El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general Nº 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros).

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

El análisis razonado correspondiente a los estados financieros consolidados intermedios comprende los estados financieros de Nibsa S.A. Matriz y sus filiales Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. y Distribuidora El Alcázar S.A.

Sobre todas estas sociedades filiales, antes indicadas, la Sociedad Matriz tiene el poder de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades, por cuanto Nibsa S.A. tiene el 99,5% de propiedad del patrimonio de Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. y de Distribuidora El Alcázar S.A.

1. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

a) EL EBITDA del primer trimestre de 2019, fue negativo en M$ 152.249.
Este EBITDA disminuyó en M$ 237.099 (279,04%), en relación con el EBITDA de igual periodo del año 2018 (M$ 84.850), producto principalmente de otras pérdidas operacionales que se generaron en el primer trimestre de 2019, por un monto neto de M$ 225.244, que corresponden principalmente a provisiones por deterioro de activos.

b) El resultado consolidado al 31 de marzo de 2019, fue una pérdida de M$90.738, versus una pérdida de M$7.543 en igual periodo del año anterior.

c) Dado los cambios en el giro del negocio de la Sociedad Matriz NIBSA S.A., durante el primer trimestre de 2019, se modificó el criterio de presentación de los gastos por depreciación del ejercicio e insumos básicos. En el ejercicio 2019, dichos gastos se presentan formando parte de los Gastos de Administración. Durante el ejercicio 2018, dichos gastos formaban parte del costo de venta de los productos fabricados.

2. RESUMEN DE GESTION

- **ANALISIS DEL PERIODO**

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados al 31 de marzo de 2019, presentan una disminución de un 26,2% (M$714.210) respecto a igual periodo del año 2018, que se explica en primera instancia por que en el primer trimestre de 2018, los ingresos por actividades ordinarias consideraban en la consolidación, los ingresos de Tavira Medición S.A. (en ese momento filial de NIBSA S.A.) por un monto de M$369.676. Por otra parte, durante el primer trimestre de 2019, las ventas nacionales de la Sociedad Matriz disminuyeron en M$ 374.510 y las exportaciones en M$ 41.907.

La disminución de las ventas nacionales en el primer trimestre de 2019, afectan principalmente a la línea "gasfitería" cuya venta tuvo una caída de M$ 234.893 y a la línea de "productos industriales" cuya venta cayó en M$ 82.261, en relación con igual periodo de 2018.

Los costos de ventas consolidados al 31 de marzo de 2019, presentan una disminución de un 40,7% (M$ 828.255) respecto a igual periodo del año 2018, que se explica inicialmente, porque en 2018 los costos de venta de Tavira Medición S.A., que ascendían a M$ 339.662, se presentaban consolidados. Y por otra parte, los costos disminuyeron por la caída de las ventas de la Sociedad Matriz, indicada en el párrafo anterior, y por la disminución de costos asociada a los cambios de presentación, que en 2019 se realizó de la depreciación (M$ 23.491) y de los gastos de insumos básicos (M$ 29.288), que actualmente se presentan como gastos de administración.

Los gastos de administración consolidados al 31 de marzo de 2019, presentan un aumento de un 20,3% (M$ 68.118) con respecto a igual periodo del año 2018, que se explica principalmente por un aumento del gasto por indemnización por años de servicio (M$ 26.254); por los gastos de la depreciación del periodo (M$ 23.491) y los gastos de insumos básicos (M$ 29.288), que a contar del año 2019 se presenta como gasto de administración (ver nota 1 c.), compensado con la disminución del gasto por remuneraciones (M$ 10.530), que se explica por la disminución de la dotación de personal administrativo, al reconvertirse la sociedad Matriz en comercializadora de productos importados.

Los costos de distribución consolidados al 31 de marzo de 2019, aumentaron en un 4% (M$ 13.981), respecto a igual periodo del año 2018, principalmente por un aumento de los gastos de retail de la Sociedad Matriz ($ 17.547), compensados por una disminución de las remuneraciones del personal de ventas (M$11.647), que se explica por la racionalización de la dotación de personal destinado principalmente a la promoción en tiendas del retail.

Por otra parte, las "otras pérdidas operacionales", al 31 de marzo de 2019 presentan un saldo de M$ 225.244, que se explican principalmente por una provisión de deterioro de los "activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta", que la Sociedad Matriz reconoció al cierre del mes de marzo de 2019, por un monto de M$ 230.340.

A nivel de resultados no operacionales, la variación más significativa se da a nivel de diferencia de cambio que al 31 de marzo de 2019 generó una utilidad de M$ 64.098 (M$1.433 de utilidad en el mismo periodo del año 2018), debido principalmente a la variación presentada por el dólar americano, que tuvo un impacto relevante en la disminución de pasivos financieros en moneda extranjera, de la sociedad Matriz.

