

Publicación de Resultados

3T2020



Padtec Holding S.A.
12 de noviembre de 2020

Padtec

Relación con Inversores

ri@padtec.com.br
+55 21 3206-9204

padtec.com



Publicación de Resultados 3T2020

Campinas, SP, 12 de noviembre de 2020. Padtec Holding SA (B3: PDTC3) (“Padtec Holding” o “Compañía”), presenta hoy sus resultados para el tercer trimestre de 2020 (“3T20”), de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y con la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). La información trimestral auditada de la Compañía del 3T20 considera la participación del 34,16% que tenía en Padtec SA (“Padtec”) hasta el 31 de mayo de 2020, cuyos resultados se reflejan por el método de participación y el 100,00% el 1 de junio de 2020 y, por tanto, totalmente consolidado desde esa fecha.

Con el propósito de una mejor comparación con los trimestres anteriores, la Compañía presenta en este informe información proforma, considerando a Padtec como su subsidiaria de propiedad absoluta desde enero de 2019.

- **Padtec: para un mundo inteligente conectado**

A lo largo de su trayectoria, Padtec siempre se ha enfocado en la mejora continua de sus productos y servicios, con el fin de ofrecer soluciones con un alto nivel de contenido tecnológico, capaces de contribuir positivamente al negocio de sus clientes.

El sector tecnológico, uno de los menos afectados por la crisis global desencadenada por la pandemia COVID-19, sigue acalorado, lo que demuestra que el mercado aún necesita más infraestructura de red y banda ancha, y que las telecomunicaciones y la conectividad son cada vez más fundamentales.

Y si por un lado COVID-19 se traduce en un agente de transformación digital, contribuyendo al incremento de las ventas de Padtec en este trimestre y requiriendo que la Compañía esté preparada para nuevas entregas, por otro lado, evidencia brechas de conectividad y una mayor demanda de conexión (mejor velocidad y más capacidad de transmisión de datos), que requiere inversiones adicionales por parte de *jugadores* de esa industria. La transformación digital se evidencia en el creciente incremento en la participación de los proveedores regionales de servicios de internet (ISPs) en este ecosistema, los cuales son de fundamental importancia en la provisión de banda ancha a las ciudades más pequeñas y regiones menos desarrolladas del país, las cuales no siempre son adecuadamente atendidas por grandes operadores. Actualmente, hay alrededor de siete mil proveedores de Internet en el país y, según datos de la Encuesta de Hogares de TIC 2019, realizada por el Comité Directivo de Internet en Brasil, alrededor del 26% de la población brasileña aún no tiene acceso a Internet.

Los sistemas de transporte óptico de Padtec utilizan tecnología DWDM (*Dense Wavelength Division Multiplexing*), que permite la transmisión de muy alta capacidad de tráfico por el mismo par de fibras con una excelente relación costo/beneficio. Un análisis realizado por la Compañía encontró una reducción en el costo por gigabit transmitido en aproximadamente 34 veces y en el consumo de energía por gigabit en 25 veces en los últimos 16 años.

Además de los equipos DWDM, Padtec ofrece a sus clientes la prestación de servicios de soporte para la operación y mantenimiento de redes que demandan mayor experiencia en sistemas de comunicación óptica y mano de obra mejor calificada, internamente denominados “Servicios Premium”. Una de las principales ventajas competitivas de la Compañía es el nivel de servicio que ofrece a sus clientes: técnicos especializados distribuidos en más de 35 centros de mantenimiento ubicados en todo Brasil, Argentina y Colombia, lo que contribuye a un menor tiempo para atender las demandas de sus clientes.

Para el futuro cercano, la tecnología de quinta generación (5G) de servicios móviles es otro factor que impulsará la demanda de más banda ancha y, en consecuencia, de infraestructuras de red más robustas.

En agosto, la participada Padtec fue sometida a una auditoría externa de la supervisión de su Sistema de Gestión de Calidad (SGC), realizada de forma virtual, que derivó en la recomendación de mantener su certificación ISO 9001 hasta el 2T2022. Es importante señalar que se utilizan metodologías ágiles modernas en los procesos de desarrollo de nuevas tecnologías y productos, lo que permite a Padtec adaptarse rápidamente a las demandas del mercado de redes ópticas, que está en constante evolución.

