

INTASA S.A. Y FILIALES
**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
PERIODO AL 30 DE JUNIO DE 2018
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES)**

Intasa S.A. nació de la división de Cintac S.A., una sociedad anónima abierta inscrita en el registro de valores de la Comisión para el Mercado Financiero (en adelante “CMF”) y que está bajo la fiscalización de dicha Comisión. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada el 27 de septiembre de 2002 y reducida a escritura pública el 30 de septiembre de 2002 acordó dividir Cintac S.A., conforme al balance general de dicha Sociedad al 30 de junio de 2002.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Intasa S.A. y sus filiales de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de julio de 2018.

Principales indicadores financieros

El resultado negativo obtenido por el periodo de seis meses terminados al 30.06.2018 por MUS\$1.159 versus la pérdida registrada en el primer semestre del 2017 por MUS\$1.303 en ambos casos proviene principalmente del resultado obtenido por la filial Tubos Argentinos S.A.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

		jun-18	dic-17
Liquidez			
Liquidez Corriente	veces	0,92	0,99
Razón Acida	veces	0,04	0,02
Endeudamiento (bancos)			
Razón de Endeudamiento (bancos)	veces	2,54	2,22
Proporción Deuda Financ. Corriente a Deuda Total	%	33%	36%
Proporción Deuda Financ. No Corriente a Deuda Total	%	67%	64%
Cobertura de Gastos Financieros	veces	1,09	0,19
Actividad			
Total Activos	MUS\$	47.445	49.012
		jun-18	jun-17
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	%	-	-
Rentabilidad del Activo	%	-	-
Resultados			
Ingresos de Explotación	MUS\$	40.005	32.972
Costos de Explotación	MUS\$	(34.314)	(29.806)
Gastos Financieros	MUS\$	(1.954)	(1.129)
Ganancia/Pérdida	MUS\$	(1.159)	(1.303)

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes.

La participación de Intasa en Tubos Argentinos S.A., sociedad ubicada en la República de Argentina, alcanza al 99,999%. En la filial brasilera STEEL HOUSE DO BRASIL COMERCIO LTDA. las sociedades TUBOS ARGENTINOS S.A. e INTASA S.A., participan en un 99% y 1% respectivamente.

La pérdida consolidada para el periodo fue de MUS\$1.159. Este resultado se obtiene a partir de una ganancia bruta de MUS\$5.691, los gastos de administración de la matriz y filial por MUS\$4.391 y diferencias de cambio negativas por MUS\$316. También afectan negativamente al resultado del periodo los costos financieros de la filial por MUS\$1.954.

Los ingresos de explotación del periodo por MUS\$40.005 están compuestos por las ventas de la filial Tubos Argentinos S.A.

Los costos de explotación consolidados alcanzaron a MUS\$34.314.

Análisis del Mercado.

Con la asunción del nuevo Gobierno en Argentina, se han dado los primeros pasos a un cambio en el manejo de la política económica. De esta forma, en el primer semestre de 2016, se comenzó a implementar nuevas medidas económicas, tales como, la eliminación de las restricciones cambiarias, la suspensión de las retenciones a las exportaciones, el ajuste de las tarifas de los servicios públicos, etc. Este contexto económico de cambios, se vio reflejado durante el 2016 con una retracción en el mercado en general y en el mercado del acero, donde opera la filial. Ante la caída de la actividad, la gerencia de la filial decidió programar la suspensión temporaria y parcial de las actividades de producción de sus plantas ubicadas en Gral. Pacheco y en la provincia de San Luis en dos tramos, el primero durante la primera semana de junio y el segundo durante el mes de julio del 2016. Esta suspensión tuvo como objetivo principal, además de regularizar los niveles de stock de ambas plantas, reacomodar y acelerar los traslados de las maquinarias a fin de concluir con la obra de ampliación denominada “Tubos Grandes”, inversión iniciada en 2015 en la planta ubicada en Gral. Pacheco, que posibilitará a la filial insertarse en nuevos mercados comercializando tubos de mayor diámetro.