El resultado del periodo al 31 de marzo de 2019, presenta una pérdida antes de impuestos de M$ 140.015, lo que origina que el impuesto a las ganancias varíe positivamente en M$ 44.651 respecto a igual periodo del año de 2018.

- **ANALISIS COMPORATIVO DE RESULTADOS (I TRIMESTRE 2019 VERSUS 2018)**

En el siguiente cuadro se observa la comparación de los resultados, del primer trimestre de 2019 respecto igual trimestre de 2018:

Comparativo de Resultados 2019 v/s 2018	2019	2018	
M$	**IT**	**IT**	**Var %**
Ingresos de actividades ordinarias	2.010.767	2.724.977	-26,2%
Costo de ventas	(1.207.683)	(2.035.938)	-40,7%
Ganancia bruta	**803.084**	**689.039**	**16,6%**
Otros ingresos	14.120	4.672	202,2%
Costos de distribución	(363.621)	(349.640)	4,0%
Gasto de administración	(404.079)	(335.961)	20,3%
Otras pérdidas	(225.244)	0	0,0%
Resultado Operacional	**(175.740)**	**8.110**	**-2267,0%**
Otras ganancias (pérdidas) no operacionales	35.725	(20.279)	-276,2%
Pérdida antes de impuesto	**(140.015)**	**(12.169)**	**1050,6%**
Beneficio por impuestos a las ganancias	49.277	4.626	965,2%
Pérdida	**(90.738)**	**(7.543)**	**1102,9%**
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(90.664)	(2.616)	3365,7%
Ganancia (Pérdida) atribuible a paticipaciones no controladoras	(74)	(4.927)	-98,5%
Pérdida	**(90.738)**	**(7.543)**	**1102,9%**
EBITDA	**(152.249)**	**84.850**	**-279,4%**

Como se observa en el cuadro precedente, el primer trimestre del año 2019, se ve afectado negativamente por otras pérdidas operacionales por M$ 225.244, que se explican principalmente por una provisión de deterioro de los "activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta", que la Sociedad Matriz reconoció al cierre del mes de marzo de 2019, por un monto de M$ 230.340.

3. INDICES DE LIQUIDEZ

3.01. INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	31-03-2019	31-12-18
Índice	3,3	2,7

Este índice al 31 de marzo de 2019 presenta una mejora respecto al valor presentado en igual periodo de 2018, debido a la disminución de un 26,4% (M$ 955.570) mostrado por los pasivos corrientes versus una disminución de los activos corrientes en un 11,7% (M$ 1.155.933).

La disminución del pasivo corriente se debe principalmente a la disminución de las "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" de un 51,7% (M$ 576.558) y a la disminución de "Otros pasivos financieros corrientes" de un 16,6% (M$ 325.933), correspondientes a cartas de créditos negociadas, abiertas por la Sociedad Matriz para financiar importaciones de mercaderías.

Los activos corrientes a su vez, disminuyen principalmente su saldo respecto a diciembre de 2018, debido a la disminución del "efectivo y equivalente al efectivo" de un 7,5% (M$ 248.209), a la disminución de las "cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes" de un 23,6% (M$ 462.606) y a la disminución de los "inventarios corrientes" de un 5,5% (M$ 226.482).

3.02.	**INDICE ACIDO**	**31-03-2019**	**31-12-18**
	Índice	1,82	1,60

Este índice en marzo de 2019 presenta un leve aumento respecto a diciembre de 2018, debido a que el activo corriente neto de inventarios, utilizado para el índice de liquidez ácido, presentó una disminución de un 16,1% (M$ 929.451) y los pasivos corrientes presentaron una disminución de un 26,4% (M$ 955.570), según lo explicado en el índice de liquidez corriente.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de los inventarios que mantiene la Sociedad Matriz en el total de los activos corrientes, asciende a un 44,6% y 41,7% al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Cabe mencionar que si determinamos el índice acido, sin considerar los "activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta", los valores al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, serían de 1,75 y 1,48, respectivamente.

3.03.	**CAPITAL DE TRABAJO**	**31-03-2019**	**31-12-18**
	Capital de Trabajo M$	6.088.793	6.289.156

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos con que la Empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa una disminución respecto al 31 de diciembre de 2018 de M$200.363 (3,2%).

No obstante lo anterior, la Sociedad Matriz puede hacer frente a sus compromisos corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos corrientes tienen menor liquidez.

3.04.	**ROTACION DE CUENTAS**	**31-03-2019**	**31-12-18**
	Período promedio de Cobranza (días)	67	73
	Período promedio de Pago (días)	105	96

El período promedio de cobranza a marzo de 2019, presenta una variación respecto de diciembre de 2018, de 6 días. Esto principalmente se debe al aumento de cobros anticipados a clientes nacionales.

El período promedio de pago a marzo 2019 aumentó en 9 días respecto a diciembre de 2018. Esta situación se explica principalmente por el aumento de las operaciones con proveedores del exterior, que se financian con plazo de pago promedio de entre 90 y 120 días; y a la disminución de transacciones con proveedores nacionales, cuyo plazo de pago promedio es 30 días.