- **Los impactos de la pandemia en Padtec**

Padtec Holding monitorea y evalúa constantemente el impacto de Covid-19 en sus actividades operativas y en su patrimonio y posición financiera y concluyó que no hubo efectos materiales en sus resultados del 3T2020. Sin embargo, el resultado de la pandemia y sus impactos macroeconómicos, especialmente en lo que respecta a la retracción de la actividad económica, pueden tener un impacto negativo en la Compañía.

Entre las medidas adoptadas para mitigar los posibles riesgos e impactos de la pandemia, se encuentra el mantenimiento de *home office* para las áreas administrativa, comercial y tecnológica (investigación y desarrollo) hasta fines de enero de 2021, lo que también termina protegiendo a aquellos empleados destinados a actividades operativas que requieran su presencia en las instalaciones de la Compañía y/o clientes. Como resultado de la experiencia con el trabajo remoto a tiempo completo, la Compañía decidió adoptar, a partir de febrero de 2021, la práctica de *home office* durante al menos tres días a la semana.

Tanto el riesgo de incumplimiento por parte de los clientes como las condiciones de entrega y pago de los proveedores internacionales de materias primas están siendo monitoreados de cerca, y hasta el final del tercer trimestre no hubo registro de impactos para la Compañía. Sin embargo, a pesar de todos los esfuerzos con los principales proveedores y el fortalecimiento de la estructura de stock local de insumos estratégicos, se pueden presentar problemas de abastecimiento en relación con el suministro de ciertos insumos. La Compañía está trabajando intensamente con sus socios, buscando minimizar cualquier impacto.

- **Desempeño 3T2020**

Ingresos operativos

En el 3T2020, los ingresos operativos brutos fueron R\$ 84,8 millones, totalizando R\$ 210,4 millones entre enero y septiembre de 2020 (9M2020).

En comparación con el 1T2020, los ingresos operativos brutos crecieron 8.0%, con mayores ventas en ambas líneas de negocio. Las ventas de equipos DWDM corresponden al 86.0% y los Servicios Premium al 14.0% de los ingresos registrados en el trimestre.

En la comparación entre los 9M2020 y los 9M2019, sin tener en cuenta los valores derivados de la unidad de negocio Submarine Systems en 2019, que se vendió, los ingresos aumentaron un 21,1% y las ventas a ISP aumentaron un 22,1%. en el periodo. La Compañía está bien posicionada en este segmento de mercado y ha ido ganando nuevos clientes en el mercado de banda ancha fija. El número total de clientes activos en 2020 hasta el mes de septiembre creció alrededor de un 34% en comparación con el mismo período de 2019.

R\$ mil	INGRESOS OPERATIVOS BRUTOS								3T2020 x 3T2019			3T2020 x 9M2020 x 9M2019		
	1T2019	2T2019	3T2019	9M2019	1T2020	2T2020	3T2020	9M2020	3T2019	2T2020	9M2019	3T2019	2T2020	9M2019
DWDM	33.812	60.253	44.075	138.140	49.873	52.040	72.695	174.608	64,9%	39,7%	26,4%			
Servicios Premium	11.528	12.502	11.579	35.609	11.602	12.136	12.082	35.820	4,3%	-0,4%	0,6%			
Submarine Systems	4.072	2.908	41	7.021	-	-	-	-	-	-	-			
Ingresos Totales	49.412	75.663	55.695	180.770	61.475	64.176	84.777	210.428	52,2%	32,1%	16,4%			

Costo de los productos vendidos y los servicios prestados

La Compañía tiene como política desarrollar una relación continua con sus proveedores, desde la etapa inicial de desarrollo de la solución técnica hasta su entrega, con el objetivo de establecer alianzas sólidas y una cadena de suministro comprometida con sus necesidades, con respecto a la legislación vigente, de manera ética y transparente. Aproximadamente el 60% de los insumos de Padtec son de origen importado y, por lo tanto, están sujetos a variaciones cambiarias. Para los insumos nacionales, la volatilidad de precios observada es menor, ya que los ajustes suelen ser anuales.

