

**INTASA S.A. Y FILIALES****ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
PERIODO AL 31 DE MARZO DE 2020  
(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.

Los activos principales de Intasa S.A. corresponden a las acciones y a las cuentas por cobrar de Tubos Argentinos S.A.

Tubos Argentinos S.A. posee dos plantas industriales en Argentina, una en El Talar de Pacheco en la provincia de Buenos Aires donde se fabrican las líneas tradicionales (tubos, perfiles abiertos y cañerías) para satisfacer el mercado interno y las exportaciones a países limítrofes; y la otra en Justo Daract en la provincia de San Luis en donde se manufacturan los perfiles de acero galvanizados para la construcción en seco (bajo la marca STEEL HOUSE, equivalente a METALCON en Chile) para Argentina, Brasil y Uruguay.

**1. Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

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 (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2020 han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°34 Información Financiera Intermedia y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de abril de 2020.

**2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas****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.

Dada la composición societaria de Intasa la tendencia de los resultados de la sociedad está determinada fundamentalmente por las condiciones imperantes en el mercado de acero internacional y del desarrollo de la economía de la República Argentina.

La pérdida consolidada para el periodo fue de MUS\$ (821), reflejando un aumento de MUS\$ (2) con respecto de los MUS\$ (819) del mismo periodo del año anterior. Este resultado se obtiene a partir de una ganancia bruta de MUS\$ 1.150, los costos de distribución de la filial por MUS\$ (494), los gastos de administración de la matriz y filial por MUS\$ (547) y pérdida por diferencias de cambio por MUS\$ (7). También afectan negativamente al resultado del periodo los costos financieros de la filial por MUS\$ (866).

Los ingresos de explotación del periodo por MUS\$ 9.918 están compuestos por las ventas de la filial Tubos Argentinos S.A.

Los costos de explotación consolidados alcanzaron a MUS\$ (8.768).

### **Análisis de Resultados Tubos Argentinos S.A.**

En relación a los resultados de TUBOS ARGENTINOS S.A. al cierre de marzo de 2020 y su comparación con el mismo periodo del año anterior podemos decir lo siguiente respecto a las variaciones registradas en los últimos 12 meses:

a.- Variación del volumen de ventas: los volúmenes del periodo 2020 en comparación con el 2019 fueron inferiores en un 24%. El efecto por menor volumen es de (MMUS\$ 0,8).

b.- Variación de los márgenes de los productos: Los márgenes se han reducido en un 7% con respecto al mismo periodo comparativo anterior, teniendo en cuenta que se continúa con una fuerte política de austeridad de gastos, el efecto es de MMUS\$ 0,2.

c.- Impuesto a la renta. Por aplicación de impuesto diferido el efecto entre ambos periodos comparados da un mejor resultado de MMUS\$ (0,2).

d.- En cuanto a los gastos de administración (MMUS\$ 0,5 en 2020 versus MMUS\$ 0,7 en 2019), la variación ha sido de MMUS\$ 0,2.

e.- Con relación a los gastos de distribución (MMUS\$ 0,5 para 2020 versus MMUS\$ 0,6 para 2019) la variación es de MMUS\$ 0,1. Básicamente esta variación se explica por un menor volumen despachado y un ahorro en otros gastos.

f.- Con respecto a los gastos financieros se ha observado una variación con respecto al mismo periodo del año anterior de MMUS\$ (0,1) por el cambio en la financiación.

g.- Devaluación: La variación del tipo de cambio entre marzo 2020 y marzo 2019 fue una devaluación del 49% (64,469 \$/US\$ vs 43,35 \$/US\$). El efecto versus el año anterior da un efecto de 0,6 MMUS\$ por diferencias en la posición.

h.- Otros: el efecto del bono de promoción industrial fue de (MMUS\$ 0,1) que se explica por la menor actividad de este periodo versus el mismo periodo del año anterior.

