, afectando de forma directa e indirecta el 28% de nuestras ventas en el último trimestre. Dicho evento tuvo un fuerte impacto en los volúmenes y precios de venta de la industria nacional y de AHMSA.

No obstante lo anterior, logramos mejores resultados a lo esperado durante el año, al registrar una significativa mejora de 245% en la utilidad operativa, principalmente como resultado del incremento de los precios internacionales del acero.

En el 2019 se renovó la salvaguarda del 15% y estamos confiados en que el equipo negociador del gobierno mexicano, logre cancelar la sección 232 total o parcialmente, lo cual esperamos se traduzca en un mayor volumen de ventas y disminución de costos.

Este año también se consolidó la producción de acero de mayor valor agregado, como resultado de las inversiones realizadas en este rubro.

Con respecto al segmento de carbón térmico, se esperan mejores resultados dada la entrada en vigor del nuevo contrato, el cual considera mejoras en la fórmula de precios.

Gracias por su interés en AHMSA.

Cordialmente,



*Alonso Ancira Elizondo
Presidente del Consejo*

Información Financiera Relevante

	4T 2018	4T 2017	%Var
<i>Segmento Acero</i>			
Volumen de ventas (miles de TM):			
Productos planos	814,367	909,003	(10.4)
Productos recubiertos	40,704	32,647	24.7
Perfil estructural	49,960	47,341	5.5
Planchón	50	35	42.6
Volumen total de embarques	905,081	989,026	(8.5)
Precio promedio de venta (US\$ por TM)	803	690	16.4
<i>Acero - datos financieros relevantes (miles de US\$)</i>			
Ventas netas	733,175	688,420	6.5
Costo de ventas	677,932	607,012	11.7
Depreciación	39,035	38,510	1.4
Gastos de operación	42,630	31,761	34.2
Utilidad (pérdida) operativa	(26,421)	11,138	(337.2)
UAFIRDA	16,810	52,668	(68.1)
Fluctuación cambiaria	(3,218)	9,757	(133.0)
UAFIRDA Ajustada	13,593	62,425	(78.2)
<i>Segmento Carbón Térmico</i>			
Volumen de ventas (miles de TM)	1,551	1,669	(7.1)
Precio promedio de venta (US\$ por TM)	47	46	2.0
<i>Carbón - datos financieros relevantes (miles de US\$)</i>			
Ventas netas	72,870	76,891	(5.2)
Costo de ventas	77,104	87,360	(11.7)
Depreciación	7,308	6,702	9.0
Gastos de operación	2,746	707	288.3
Utilidad (pérdida) operativa	(14,287)	(17,878)	20.1
UAFIRDA	(3,733)	(7,736)	51.7
Fluctuación cambiaria	286	1,676	(83.0)
UAFIRDA Ajustada	(3,448)	(6,061)	43.1

Resultados Financieros

Resultados Consolidados

	4T 2018	4T 2017	% Var
Ventas netas (miles de US\$)	816,656	774,924	5.4
Costo de ventas	765,602	709,348	7.9
Depreciación	47,728	46,837	1.9
SG&A	47,021	37,788	24.4
Otros (ingresos)gastos	(456)	15,829	(102.9)
Utilidad Operativa	(43,238)	(34,877)	(24.0)
UAFIRDA	9,896	35,601	(72.2)
Fluctuación cambiaria	(2,932)	11,432	(125.6)
UAFIRDA Ajustada	6,964	47,034	(85.2)

Las **ventas netas consolidadas** para el 4T 2018 fueron de US\$ 816.7 millones, lo que representó un incremento del 5.4% comparado con el mismo trimestre del 2017. Este resultado se deriva del incremento en la venta de productos con mayor valor agregado, junto con una mejora en las variables macroeconómicas de la fórmula mediante la cual se fija el precio del carbón vendido a CFE, lo cual permitió mitigar el menor volumen de venta presentado en ambos segmentos.