En el 3T2020, los costos de productos vendidos y servicios prestados totalizaron R\$ 40,3 millones, 22,0% superiores al trimestre anterior debido a los mayores ingresos realizados en este trimestre, la apreciación de la moneda estadounidense frente al Real así como el fin del plazo de reducción de horas y salarios de los empleados de acuerdo con la MP 936. Entre los meses de enero y septiembre de 2020 y 2019, estos costos se mantuvieron estables.

R\$ mil	Costo de los Productos Vendidos y los Servicios Prestados								3T2020 x 3T2019			3T2020 x 9M2020 x 9M2019		
	1T2019	2T2019	3T2019	9M2019	1T2020	2T2020	3T2020	9M2020	3T2019	2T2020	9M2019	3T2019	2T2020	9M2019
Material	(11.747)	(23.180)	(16.146)	(51.073)	(19.878)	(18.987)	(24.366)	(63.231)	50,9%	28,3%	23,8%			
Mano de obra	(10.369)	(9.009)	(9.838)	(29.216)	(9.397)	(7.568)	(8.337)	(25.302)	-15,3%	10,2%	-13,4%			
Costos generales de fabricación	(10.559)	(9.755)	(8.257)	(28.572)	(6.673)	(6.489)	(7.599)	(20.761)	-8,0%	17,1%	-27,3%			
Total	(32.675)	(41.944)	(34.241)	(108.861)	(35.948)	(33.044)	(40.302)	(109.294)	17,7%	22,0%	0,4%			

Gastos operativos / ingresos

El cierre del período de reducción de horas y salarios de los empleados de acuerdo con la MP 936, mencionado anteriormente, y su consecuente impacto en los gastos de personal, explica el incremento entre el 3T2020 y el 2T2020 en estas líneas.

En el 3T2020, los gastos de administración totalizaron R\$ 5,9 millones en el 2T2020, un aumento de R\$ 1,4 millones en comparación con el trimestre anterior. Para el período de nueve meses, estos gastos se mantuvieron estables en la comparación entre los años 2020 y 2019.

Los gastos de comercialización fueron de R\$ 5,5 millones, 18,8% superiores a los del 2T2020. Entre enero y septiembre de 2020, los gastos comerciales totalizaron R\$ 15,3 millones, una reducción del 9,2% con respecto al mismo período de 2019, principalmente por menores gastos de viaje en 2020 por la pandemia y menores gastos de envío de productos vendidos por la Compañía debido al cambio en la logística utilizada.

Los gastos de investigación y desarrollo totalizaron R\$ 7,4 millones, un aumento del 33,2% con respecto al 2T2020. Las inversiones realizadas en las líneas de productos de la Compañía impactaron estos gastos. Para el período de nueve meses, estos gastos crecieron 5.0% entre 2019 y 2020.

En el 3T2020, la Compañía recibió montos de uno de sus clientes que fueron provisionados como pérdidas, contribuyendo positivamente a sus otros ingresos operativos.

Resultado financiero

El resultado financiero del 3T2020 estuvo compuesto por ingresos financieros de R\$ 3,3 millones y gastos financieros de R\$ 4,4 millones, presentando un resultado financiero negativo de R\$ 1,2 millones.

En julio, la Compañía realizó pagos a varios proveedores extranjeros, beneficiándose de un tipo de cambio más favorable (que cerró en R\$ 5,20) y reduciendo así el saldo de esa cuenta en ese mes. Esto terminó contribuyendo a una mejora en el resultado financiero neto del 3T2020 con respecto al trimestre anterior.

En los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020, el resultado financiero neto fue de R\$ 6,1 millones negativos.

Resultado del período

La utilidad neta de la Compañía en el 3T2020 totalizó R\$ 7,8 millones y alcanzó R\$ 8,4 millones entre enero y septiembre de 2020.

EBITDA gerencial

	EBITDA Gerencial Pro-Forma									
	1T19	2T19	3T19	4T19	9M19	2019	1T20	2T20	3T20	9M20
Conciliación de Utilidad Neta y EBITDA										
Utilidad Neta	2.359	4.828	5.681	(1.165)	12.868	11.703	(821)	1.454	7.801	8.434
Depreciación y amortización	1.243	1.308	1.308	1.409	3.859	5.268	2.874	2.681	2.967	8.522
Resultado financiero	4.637	1.217	1.435	1.532	7.289	8.821	2.256	2.621	1.143	6.020
Impuesto Sobre la Renta y Contribución So	1.662	(1.854)	1.686	(3.193)	1.494	(1.699)	1.864	(888)	(572)	403
Ajuste al valor presente	692	-	-	-	692	692	-	-	-	-
Efecto de las unidades de negocio de venta	(17.531)	-	(7.609)	471	(25.140)	(24.669)	(7.423)	-	-	(7.423)
EBITDA gerencial	(6.938)	5.498	2.501	(946)	1.062	116	(1.250)	5.867	11.339	15.957
MARGEN EBITDA gerencial	-16,8%	8,4%	5,4%	-1,4%	0,7%	0,1%	-2,4%	11,5%	17,9%	9,6%