De lo expuesto surge:

Resultado acumulado a marzo 2019	MMUS\$	-0,7
+ Mayor volumen de ventas	MMUS\$	-0,8
- Variación de márgenes	MMUS\$	0,2
- Menor efecto impuesto renta y/o diferido	MMUS\$	-0,2
- Mayores gastos adm.	MMUS\$	0,1
- Mayores gastos ditrib.	MMUS\$	0,1
- Menor gasto financiero	MMUS\$	-0,1
+ Mayor efecto T° C°	MMUS\$	0,6
+/- Otros	MMUS\$	0,1
Resultado acumulado a marzo 2020	MMUS\$	-0,7

### 3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El flujo neto de efectivo para el período es el siguiente:

		31.03.2020	31.03.2019
Procedente de actividades de operación	MUS\$	(696)	(305)
Utilizados en actividades de inversión	MUS\$	(52)	(270)
Utilizados en actividades de financiación	MUS\$	1.052	525
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	MUS\$	125	108
<b>Aumento (disminución) neto</b>	MUS\$	296	(50)

El flujo neto total para el periodo se explica por un egreso neto de operación de MUS\$ (696) derivado básicamente del flujo de ingresos operativos por MUS\$ 10.678, menos los pagos a proveedores por MUS\$ (10.553) y a empleados por MUS\$ (838).

El flujo de inversión alcanzó a MUS\$ (52) derivado principalmente por la incorporación de activo fijo por el mismo valor.

El flujo neto de financiamiento muestra un saldo positivo de MUS\$ 1.052, que corresponde principalmente al pago de préstamos de corto plazo por MUS\$ (141), intereses por MUS\$ (563), los cuales se contrarrestan con los ingresos por obtención de préstamos de corto plazo por MUS\$ 1.776.

#### Principales fuentes de financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento utilizadas por Intasa S.A. y su filial Tubos Argentinos S.A. son las siguientes:

Fuentes de financiamiento	% de Uso al 31.03.2020
Créditos Bancarios	59,88%
Giros en descubiertos (*)	6,44%
Créditos otorgados por proveedores	11,32%
Préstamos de empresas relacionadas	22,36%
<b>Total fuentes de financiamiento</b>	<b>100%</b>

(\*) Los giros en descubierto o sobregiros es un tipo de financiación que otorgan los bancos, la cual permite tener saldos negativos en la cuenta corriente bancaria hasta un límite determinado.

Con respecto a las fuentes de financiación de la empresa las mismas son de tipo bancaria con líneas de sobregiro o préstamos en pesos. En el primer trimestre se obtuvieron dos líneas nuevas con el Banco Provincia de Bs As y una adicional en el CMF.

Durante el primer trimestre se renovaron los siguientes préstamos y líneas de financiamiento:

Con fecha 26 de noviembre se canceló una parte de la línea utilizada por MUS\$ 3.000. Esta línea se pagó con la obtención de un nuevo préstamo por la misma suma con vencimiento de capital el 20 de noviembre de 2020 y cancelación de interés al final del periodo.

Con fecha 07 de enero de 2020 se canceló una parte de la línea utilizada por MUS\$ 1.000. Esta línea se pagó con la obtención de un nuevo préstamo por la misma suma con vencimiento de capital el 20 de noviembre de 2020 y cancelación de interés al final del periodo.

Con fecha 10 de febrero de 2020 se canceló una parte de la línea utilizada por MUS\$ 700. Esta línea se pagó con la obtención de un nuevo préstamo por la misma suma con vencimiento de capital el 20 de noviembre de 2020 y cancelación de interés al final del periodo.

## **Indicadores de Deuda Financiera**

En cuanto al endeudamiento financiero bruto del grupo, este alcanzó MUS\$ 22.935 al 31 de marzo de 2020, mostrando un aumento respecto de los MUS\$ 21.630 registrados al 31 de diciembre de 2019.

A su vez, al 31 de marzo de 2020, el grupo mantiene un saldo de caja de MUS\$ 421, superior en un 237% a los MUS\$ 125 disponibles al término del año 2019.