En el 4T 2018, el **costo de ventas** fue de US\$ 765.6 millones, un aumento de US\$ 56.3 millones (+7.9% AcA) comparado con el 4T 2017. El impacto en el costo de ventas se debió principalmente al incremento en el consumo y costo de materias primas, tales como coque y minerales, a pesar de un menor costo unitario de producción en el segmento carbón térmico.

Los **gastos de administración y ventas (SG&A)** en el 4T 2018 representaron un 5.8% de las ventas netas (+90pb AcA), un incremento de US\$ 9.2 millones comparados con el 4T 2017. Este resultado fue originado principalmente por el incremento en gastos extraordinarios incurridos, por concepto de servicios profesionales y otros servicios contratados para la última etapa del proceso de levantamiento de Suspensión de Pagos y la certificación de reservas.

Como resultado de lo anterior, la **pérdida de operación** en el 4T 2018 fue de US\$ 43.2 millones, un incremento de US\$ 8.4 millones comparada contra la pérdida operativa reportada en el 4T 2017.

Resultados Segmento Acero

	4T 2018	4T 2017	% Var
Ventas netas (miles de US\$)	733,175	688,420	6.5
Costo de ventas	677,932	607,012	11.7
Depreciación	39,035	38,510	1.4
SG&A	40,107	32,138	24.8
Otros (ingresos)gastos	2,523	(377)	(768.4)
Utilidad Operativa	(26,421)	11,138	(337.2)
UAFIRDA	16,810	52,668	(68.1)
Fluctuación cambiaria	(3,218)	9,757	(133.0)
UAFIRDA Ajustado	13,593	62,425	(78.2)

Las **ventas netas del segmento de acero** para el 4T 2018 fueron de US\$ 733.2 millones, 6.5% superiores a las ventas del mismo trimestre del 2017, como consecuencia de mejores condiciones de precio en el mercado, mismas que derivaron en un aumento en el precio promedio por tonelada de acero de US\$ 113/TM (+16.4% AcA), lo cual permitió neutralizar el impacto de un menor volumen en ventas de 84 mil TM (-8.5% AcA).

En el 4T 2018, el **costo de ventas** fue de US\$ 677.9 millones, representando un incremento de US\$ 70.9 millones (+11.7% AcA) comparado con el 4T 2017. El impacto en el costo de ventas se debió principalmente al mayor consumo de materias primas, tales como como coque y minerales, aunado al alza en el costo de las mismas.

Los **gastos de administración y ventas (SG&A)** en el 4T 2018 alcanzaron US\$ 40.1 millones y representaron 5.5% de las ventas netas (+80pb AcA), una aumento de US\$ 8.0 millones comparado con 4T 2017. Este resultado fue originado principalmente por el incremento en gastos extraordinarios incurridos en el 4T 2018, por concepto de servicios profesionales y otros servicios contratados destinados a la última etapa del proceso de levantamiento de Suspensión de Pagos.

Como resultado de lo anterior, el segmento acero reportó una **pérdida operativa** en el 4T 2018 de US\$ 26.4 millones; una disminución de US\$ 37.6 millones en comparación a la utilidad de operación reportada en el 4T 2017.

Como parte de la integración vertical de la Compañía, la producción de minerales para nuestra demanda interna se comportó de la siguiente manera:

Concepto (TM)	4T 2018	4T 2017	% Var
Mineral de Hierro	941,844	771,994	22.0
Carbón Metalúrgico	280,326	316,902	(11.5)

Resultados Segmento Carbón Térmico

	4T 2018	4T 2017	% Var
Ventas Netas (miles de US\$)	72,870	76,891	(5.2)
Costo de ventas	77,104	87,360	(11.7)
Depreciación	7,308	6,702	9.0
SG&A	2,749	709	287.5
Otros (ingresos) gastos	(3)	(2)	53.8
Utilidad de Operación	(14,287)	(17,878)	20.1
UAFIRDA	(3,733)	(7,736)	51.7
Fluctuación cambiaria	286	1,676	(83.0)
UAFIRDA Ajustada	(3,448)	(6,061)	43.1

Las **ventas netas del segmento carbón térmico** para el 4T 2018 fueron de US\$ 72.9 millones, lo que representó un decremento de 5.2% comparado con 4T 2017. Este resultado se debe principalmente a una disminución en el volumen de venta de carbón térmico de 118 mil toneladas (-7.1% AcA) como resultado de la reducción de la demanda por parte de la CFE.