El EBITDA gerencial corresponde a la utilidad neta, más los impuestos sobre la renta y las contribuciones sociales, los gastos de depreciación y amortización y los resultados financieros. A partir de esta cifra, se descontaron los efectos no recurrentes de las ventas de las unidades de negocio OTN Switch y Submarine Systems realizadas en 2019 y el ajuste al valor presente de las operaciones de financiación de ventas con base

en el principio de asignación de crédito asignado, que dejó de existir a partir de 1T2019 debido a la reducción del ciclo financiero de recepción de estas ventas.

Padtec cree que el EBITDA es un parámetro importante para los inversores, ya que proporciona información relevante sobre los resultados operativos y de rentabilidad.

El EBITDA Gerencial alcanzó R\$ 11,4 millones en el 3T2020, con un margen de EBITDA Gerencial de 17,9%. En 9M2020, el EBITDA Gerencial fue de R\$ 16,0 millones, con un margen EBITDA Gerencial de 9,6%.

Endeudamiento y efectivo

La Compañía cerró el 3T2020 con préstamos y financiamientos por valor de R\$ 79,4 millones, que comprenden recursos del Banco deBrasil, Banco Itaú, Banco Safra y Banco Daycoval, además de líneas de crédito tomadas con BNDES (FINEM) y con FINEP. Entre junio y septiembre de 2020, se pagaron intereses y capital sobre préstamos de R\$ 7,7 millones y se levantaron R\$ 10,0 millones en una nueva deuda, lo que explica el aumento del endeudamiento en relación con la posición en junio de 2020. Los fondos recaudados se utilizan para reforzar el capital de trabajo de la Compañía y a fines de septiembre de 2020 el costo promedio de financiamiento fue del 7.2% anual.

Los montos disponibles en efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del trimestre totalizan R\$ 50,1 millones y las inversiones financieras en garantía, R\$ 19,3 millones, totalizando R\$ 69,4 millones.

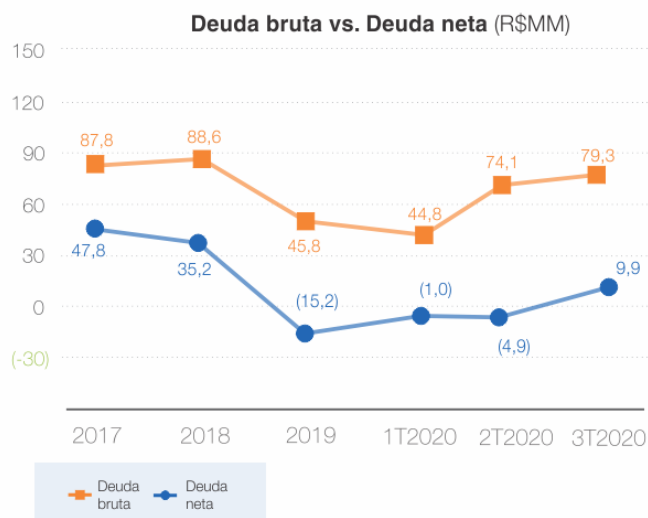
Los montos destinados a inversiones financieras en garantía corresponden a inversiones realizadas en un Certificado de Depósito Bancario (CDB) de Banco Safra, garante de la carta fianza, que a su vez garantiza la deuda contraída con BNDES, en cuotas del fondo FIC FIDC OSHER, cuyo propósito es financiar a los clientes y pagar anticipadamente sus cuentas por cobrar y en el CDB de Banco Bradesco, parte utilizada como seguro de garantía judicial y parte para garantizar la deuda con FINEP.