## **4. Síntesis Enero-Marzo 2020**

El primer trimestre del año 2020 estuvo atravesado por un suceso de nivel mundial como es la pandemia del virus Covid-19. Este virus, originado en China en diciembre de 2019, se ha esparcido por todo el planeta generando millones de infectados y miles de muertos. En Argentina, el Gobierno decretó el aislamiento social obligatorio en todo el país desde el 19 hasta el 26 de marzo, luego se extendió hasta el 13 de abril y nuevamente se prorrogó hasta el 27 del mismo mes. Durante este periodo no se pudieron realizar actividades de ningún tipo (sólo estaban exentas las relacionadas con servicios esenciales y sanitarios. Si bien, de manera muy cuidadosa fueron permitiendo algunas actividades relacionadas con nuestra cadena de valor, la fabricación de productos no estaba contemplada. El Gobierno está impulsando medidas tendientes a ayudar a los sectores más golpeados por la falta de actividad, los sectores vulnerables e informales, pequeñas y medianas empresas. Todavía no han salido medidas para empresas de nuestra envergadura, pero estimamos que en los próximos días habrá novedades.

El tipo de cambio pasó de \$/US\$ 59.89 en diciembre 2019 a \$/US\$ 64.429 en marzo 2020, esto muestra una devaluación del 7.6% en el año. Las tasas de interés interbancaria comenzaron a bajar durante los primeros meses del año estando cerca del 55%.

Cabe destacar que la pandemia del Covid-19 ha impactado en una parte del trimestre. La compañía, en el mes de febrero comenzó con capacitaciones relacionadas con la prevención (conducta dentro y fuera de planta). Durante el mes de marzo se inició la campaña de vacunación antigripal a los empleados y se pudo adquirir insumos (alcohol en gel, barbijos y guantes) que actualmente están en falta. Se realizan fumigaciones sanitarias y se han establecido protocolos para el trabajo en la planta, en oficina, el comedor y la movilidad dentro en la empresa.

En cuanto al desempeño de la empresa, si comparamos los valores de marzo 2020 versus diciembre 2019 se puede ver que:

- Los volúmenes de ventas han sido inferiores en un 24%, que impacto en todas las líneas de productos por igual.
- Los precios han sufrido una baja del 6%.
- La producción ha acompañado la demanda de productos.

Se continúa con la política empresarial de bajar los costos en todas las gerencias de la empresa.

Con respecto a las fuentes de financiación de la empresa las mismas son de tipo bancaria con líneas de sobregiro o prestamos en pesos. En el primer trimestre se obtuvieron dos líneas nuevas con el Banco Provincia de Bs As y una adicional en el CMF.

## **5. Análisis de Mercado**

### **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 CAÑERIAS 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 diámetro, 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.

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.

## **6. Valores libros y económico de los principales activos**

### **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.

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.

## **7. Riesgos de mercado**

Las operaciones comerciales realizadas por la filial Tubos Argentinos S.A. representan el 100% de los ingresos consolidados de Intasa S.A., por lo tanto, los riesgos de mercado están asociados al ambiente económico imperante en la República Argentina.

### **Contabilidad en dólares y tipo de cambio**

Intasa S.A. y sus filiales tienen al dólar como moneda funcional, en consecuencia, llevan su contabilidad en dicha moneda, lo cual les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en la misma.

Lo mismo ocurre en las cuentas de resultado, donde ingresos y gastos son cargados y abonados respectivamente en dicha moneda cuando se registran.

Dada la situación económica de Argentina, la inflación repercute fuertemente en el tipo de cambio, debido a que el peso argentino ha sufrido una fuerte depreciación en los últimos meses.

La Administración monitorea la posición del balance en monedas distintas al dólar, principalmente pesos argentinos, con el fin de evitar descalces que pudieran impactar el resultado del ejercicio.

### **Análisis de sensibilidad**

La filial argentina Tubos Argentinos S.A. mantiene deudas con entidades bancarias por dos conceptos, créditos bancarios y giros en descubierto, donde este último se refiere a un tipo de financiamiento que otorgan los bancos, el cual consiste en mantener saldos negativos en la cuenta corriente bancaria, hasta cierto límite de crédito afecto a una tasa de interés. Esto es equivalente a las líneas de crédito que se otorgan en Chile.