Durante los años 2017 y 2018 se ha continuado con la reestructuración de costos, lo que ha permitido cumplir con el ambicioso presupuesto que tenía la compañía.

Durante el primer semestre de 2018 la compañía ingresó en el mercado de energías renovables, siendo uno de los principales proveedores de tubos de gran diámetro.

La administración de la Sociedad y de la filial considera que la implementación de las medidas de reducción de costos y el incremento de la producción con la puesta en marcha de línea completa de productos tubulares, antes comentados, permitirán a la filial revertir los resultados negativos en los próximos años.

Análisis de Resultados Tubos Argentinos S.A.

En relación a los resultados de TUBOS ARGENTINOS S.A. durante el primer semestre del año 2018 y su comparación con el mismo periodo del anterior podemos decir lo siguiente:

a.- Aumento del volumen de ventas: los volúmenes del periodo 2018 en comparación con el 2017 fueron superiores en un 12%. El efecto por mayor volumen es de 1.0 MMUS\$.

b.- Variación de los márgenes de los productos: Los márgenes han tenido una pequeña variación con respecto al mismo periodo comparativo anterior. El efecto es de (0.1 MMUS\$).

c.- Impuesto a la renta. Por aplicación de impuesto diferido el efecto entre ambos periodos comparados da un peor resultado de (MMUS\$ 0.6).

d.- En cuanto a los gastos de administración (MMUS\$ 2.3 en 2018 versus MMUS\$ 1.8 en 2017), la variación ha sido de (0.5 MMUS\$) que es mucho menor a la aplicación de la inflación y además tiene el efecto de indemnizaciones.

e.- En relación a los gastos de distribución (MMUS\$ 1.9 para 2018 versus MMUS\$ 1.6 para 2017) la variación es de (MMUS\$ 0.3) debido a un mayor volumen comercializado.

f.- Con respecto a los gastos financieros se ha observado una variación con respecto al mismo periodo del año anterior de (MMUS\$ 0.8) por el incremento de las tasas de interés en Argentina.

g.- Devaluación: La variación del tipo de cambio durante el 2018 fue una devaluación del 54.7% mientras que en igual periodo del 2017 fue revaluación de 4.66%. El efecto versus el año anterior da un efecto de (0.1 MMUS\$) por diferencias en la posición.

h.- Otros: A fines del año pasado Tubos Argentinos S.A. obtuvo sentencia favorable en segunda instancia en la demanda de re expresión de los beneficios promocionales que tuvo la empresa hasta el año 2011. Esto permitió que a partir de enero de 2018 se comenzara a utilizar los beneficios promocionales. En el semestre, el monto por estos conceptos asciende a la suma de MUS\$ 1.624. Como es un efecto de este año, el mismo entre ambos periodos comparados es de MMUS\$ 1.6.

De lo expuesto surge:

<u>Resultado acumulado a junio 17</u>	MMUS\$	(1,2)
+ Mayor volumen de ventas	MMUS\$	1,0
- Variación de márgenes	MMUS\$	(0,1)
- Menor efecto impuesto renta y/o diferido	MMUS\$	(0,6)
- Mayores gastos adm.	MMUS\$	(0,5)
- Mayores gastos ditrib.	MMUS\$	(0,3)
- Mayor gasto financiero	MMUS\$	(0,8)
+ Mayor efecto T° C°	MMUS\$	(0,1)
+/- Otros	MMUS\$	1,6
<u>Resultado acumulado a junio 18</u>	MMUS\$	(1,0)

Análisis del Valor Libros y de Mercado.

Los principales activos de la Sociedad corresponden a cuentas por cobrar a clientes que se presentan a sus respectivos valores de mercado, existencias que se presentan al menor valor entre el costo y su valor de realización, impuestos por recuperar que se presentan a su valor de recuperación y activos fijos que se presentan al costo de adquisición menos depreciaciones acumuladas, los principales pasivos corresponden a obligaciones con bancos que se presentan a sus valores de capital e intereses devengados de cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a empresas relacionadas que se presentan a los valores adeudados a la fecha de balance.

Valor Contable y Económico del Activo y Pasivo.