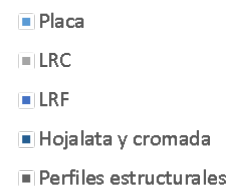
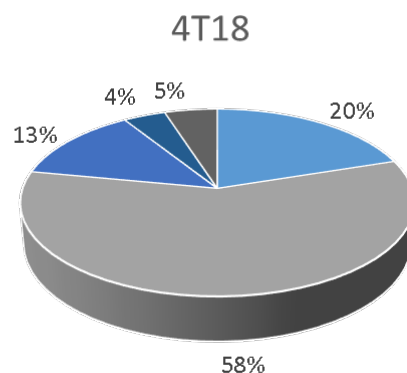
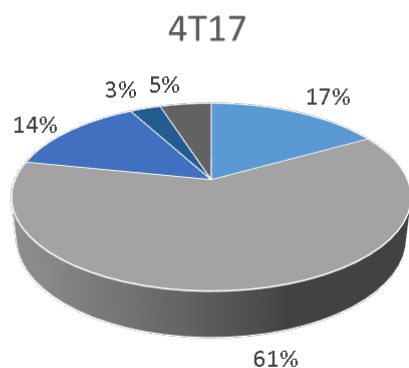
En el 4T 2018, el **costo de ventas** fue de US\$ 77.1 millones, una disminución de US\$ 10.3 millones comparado con 4T 2017. El impacto positivo en el costo de ventas se debió principalmente a una mayor eficiencia en producción y mejoras en la calidad del carbón.

Los **gastos de administración y ventas (SG&A)** en el 4T 2018 representaron un 3.8% de las ventas netas, al cerrar en US\$ 2.7 millones, es decir, un incremento de US\$ 2.0 millones comparado con 4T 2017, derivado principalmente de gastos incurridos para la certificación de reservas.

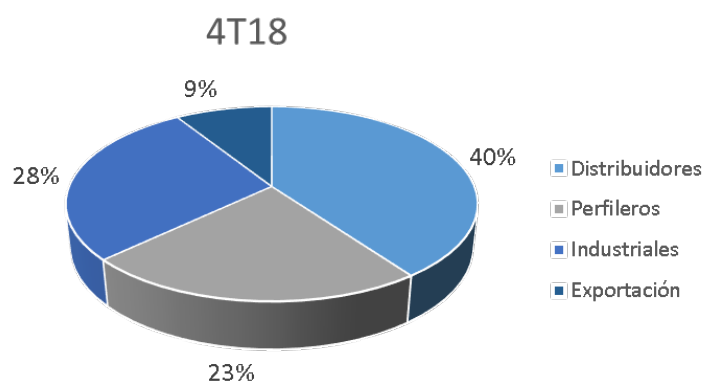
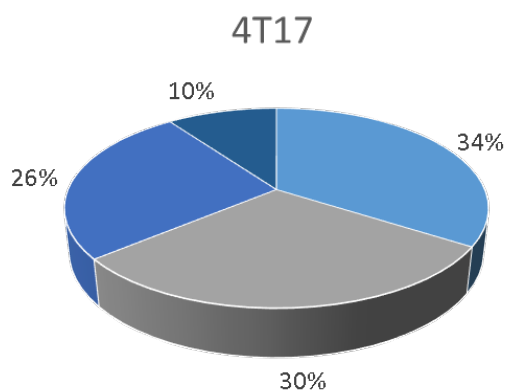
Como resultado de lo anterior, la **pérdida de operación** del segmento de carbón térmico en el 4T 2018 fue de US\$ 14.3 millones, una mejora de US\$ 3.6 millones en comparación a la pérdida registrada en el 4T 2017.