Para este caso, debido a la situación económica actual de Argentina el riesgo de tasa de interés es bastante alto, los costos financieros de los créditos son elevados dadas las altas tasas de interés que hay en este país, lo cual es coherente con la situación inflacionaria que vive ese país.

**Riesgo de tipo de cambio** – Intasa S.A. y filiales tienen una posición contable activa neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$ 370. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos argentinos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería de MUS\$ 37, respectivamente.

**Riesgo de tasa de interés** – Intasa S.A. y filiales poseen pasivos financieros a tasa fija, por lo tanto, este monto no se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Asimismo, Tubos Argentinos S.A. y filial poseen cuentas por pagar a Cintac S.A. a tasa variable.

### **Riesgo de precio de materias primas**

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

**ANEXO**  
**INDICES FINANCIEROS COMPARATIVOS**  
**PERIODO AL 31 DE MARZO DE 2020**  
**(CIFRAS EN MILES DE DOLARES)**

**I. Solvencia**

INDICADOR	PARAMETRO	31.03.2020	31.12.2019	VARIACIÓN
Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	veces	0,46	0,45	0,01
Razón Disponible (Efectivo y efectivo equivalente/ Pasivo Corriente)	veces	0,01	0,00	0,01

**Análisis de variaciones**

La liquidez corriente y la razón disponible variaron levemente en 0,01 y 0,01 respectivamente. Esto se explica por la disminución en las cuentas por cobrar comerciales.

**II. Endeudamiento**

ENDEUDAMIENTO (bancos)	PARAMETRO	31.03.2020	31.12.2019	VARIACIÓN
Razón de Endeudamiento	veces	0,94	0,92	0,02
Deuda corto plazo/deuda total	%	62	60	1
Deuda de largo plazo/deuda total	%	0	1	(1)
Endeudamiento financiero	MUS\$	22.935	21.630	1.305
Endeudamiento financiero neto/patrimonio	veces	9,37	6,61	2,75

**Análisis de variaciones**

La razón de endeudamiento aumentó en 0,02 veces, y la razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio refleja un aumento de 2,75 veces con respecto a diciembre de 2019, lo cual se produce principalmente por la disminución de patrimonio por el resultado del año 2020.

**III. Resultados**

RESULTADOS	PARAMETRO	31.03.2020	31.03.2019	VARIACIÓN
Margen de Utilidad Bruta	%	12	13	(1)
Gastos financieros	MUS\$	(866)	(722)	(144)
EBITDA	MUS\$	1.976	2.722	(746)
Utilidad (pérdida) después de impuestos	MUS\$	(821)	(819)	(2)

**Análisis de variaciones**

El margen de utilidad bruta disminuyó en un 1% respecto al mismo periodo del 2019.

En cuanto al EBITDA se observa una disminución con respecto a marzo de 2019, principalmente por la disminución en los volúmenes de venta y la reducción de márgenes según lo señalado en el N°4 del presente análisis razonado.

Por otra parte los gastos financieros aumentaron en MUS\$ 144, debido a un cambio en la estructura de financiación.

En síntesis, la Sociedad reflejó una pérdida de MUS\$ 821 (superior en MUS\$ (2) con respecto al mismo periodo del año anterior) el cual es consecuencia principalmente por la disminución del margen de utilidad bruta.

#### **IV. Rentabilidad**

RENTABILIDAD	PARAMETRO	31.03.2020	31.03.2019	VARIACIÓN
Rentabilidad del patrimonio	%	(33,52)	(13,50)	(20,02)
Rentabilidad del activo	%	(2,09)	(1,73)	(0,36)
Utilidad (pérdida) por acción	US\$	(0,00234)	(0,00233)	(0,00001)

#### **Análisis de variaciones**

Los índices de rentabilidad al cierre de los Estados Financieros, variaron desfavorablemente con respecto a los índices correspondientes al mismo periodo del 2019. La disminución más significativa es el índice de rentabilidad del patrimonio, el cual refleja un decremento del 20,02%. Por otra parte el ROA muestra un decremento del 0,36%. Ambos índices obedecen principalmente a la disminución del margen de utilidad bruta y a los consiguientes resultados negativos de la sociedad