R\$ mil				POSICIÓN CONSOLIDADO PRÓ-FORMA	
Modalidad	Pacto Acordado	Vencimientos	Garantía	30/09/20	31/12/19
<i>Moneda Nacional</i>					
Capital de Trabajo - Banco do Brasil	CDI + 3,50% a 5,00% por año	de 10/05/19 a 10/04/22	-	26.836	-
Capital de Trabajo - Banco do Brasil	CDI + 3,50% a 6,50% por año	de 10/08/17 a 10/04/22	-	-	14.061
Capital de Trabajo - Itaú	CDI + 2,50% por año	de 29/02/16 a 30/07/21	-	15.107	22.619
Capital de Trabajo - Safra	CDI + 5,53% por año	de 26/04/21 a 24/09/24	Cuentas por cobrar	10.019	-
Capital de Trabajo - Daycoval	10,08% a 14,02% por año	de 29/06/20 a 29/06/22	-	15.004	-
				79.354	45.815
Corriente				46.289	23.927
No corriente				33.065	21.888
				79.354	45.815

Calendario por Año de Vencimiento - R\$ mil							
2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 em adelante	total
17.538	36.232	16.967	3.480	2.457	374	2.306	79.354

Desde el endeudamiento hasta finales de septiembre de 2020, R\$ 79,4 millones, 58% (R\$ 46,3 millones) corresponden a obligaciones de corto plazo y 42% (R\$ 33,1 millones) a obligaciones de largo plazo.

En el 3T2020, la deuda neta fue de R\$ 9,9 millones, la razón deuda neta / EBITDA gerencial fue de 0,62x y la razón deuda neta / patrimonio fue de 0,10.



(1) Considera Ideiasnet S.A. desde 1/6/20.

Parte de la deuda contraída por la Compañía en 2020 se justifica por la necesidad de financiar a clientes (principalmente ISP de menor tamaño) que no pudieron obtener sus propias líneas de crédito en las modalidades de financiamiento existentes debido a su tamaño y al peor escenario por el COVID-19. Este hecho se demuestra mediante el análisis de la evolución de los importes registrados en las Cuentas por Cobrar a los Clientes de la Compañía:



En octubre, la Compañía realizó un nuevo financiamiento con FINEP, por el monto de R\$ 6,4 millones indexado a TR + 2,8% anual y vencimiento en 2040, que se sumará a los recursos destinados a inversiones en nuevos productos y tecnologías.

Co-obligaciones

Con el fin de facilitar la adquisición de sus productos y servicios de implantación por parte de clientes que no tienen acceso directo a las líneas de financiamiento disponibles en el mercado, Padtec realiza operaciones financieras de proveedores y en un fondo de inversión de derechos de crédito (FIDC).

Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía había registrado transacciones de esta naturaleza en su balance por el monto de R\$ 44,5 millones, entregadas como garantía de financiamiento tomado por algunos de sus clientes. Aproximadamente el 79% de estas obligaciones son a corto plazo (21% a largo plazo) y la anotación correspondiente a estos asientos se registra en el activo circulante y el activo no circulante.

Las operaciones de los proveedores ascienden a R\$ 41 millones y consisten en el otorgamiento de créditos mediante la firma de Acuerdos de Promesa de Financiamiento firmados entre instituciones financieras y clientes de Padtec, cuyos recursos se utilizan en la adquisición de productos y servicios para la implementación de la Compañía.

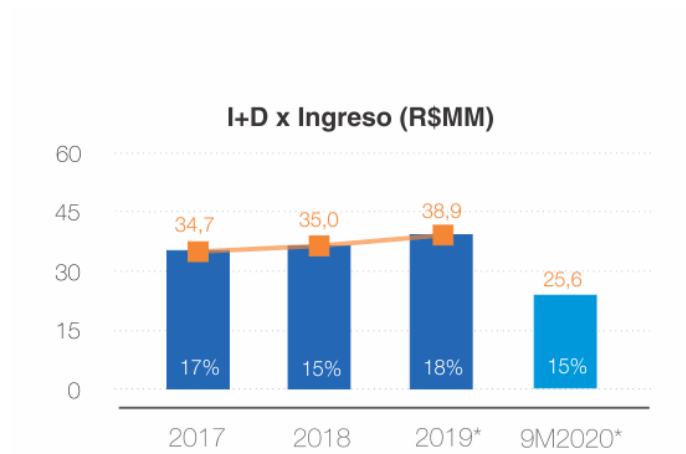
El FIDC, creado en octubre de 2019 y administrado por el Grupo Sifra, en el que Padtec tiene una participación del 25%, funciona de la misma manera y hasta el 3T2020 se otorgaron R\$ 5,2 millones.