Análisis de Ventas del Segmento Acero

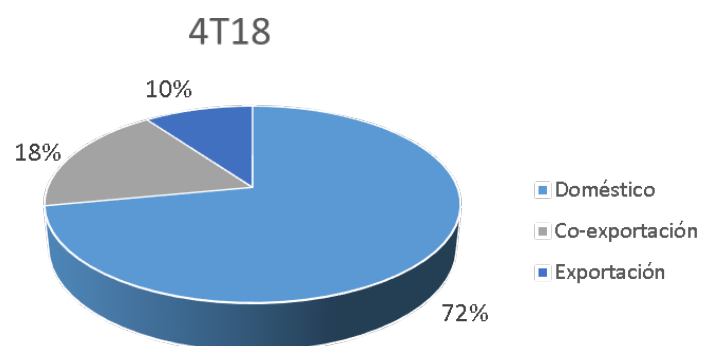
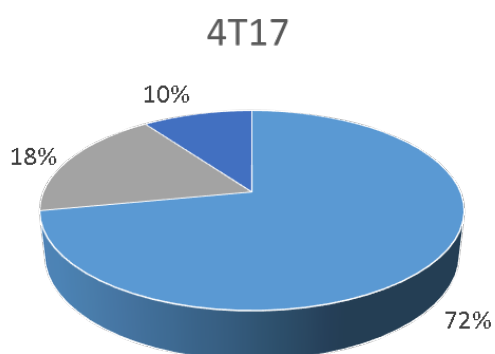
Por tipo de Productos



Por tipo de Cliente:



Por Mercado:

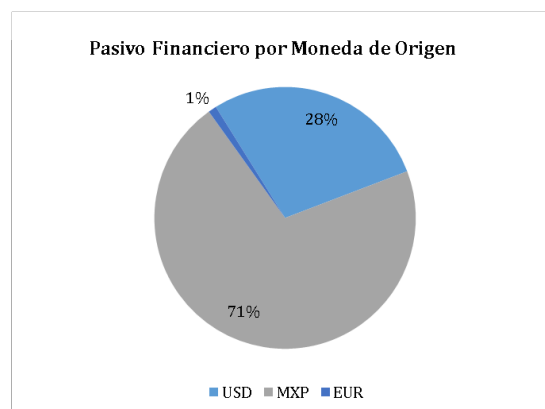


Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del pasivo con costo fue de US\$ 952.8 millones, un incremento del 10.1% comparado con US\$ 865.7 millones registrados al cierre de diciembre de 2017. De esta cifra, US\$ 309.0 millones corresponden a deuda bancaria, US\$ 224.2 corresponden a arrendamientos financieros y de capital y US\$ 420.0 millones a las obligaciones correspondientes al bono cupón cero de la Suspensión de Pagos.

- En octubre de 2018, Dos Repúblicas Coal Partnership (“DRCP”) dispuso parcialmente de una línea de crédito de US\$ 2.5 millones disponibles con International Bank of Commerce, utilizando recursos por US\$ 0.4 millones, la tasa de interés anual es de 6.75% con vencimiento a seis años. Los recursos obtenidos se utilizaron para capital de trabajo.
- En noviembre de 2018, Minera del Norte, S.A. de C.V. (“MINOSA”) dispuso de una línea de crédito con Caterpillar Crédito, S.A. de C.V., por un total de US\$ 10 millones, a una tasa de interés anual de 6.75%, con vencimiento a un año. Los recursos obtenidos se utilizaron para capital de trabajo.
- En diciembre de 2018, Minera del Norte, S.A. de C.V. (“MINOSA”) dispuso de una línea de crédito con Caterpillar Crédito, S.A. de C.V., por un total de US\$ 10 millones a una tasa de interés anual de 6.75%, con vencimiento a un año. Los recursos obtenidos se utilizaron para capital de trabajo.
- En diciembre de 2018, MINOSA celebró un contrato de crédito con garantía prendaria por tres años con Almacenadora Afirme S.A. de C.V. por US\$ 6 millones. Los recursos obtenidos fueron utilizados para cubrir necesidades de capital de trabajo. La tasa de interés del préstamo es de 13% anual y fue garantizado por equipos de AHMSA.