Las prácticas contables utilizadas en el registro y valoración de los activos y pasivos de la sociedad, se encuentran explicadas en las notas que forman parte de los presentes estados financieros.

Análisis de las Principales Variaciones del Período, Competencia y Participación Relativa.

A continuación se presenta el análisis consolidado de las principales variaciones, competencia y participación relativa de la sociedad Tubos Argentinos S.A.

Los principales Indicadores Financieros de Tubos Argentinos S.A. y Filial son:

Indicadores financieros

		jun-18	dic-17
Liquidez corriente	veces	0,93	1,01
Razón ácida	veces	0,50	0,47
Razón de endeudamiento	veces	5,59	4,96
Proporción deuda			
- De corto plazo	%	59,27	55,46
- De largo plazo	%	40,73	44,54
Total de activos	MUS\$	47.294	48.827
		jun-18	jun-17
Ingresos de la explotación	MUS\$	40.005	32.972
Costos de la explotación	MUS\$	(34.314)	(29.806)

Análisis de Riesgo de Mercado.

Para analizar los factores de riesgo que afecten al mercado, es relevante presentar un análisis de su filial Tubos Argentinos S.A.

Planta de Buenos Aires.

Produce tubos y cañerías de acero con costura hasta 8 pulgadas de diámetro.

Los principales productores en la Argentina son:

- Terniun Argentina S.A.
- Sidersa.
- Ortiz
- Imca y Per
- Cooperativa Los Constituyentes (ex-Wasserman)
- Cresata.

El mercado puede dividirse en TUBOS ESTRUCTURALES Y CAÑERÍAS DE CONDUCCIÓN. De los productores mencionados, sólo TERNIUM, IMCA Y PER y TUBOS ARGENTINOS pueden producir tubos estructurales y de conducción. Los otros solo producen tubos estructurales.

TASA es el segundo productor de tubos y cañerías luego de TERNIUM. Una de sus principales fortalezas es el sistema logístico, que permite optimizar los stocks de productos terminados y garantiza la entrega dentro de las 24 horas en Capital Federal y Gran Buenos Aires, donde se ubica más del 50% del mercado.

La utilización de tubos estructurales no encuentra productos sustitutos en el plástico, ya que la mayoría se utiliza para la industria de la construcción, la fabricación de muebles, maquinaria agrícola, etc.

La construcción en la Argentina ha mantenido un nivel de crecimiento, en los últimos años. Luego de la crisis surgida por devaluación, la sociedad se posicionó como uno de los proveedores más importantes en este rubro, junto con SIDERAR y SIDERSA. Los precios han evolucionado favorablemente.

Las cañerías de conducción encuentran a la sociedad en una posición de crecimiento en su participación de mercado.

A partir de mayo 2017, Tubos Argentinos S.A. comenzó a producir tubos grandes y hacia fin del mismo año, empezó a producir caños de gran porte, esto se consolidó durante el primer semestre del 2018, convirtiéndose en uno de los principales proveedores de productos para proyectos de energías renovables (solares).

Planta de San Luis.

Instalación equipada con maquinaria para producir perfiles galvanizados, flejes. Su mercado objetivo es el mercado interno argentino. Desde el año 2005, la empresa se ha consolidado en la venta de perfiles para construcción en seco dentro del mercado interno, continuando esta tendencia durante todos los años.

En cuanto al riesgo, este se circunscribe al suministro de la materia prima a precios competitivos por parte de TERNIUM ARGENTINA S.A.

Oficialmente la Línea de Perfiles Galvanizados, se maneja bajo el nombre "Steel House". Este producto es fabricado en una máquina adquirida en Estados Unidos. En 2010 se puso en funcionamiento una nueva línea de alta productividad, cuya instalación agregó capacidad de producción que permitió consolidar el liderazgo en Argentina y tener capacidad suficiente para abastecer a la filial de Brasil.

Steel House Do Brasil.