Padtec lleva cerca de tres años realizando este tipo de operaciones y, con el objetivo de mitigar el riesgo crediticio de sus contrapartes, realiza un minucioso seguimiento con cada uno de sus clientes. La cartera está bien dispersa y los incumplimientos son cercanos a cero.

Inversiones

La tecnología de Padtec está en constante evolución, fruto de un intenso trabajo de investigación y desarrollo, permitiendo ofrecer a los clientes soluciones cada vez más compactas que permitan ampliar cientos de veces su capacidad de transmisión en fibras ópticas. Entre enero y septiembre de 2020, la Compañía invirtió aproximadamente R\$ 25,6 millones en Investigación y Desarrollo (incluidos gastos de I + D y montos asignados a activos intangibles).

A través de sus inversiones, Padtec busca: a) mantener su paridad tecnológica *vis a vis* competidores globales, b) ofrecer a sus clientes soluciones en productos y servicios más avanzados y robustos, con el objetivo de ser cada vez más competitivos, c) incrementar su portafolio de productos, d) expandir su liderazgo en el mercado brasileño, ye) expandir sus operaciones para los mercados internacionales.



Recientemente Padtec SA anunció el lanzamiento de su nueva generación de transpondedores de 800 Gb / sy 1.2 Tb / s, lo que se traduce en una solución con una muy alta capacidad de transmisión de datos (en distancias cortas, medias o largas) y cumple con latencia de aumento del tráfico y demanda de ancho de banda, no solo en las redes - terrestres y submarinas - de los operadores de servicios de comunicaciones sino también en las interconexiones entre centros de datos. Esta línea de productos ya ha sido adquirida por los clientes de Padtec, con buena aceptación y cumpliendo con las demandas de aplicación del mercado.

El desarrollo de esta nueva generación de transpondedores está en línea con el compromiso de la Compañía de invertir constantemente en la evolución de su línea de productos, brindando al mercado soluciones innovadoras y tecnología de punta en sistemas de comunicación óptica.

Una de las novedades técnicas de esta generación de transpondedores está en las interfaces de red más flexibles, que permiten una mejor adaptación de los canales ópticos a las exigencias de rendimiento y expansión de la red. Además, la solución también es adecuada para aplicaciones de canal libre en redes ópticas de terceros (*Longitud de onda alienígena*). Sus dimensiones (solo 1U de alto y 300 mm de profundidad) cumplen con el estándar de racks en entornos de centros de datos y, también, de estaciones de telecomunicaciones para aplicaciones en redes metropolitanas, redes ópticas terrestres y sistemas submarinos de operadores y proveedores de servicios de Internet.

Para los próximos años, la Compañía planea mantener su enfoque en el desarrollo de tecnología de punta, con alto contenido nacional, para aplicaciones en redes terrestres, para expandir su liderazgo en el mercado brasileño e incrementar su presencia internacional. De esta manera, podrá ofrecer soluciones en productos y servicios más avanzados y robustos, cada vez más competitivos.

Demostración de Resultados - Posición Consolidada Pro-Forma

(En miles de Reales)

	Posición Consolidada Pro-Forma			
	1T20	2T20	3T20	9M20
Ingresos operativos brutos	61.475	64.179	84.778	202.992
Impuestos de ventas	(10.076)	(13.349)	(21.424)	(44.849)
Ingresos operativos netos	51.400	50.829	63.353	165.582
Costo de los productos vendidos y los servicios prestados	(35.948)	(33.044)	(40.302)	(109.295)
Beneficio bruto	15.452	17.785	23.051	56.287
Gastos operativos / Ingresos				
Gastos administrativos	(7.269)	(4.501)	(5.923)	(17.693)
Gastos de negocio	(5.109)	(4.652)	(5.525)	(15.287)
Gastos de investigación y desarrollo	(6.813)	(5.579)	(7.433)	(19.824)
Otros ingresos (gastos) operativos	(385)	133	4.202	3.951
	(19.576)	(14.598)	(14.679)	(48.853)
Beneficio antes de ingresos (gastos) financieros	(4.124)	3.187	8.372	7.435
Gastos financieros	(8.377)	(4.982)	(4.431)	(17.790)
Recetas financieras	6.121	2.361	3.288	11.770
Beneficio del año antes de impuestos	(6.380)	566	7.229	1.415
Impuesto Sobre la Renta y Contribución Social - Diferidos				
Corriente	(1.864)	888	572	(403)
Diferido	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) del período de operaciones en continuidad	(8.243)	1.454	7.801	1.011
Operaciones discontinuadas				
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7.423	-	-	7.423
Beneficio del período de operaciones discontinuadas	7.423	-	-	7.423
Beneficio del período	(821)	1.454	7.801	8.434