Perfil de la Deuda Financiera



CAPEX

Las inversiones de capital para el cuarto trimestre de 2018 fueron de US\$ 121.2 millones. Esta cifra incluye la aplicación a los resultados de los gastos de exploración minera erogados hasta la fecha. Las principales inversiones llevadas a cabo durante el período, incluyeron aquellas realizadas para la modernización y optimización de los procesos, así como actualizaciones tecnológicas y desarrollo de minas.

Composición Accionaria al Cierre del 4T18

Accionista	# Títulos	% participación
Grupo Acerero del Norte	302,325,250	64%
Consejeros y Directores	14,401,883	3%
Público Inversionista	154,750,627	33%

Acerca de AHMSA

AHMSA es el mayor productor de acero en México. La Compañía fue fundada en 1942 y comenzó operaciones en 1944. En diciembre de 1991, la empresa fue privatizada y Grupo Acerero del Norte, S.A. de C.V. (GAN) tomó el control. En diciembre de 1995, GAN incorporó a AHMSA las minas de mineral de hierro y de carbón con el propósito de convertir a AHMSA en un productor integrado de acero en México con una capacidad nominal de 3.8 millones de toneladas de acero líquido por año. A partir de 2007, desarrolla el proyecto Fénix, el más ambicioso programa de inversión de su historia y destinado a elevar en al menos 40% su capacidad instalada, para superar 5 millones de toneladas anuales de acero líquido con la incorporación de la tecnología de horno de arco eléctrico. Con los nuevos equipos, AHMSA amplía su gama de aceros y mayores especificaciones, a fin de ingresar a nuevos nichos de mercado.

En el 2018, participo con el 13% del mercado de acero a nivel nacional, el 24% del mercado nacional para productos planos y el 12% de las exportaciones mexicanas de productos terminados de acero. Tanto sus oficinas corporativas, como sus plantas siderúrgicas tienen un área de aproximadamente de 1,200 hectáreas y se encuentran localizadas en Monclova, Coahuila de Zaragoza, a 248 kilómetros de distancia con la frontera de Estados Unidos de América.

Declaración de Responsabilidad

La información contenida en esta presentación puede contener “proyecciones futuras” dentro de lo aplicable por la legislación del mercado de valores y la Ley de Reforma de Litigios Privados sobre Valores de 1995 de Estados Unidos (colectivamente “proyecciones futuras”) incluyendo entre otros, proyecciones de utilidades o pérdidas, planes y objetivos para futuras operaciones, productos o servicios, y proyecciones relacionadas con el desempeño económico a futuro. Ciertos factores pueden causar resultados que difieren materialmente de aquellos estimados en las proyecciones futuras, los cuales son referidos como “Factores de Riesgo” que AHMSA podría enfrentar, incluyendo: i) Riesgos Relacionados con La Suspensión de Pagos y Reestructuración de Deuda; ii) aumento de la competencia y pérdida de participación de mercado; iii) Cambios en la relación de AHMSA con sus Clientes y Proveedores; iv) incrementos en el costo de materias primas o interrupciones en el abastecimiento; v) caídas en, y volatilidad que afecten el precio mundial del acero; vii) Riesgos Relacionados con la terminación de Acuerdos de Libre Comercio, como NAFTA; vii) fluctuaciones del tipo de cambio; viii) riesgos inherentes al peligro natural de la minería ix) Riesgos de Huelgas o conflictos Laborales; x) Situación Económica en México, así como inestabilidad del tipo de cambio; xi) inexactitudes en los estimados de AHMSA de las reservas económicas de carbón; y xii) la dependencia de AHMSA de ciertas materias primas.