3.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	**31-03-2019**	**31-12-18**
Razón de Endeudamiento	0,45	0,55

Este índice a marzo de 2019 presenta una mejora respecto a diciembre de 2018, explicado principalmente por la disminución de los pasivos de la Sociedad en M$ 1.089.628 (18,7%). Los pasivos que principalmente disminuyen durante el primer trimestre de 2019, son los “otros pasivos financieros corrientes” que corresponden a cartas de crédito destinadas a operaciones de importación y “las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes”, que corresponden principalmente a operaciones con crédito directo, con proveedores del exterior.

3.06. RELACIONES RESPECTO AL PASIVO

	31-03-2019	**31-12-18**
Relación Pasivo Corriente	56,3%	62,2%
Relación Pasivo No Corriente	43,7%	37,8%

Se observa que a marzo de 2019 respecto a diciembre de 2018, la proporción del pasivo corriente y no corriente, en relación con el pasivo total, presenta una variación de 5,9 puntos porcentuales, debido a que los pasivos corrientes disminuyeron en M$ 955.570 (26,4%) y los pasivos no corrientes, disminuyeron en M$ 134.058 (6,1%).

El pasivo financiero no corriente, principalmente corresponde a los créditos de largo plazo, que la Sociedad Matriz mantiene con el Banco de Chile.

El Pasivo Financiero total representa el 51,9% de los pasivos de la Sociedad y aumentó entre marzo de 2019 y diciembre de 2018, un 2,9%.

La relación del Pasivo Financiero Corriente y No corriente, respecto al Pasivo Financiero Total, es la siguiente:

	31-03-2019	31-12-18
Relación Pasivo Financiero Corriente	66,6%	68,7%
Relación Pasivo Financiero No Corriente	33,4%	31,3%

3.07. TOTAL DE ACTIVOS

El análisis comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-03-2019	31-12-18
Activos (M$)	15.289.531	16.490.136

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Mar-19 con relación a:		Dic-18
Activo Corriente	Disminuyó	11,7%
Activo No Corriente	Disminuyó	0,7%

3.08. RESULTADO DEL PERIODO

	31-03-2019	31-03-2018
Pérdida del Periodo (M$)	90.738	7.543

La Pérdida del Periodo terminado al 31 de marzo de 2019, presenta respecto a igual fecha en 2018, un deterioro de M$ 83.195.

4. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-03-2019	31-03-18
4.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del periodo /Ing. Act. Ordinarias)	-4,51%	-0,28%

4.02. Sobre Activos (Resultado anual. del periodo/Tot. de Activos)	-2,37%	-0,18%
4.03. Sobre el Patrimonio (Resultado anual. del periodo /Patrimonio)	-3,44%	-0,28%

5. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad no cuenta con información que permita realizar estimaciones sobre la participación de mercado, dado que las empresas de la competencia son sociedades que no entregan información de sus resultados en forma pública al mercado.

6. ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

	Mar-19 M$	**Mar-18 M$**
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de la Operación	138.327	169.379
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de Inversión	(5.542)	4.158
Flujo de Efectivo neto procedente de actividades de Financiación	(368.223)	(79.109)
Aumento (disminución) del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(235.438)	94.428
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(12.771)	(9.556)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	3.326.932	1.888.433
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	3.078.723	1.973.305

La disminución neta en el efectivo arrojó un saldo de M$ 235.438, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo de M$ 138.327, principalmente por cobros procedentes de ventas por M$ 2.656.438, contrarrestados por pagos a proveedores por M$ 2.084.480, pagos de remuneraciones por M$ 344.248, otros pagos por actividades de la operación por M$ 73.273 y pagos por primas derivadas de pólizas suscritas por M$ 8.625.

El flujo neto positivo de las actividades de la operación al 31 de marzo de 2019, es menor que el flujo de la operación alcanzado en igual periodo de 2018, debido principalmente a que en el primer trimestre de 2019, los cobros procedentes de ventas disminuyeron en M$36.979, los pagos a proveedores aumentaron en M$ 596.145 y los pagos de remuneraciones disminuyeron en M$393.224.

El flujo neto negativo procedente de actividades de inversión alcanza los M$ 5.542, producto principalmente de la utilización del efectivo en compras de activos fijos. En igual periodo de 2018, la Sociedad invirtió solamente M$ 2.881 por este concepto.

El flujo neto de financiación arrojó una utilización de financiamiento de M$ 368.223, producto del importe procedente de operaciones de corto plazo por M$ 853.441, utilizadas para financiar capital de trabajo y cancelar cartas de crédito utilizadas para el financiamiento de importaciones, compensado con el reembolso de préstamos por M$ 1.202.183, intereses pagados por M$ 16.945 y otras salidas de efectivo, clasificados como actividades de financiación por M$ 2.536.