	Posición Consolidada Pro-Forma					
	1T19	2T19	3T19	4T19	9M19	2019
Ingresos operativos brutos	49.413	75.662	55.695	80.447	170.446	248.849
Impuestos de ventas	(8.227)	(10.541)	(9.355)	(12.290)	(28.123)	(40.413)
Ingresos operativos netos	41.186	65.121	46.340	68.157	152.647	220.804
Costo de los productos vendidos y los servicios prestados	(32.674)	(41.946)	(34.240)	(44.908)	(108.860)	(153.768)
Beneficio bruto	8.512	23.175	12.100	23.249	43.787	67.036
Gastos operativos / Ingresos						
Gastos administrativos	(6.307)	(8.009)	(3.200)	(10.786)	(17.516)	(28.302)
Gastos de negocio	(5.459)	(5.415)	(5.968)	(6.075)	(16.842)	(22.917)
Gastos de investigación y desarrollo	(5.854)	(6.186)	(6.848)	(7.913)	(18.888)	(26.801)
Otros ingresos (gastos) operativos	235	626	5.109	(830)	5.970	5.140
	(17.385)	(18.984)	(10.907)	(25.604)	(47.276)	(72.880)
Beneficio antes de ingresos (gastos) financieros	(8.873)	4.191	1.193	(2.355)	(3.489)	(5.844)
Gastos financieros	(8.606)	(5.095)	(6.772)	(7.247)	(20.473)	(27.720)
Recetas financieras	3.969	3.878	5.337	5.715	13.184	18.899
Beneficio del año antes de impuestos	(13.510)	2.974	(242)	(3.887)	(10.778)	(14.665)
Impuesto Sobre la Renta y Contribución Social - Diferidos						
Corriente	(1.662)	(27)	195	582	(1.494)	(912)
Diferido	-	1.881	(1.881)	2.611	-	2.611
Ganancia (pérdida) del período de operaciones en continuidad	(15.172)	4.828	(1.928)	(694)	(12.272)	(12.966)
Operaciones discontinuadas						
Resultado neto de operaciones discontinuadas	17.531	-	7.609	(471)	25.140	24.669
Beneficio del período de operaciones discontinuadas	17.531	-	7.609	(471)	25.140	24.669
Beneficio del período	2.359	4.828	5.681	(1.165)	12.868	11.703

Este informe puede contener proyecciones y / o estimaciones de eventos futuros. El uso de los términos "anticipar", "creer", "esperar", "estimar", "planificar", "pronósticos", "proyectos", entre otros, pretende señalar posibles tendencias y declaraciones que, por supuesto, implican incertidumbres y riesgos, los resultados futuros pueden diferir de las expectativas actuales. Las declaraciones a futuro se basan en varios supuestos y factores, incluido las condiciones económicas, de mercado y sectoriales, así como factores operativos. Cualquier cambio en estos supuestos y factores puede conducir a resultados prácticos diferentes a las expectativas actuales. No se debe confiar plenamente en estas declaraciones prospectivas. Declaraciones a futuro reflejan solo opiniones sobre la fecha en que fueron preparadas y presentadas. La Compañía no está obligada a actualizarlos ante nuevas información o novedades. La Compañía no es responsable de las operaciones que se realicen ni de las decisiones de inversión que basado en estas proyecciones y estimaciones. Finalmente, la información financiera proforma contenida en este informe no ha sido auditada y, por lo tanto, pueden diferir de los resultados auditados finales.