Las proyecciones financieras y operativas, así como las estimaciones de activos, se basan únicamente en los supuestos asumidos por AHMSA, que considera razonables basándose en la información que tiene AHMSA disponible a esa fecha. Todas las proyecciones y estimaciones están sujetas a un importante grado de incertidumbre, y no deben considerarse como predicciones o como una garantía del desempeño futuro real. La validez y exactitud de las proyecciones de AHMSA dependerán de acontecimientos futuros impredecibles, muchos de los cuales están fuera del control de AHMSA y por ello, no pueden garantizarse que lo asumido por AHMSA sea cierto o que sus resultados proyectados serán alcanzados.

Medidas Financieras - No-GAAP:

Esta presentación provee información respecto a UAFIRDA y UAFIRDA ajustada, UAFIRDA y UAFIRDA ajustada no son términos reconocidos o indicadores financieros bajo U.S. GAAP o IFRS y no proponen ser y no deben ser considerados como alternativas de utilidad neta, como se estipula en las bases de consolidación de IFRS, como indicadores del desempeño operativo de AHMSA o como recursos netos generados por actividades de operación o como medidas de liquidez de AHMSA. AHMSA incluye UAFIRDA y UAFIRDA Ajustado porque considera que dichos indicadores contribuyen al entendimiento del desempeño financiero de AHMSA y su habilidad para cumplir con sus obligaciones de capital y pago de intereses con respecto a su nivel de endeudamiento, así como para fondear los requerimientos de inversión de capital y capital de trabajo.

Declaración de Tipo de Cambio

Este documento incluye ciertas conversiones de tipo de cambio, de pesos mexicanos a dólares americanos, solo para la conveniencia del usuario. El tipo de cambio utilizado para el propósito de esta traducción es, para cuentas relacionadas con los Estados Financieros de Resultados y Flujo de Efectivo, el promedio del tipo de cambio oficial publicado por el Banco de México cada día durante el periodo de meses y/o años terminados, y el de cierre para las cuentas relacionadas al Balance General.

Balance General Consolidado (miles de US\$)

	Dic. 2018	Dic. 2017
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,768	84,976
Clientes, neto	282,232	227,710
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto	14,570	10,514
Otras cuentas por cobrar, neto	85,974	58,274
Inventarios, neto	478,929	366,770
Pagos anticipados	6,499	2,055
Total del Activo Circulante	887,973	750,298
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto	24,722	24,587
Otras cuentas por cobrar	2,784	4,495
Depósitos en garantía	54,302	44,675
Inversión en acciones de negocio conjunto y de asociadas	5,320	4,114
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,114,383	2,170,577
Activos intangibles, neto	159,435	168,936
Otros activos, neto	48,165	34,354
Total del Activo No Circulante	2,409,111	2,451,737
TOTAL DEL ACTIVO	3,297,084	3,202,035
PASIVO		
Pasivo financiero	180,479	237,325
Proveedores	533,724	442,759
Impuestos por pagar	70,190	81,230
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25,075	25,900
Pasivo Reestructura SP	419,669	0
Anticipos de clientes	77,859	120,669
Otras cuentas por pagar y provisiones	120,678	101,855
Total del pasivo circulante	1,427,674	1,009,738
Pasivo financiero	352,663	209,789
Pasivo reestructura SP	0	418,553
Beneficios a empleados por terminación y retiro	358,706	365,404
Otras cuentas por pagar y provisiones	13,954	17,258
Impuestos a la utilidad diferidos	158,928	173,290
Total del pasivo a largo plazo	884,251	1,184,294
TOTAL DEL PASIVO	2,311,925	2,194,032
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	693,235	691,391
Utilidades acumuladas	246,001	282,410
Otros conceptos del resultado integral	12,785	4,830
Total de la participación controladora	952,022	978,631
Participación no controladora	33,137	29,372
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE	985,159	1,008,003
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	3,297,084	3,202,035

Estado de Resultados Consolidado (miles de US\$)

	4T 2018	4T 2017
Ventas Netas	816,656	774,924
Costo de Ventas	813,330	756,185
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	3,327	18,739
Gastos de Administración y Venta	47,021	37,788
Otros Gastos, neto	(456)	15,829
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(43,238)	(34,877)
Gastos Financieros	32,868	26,372
Productos Financieros	(2,318)	(1,943)
Fluctuación cambiaria	10,808	17,461
Participación en Resultados de Negocio Conjunto y Asociado	(255)	(428)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(84,341)	(76,340)
Impuestos a la Utilidad	(18,446)	(25,731)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO CONSOLIDADA	(65,895)	(50,609)
UAFIRDA	9,896	35,601