En 2015, debido al exigente programa comercial y de gestión que la inversión aprobada por US\$10,7 millones requiere y que se señala más adelante, y a la espera de mejores condiciones de mercado y económicas debido a la crisis que atraviesa Brasil, se decidió descontinuar la operación de la filial Steel House Do Brasil Comercio Limitada de manera de focalizar todos los recursos económicos, financieros y humanos en el proyecto señalado y asegurar así la rentabilidad del mismo en un entorno económico y político altamente complejo.

La actividad principal de la filial brasilera Steel House Do Brasil Comercio Ltda. fue la comercialización en la zona Sur de Brasil de perfiles galvanizados para la construcción en seco, bajo la marca STEEL HOUSE, producidos en la planta de San Luis, República Argentina. La sociedad se mantiene vigente pero sin actividades.

Proyecto de inversión.

En el ejercicio 2014 el Directorio de Intasa S.A. aprobó un Proyecto de Inversión por US\$10,7 millones para la ampliación de las instalaciones destinadas a la fabricación de tubos y caños, permitiendo aumentar la comercialización anual en 12.000 toneladas, lo que equivale a un incremento de un 20% anual en productos tubulares. Los nuevos productos permiten tener una activa participación en el mercado de infraestructura industrial, maquinaria agrícola y energía, complementando así la actual oferta, sustituyendo importaciones y creando una capacidad remanente que podrá ser destinada a la exportación de productos de calidad internacional. La puesta en marcha de las líneas de producción se previó para mediados del año 2016. La inversión se financió con recursos propios y bancarios proveniente del denominado Crédito del Bicentenario, aprobado por el Ministerio de Industria para Tubos Argentinos S.A. en enero de 2013. Con fecha 17 de diciembre de 2014, se firmaron los contratos de mutuo respectivo, se otorgó garantía hipotecaria a favor de la Entidad Financiera actuante, el Banco Provincia de Buenos Aires, por la planta industrial ubicada en Marcos Sastre 698, El Talar Buenos Aires, Argentina. El crédito fue otorgado por la suma de ARG\$ 76.164.494, a la tasa fija en pesos de 14,3% anual, a un plazo de 5 años desde que se reciben los fondos, con un año de gracia para el capital.

Durante el año 2015 se comenzó la elección de los proveedores y la negociación para la compra de las máquinas, concretándose en el año 2016, lo que permitió que las mismas ingresaran a la planta a fines

del último trimestre del 2016. En el año 2017 se finalizó la obra civil, y se fundaron y posicionaron las maquinas durante los primeros meses del 2017, conjuntamente con la empaquetadora automática de tubos grandes a 12 metros, con construcción y diseño propio.

La marcha blanca se inició durante el primer semestre 2017, produciendo los primeros tubos en mayo del 2017, lo que implicó el alta de la línea a nivel productivo. Durante el último trimestre del año 2017 se comenzó la producción de caños, lo que permitió tener la gama completa de productos (tubos y caños) al cierre de dicho año.

Durante el primer semestre del 2018 la empresa concreto tres proyectos de energías renovables cuyos productos se fabricaron con esta nueva línea. Esto permitió entregar productos de alta calidad y posicionar a la empresa como una de los proveedores más importantes del sector.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

El flujo neto de efectivo para el período es como sigue:

		jun-18	jun-17
Procedente de actividades de operación	MUS\$	2.175	267
Utilizados en actividades de inversión	MUS\$	(625)	(2.591)
Utilizados en actividades de financiación	MUS\$	(833)	57
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	MUS\$	348	3.295
Aumento (disminución) neto	MUS\$	1.065	1.028

El flujo neto total para el periodo se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$ 2.175 derivado básicamente del flujo de ingresos operativos (incluyen el bono de promoción industrial), menos los pagos de proveedores y personal. El flujo de inversión alcanzó a MUS\$(625) derivado principalmente por la incorporación de activo, el flujo de financiamiento tuvo un egreso por MUS\$(833) que corresponde principalmente a importes procedentes a pago de préstamos de corto plazo.

Indicadores de Tendencias.

La tendencia de los resultados de la sociedad esta determinada fundamentalmente por las condiciones imperantes en el mercado de acero internacional y del desarrollo de la economía de la República Argentina.

Santiago, julio 2018