Estado de Flujo de Efectivo (miles de US\$)

	Ene- Dic 2018	Ene-Dic 2017
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(25,824)	(132,381)
Depreciación y amortización	218,911	221,033
Participación en resultados de asociadas	(1,223)	(1,051)
Deterioro de los activos	1,165	0
Perdida en la venta de propiedades, plantas y equipo, neto	(13,807)	7,723
Utilidad en venta de acciones	0	(3,274)
Ingreso financiero	(6,903)	(5,690)
Previsión de cuentas incobrables	0	16,352
Ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria	9,922	(727)
Intereses financieros	105,217	84,354
	287,459	186,339
Clientes, neto	(60,724)	(94,419)
Cuentas por cobrar partes relacionadas, neto	(5,258)	42
Otras cuentas por cobrar corto y largo plazo, neto	(20,218)	(1,062)
Inventarios, neto	(110,061)	45,189
Pagos anticipados	(898)	6,018
Proveedores	110,540	127,045
Impuestos por pagar	(14,939)	(1,232)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(2,173)	3,838
Otras cuentas por pagar y provisiones	5,489	(24,778)
Anticipos de clientes	(42,449)	(24,954)
Obligaciones laborales por retiro, neto	(27,546)	(198)
Otras cuentas por pagar y provisiones a largo plazo	2,252	(179)
Impuestos a la utilidad recuperados (pagados)	(29,449)	(12,774)
Gastos financieros pagados	(21,595)	(17,312)
Productos financieros recibidos	6,635	5,720
	(210,394)	10,944
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	77,065	197,283
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(121,216)	(84,129)
Efectivo procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	17,238	3,634
Inversión en acciones de compañías asociadas		
Cobros por venta de acciones	780	1,584
Depósitos en garantía	(9,729)	(2,483)
Intereses recibidos	278	479
Otros activos	(3,398)	(5,725)
Compra de participación no controladora	0	0
Activos intangibles	(15,879)	(28,825)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(131,930)	(114,384)
Deuda financiera	300,509	137,156
Deuda financiera pagada	(237,154)	(132,435)
Intereses pagados	(52,652)	(42,380)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento	10,703	(37,660)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo,	(44,162)	45,240
Ajustes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(21,046)	(5,974)
Principio del periodo	84,976	45,710
Final del periodo	19,768	84,976

Balance General Consolidado (miles de PS\$)

	Dic. 2018	Dic. 2017
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	389,094	1,677,039
Clientes, neto	5,555,137	4,493,955
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto	286,787	207,495
Otras cuentas por cobrar, neto	1,692,221	1,150,059
Inventarios, neto	9,426,710	7,238,343
Pagos anticipados	127,927	40,547
Total del Activo Circulante	17,477,876	14,807,438
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto	486,595	485,236
Otras cuentas por cobrar	54,806	88,701
Depósitos en garantía	1,068,815	881,670
Inversión en acciones de negocio conjunto y de asociadas	104,717	81,200
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	41,617,198	42,837,197
Activos intangibles, neto	3,138,142	3,334,021
Otros activos, neto	948,020	677,982
Total del Activo No Circulante	47,418,293	48,386,008
TOTAL DEL ACTIVO	64,896,169	63,193,446
PASIVO		
Pasivo financiero	3,552,358	4,683,705
Proveedores	10,505,235	8,738,030
Impuestos por pagar	1,381,534	1,603,098
Cuentas por pagar a partes relacionadas	493,549	511,154
Pasivo Reestructura SP	8,260,310	0
Anticipos de clientes	1,532,490	2,381,449
Otras cuentas por pagar y provisiones	2,375,292	2,010,153
Total del pasivo circulante	28,100,768	19,927,588
Pasivo financiero	6,941,438	4,140,277
Pasivo reestructura SP	0	8,260,310
Beneficios a empleados por terminación y retiro	7,060,366	7,211,394
Otras cuentas por pagar y provisiones	274,648	340,597
Impuestos a la utilidad diferidos	3,128,165	3,419,939
Total del pasivo a largo plazo	17,404,617	23,372,518
TOTAL DEL PASIVO	45,505,385	43,300,106
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	13,644,882	13,644,882
Utilidades acumuladas	4,842,019	5,573,473
Otros conceptos del resultado integral	251,652	95,314
Total de la participación controladora	18,738,553	19,313,669
Participación no controladora	652,231	579,670
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE	19,390,784	19,893,340
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	64,896,169	63,193,446

Estado de Resultados Consolidado (miles de PS\$)

	4T 2018	4T 2017
Ventas Netas	16,177,940	14,668,882
Costo de Ventas	16,114,188	14,317,334
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	63,753	351,548
Gastos de Administración y Venta	931,541	713,553
Otros Gastos, neto	(9,061)	302,395
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(858,727)	(664,399)
Gastos Financieros	650,078	500,194
Productos Financieros	(45,512)	(36,802)
Fluctuación cambiaria	209,009	329,224
Participación en Resultados de Negocio Conjunto y Asociado	(5,092)	(8,156)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(1,667,210)	(1,448,860)
Impuestos a la Utilidad	(364,090)	(489,644)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO CONSOLIDADA	(1,303,119)	(959,215)
UAFIRDA	195,364	672,327

Estado de Flujo de Efectivo (miles de PS\$)

	Ene-Dic 2018	Ene-Dic 2017
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(540,846)	(2,487,522)
Depreciación y amortización	4,210,913	4,185,334
Participación en resultados de asociadas	(23,453)	(20,014)
Deterioro de los activos	20,489	0
Perdida en la venta de propiedades, plantas y equipo, neto	(265,580)	147,405
Utilidad en venta de acciones	0	(62,000)
Ingreso financiero	(132,974)	(109,366)
Previsión de cuentas incobrables	0	309,626
Ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria	195,208	(24,870)
Intereses financieros	2,025,841	1,595,197
	5,489,598	3,533,790
Cientes, neto	(1,168,065)	(1,787,852)
Cuentas por cobrar partes relacionadas, neto	(101,140)	790
Otras cuentas por cobrar corto y largo plazo, neto	(388,912)	(20,100)
Inventarios, neto	(2,117,109)	855,660
Pagos anticipados	(17,265)	113,962
Proveedores	2,126,313	2,405,629
Impuestos por pagar	(287,358)	(23,328)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(41,807)	72,672
Otras cuentas por pagar y provisiones	105,584	(469,170)
Anticipos de clientes	(816,529)	(472,511)
Obligaciones laborales por retiro, neto	(529,869)	(3,750)
Otras cuentas por pagar y provisiones a largo plazo	43,313	(3,386)
Impuestos a la utilidad recuperados (pagados)	(566,470)	(241,884)
Gastos financieros pagados	(415,395)	(327,808)
Productos financieros recibidos	127,363	108,307
	(4,047,073)	207,231
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,442,525	3,741,021
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,331,672)	(1,593,008)
Efectivo procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	331,579	68,815
Dividendos de compañías asociadas	0	20,052
Inversión en acciones de compañías asociadas	(64)	409
Cobros por venta de acciones	15,000	30,000
Depósitos en garantía	(187,145)	(47,015)
Intereses recibidos	5,338	9,078
Otros activos	(65,365)	(108,410)
Activos intangibles	(305,436)	(545,810)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,537,765)	(2,165,889)
Deuda financiera	5,780,504	2,597,081
Deuda financiera pagada	(4,561,818)	(2,507,694)
Intereses pagados	(1,012,800)	(802,487)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	205,886	(713,100)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al inicio del periodo	(889,354)	862,032
Ajustes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(398,591)	(129,548)
Principio del periodo	1,677,039	944,556
Final del periodo	389,094	1,677,040