**INTASA S.A. Y FILIALES**

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**PERIODO AL 31 DE MARZO DE 2013**
**(CIFRAS EN MILES DE DOLARES)**

Intasa S.A. nació de la división de Cintac S.A., la que es una sociedad anónima abierta inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y que está bajo la fiscalización de dicha Superintendencia. 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, 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 Invercap S.A. y filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

## Principales indicadores financieros

El resultado negativo obtenido en el período enero – marzo de 2013 por MUS$567 versus la pérdida registrada en 2012 por MUS$801 en ambos casos proviene del resultado obtenido por las filiales Tubos Argentinos S.A.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

| LIQUIDEZ | | Mar-13 | Dic-12 |
|---|---|---|---|
| Liquidez Corriente | veces | 1,24 | 1,28 |
| Razón Acida | veces | 0,00 | 0,01 |
| | | | |
| **ENDEUDAMIENTO (bancos)** | | | |
| Razón de Endeudamiento | veces | 1,64 | 1,52 |
| Proporción Deuda Financ. Corriente a Deuda Total | % | 93,5% | 91,8% |
| Proporción Deuda Financ. No Corriente a Deuda Total | % | 6,5% | 8,2% |
| Cobertura de Gastos Financieros | veces | 0,77 | 1,30 |
| | | | |
| **ACTIVIDAD** | | | |
| Total de Activos | MUS$ | 39.145 | 38.385 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **RENTABILIDAD** | | | |
| Rentabilidad del Patrimonio | % | - | - |
| Rentabilidad del Activo | % | - | - |
| | | | |
| **RESULTADOS** | | | |
| Ingresos de Explotación | MUS$ | 20.113 | 89.418 |
| Costos de Explotación | MUS$ | (17.305) | (76.580) |
| Gastos Financieros | MUS$ | (678) | (2.219) |
| Ganancia/Pérdida | MUS$ | (567) | (1.166) |

**Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes.**

En 2013 y 2012 la participación de Intasa en Tubos Argentinos S.A., sociedad de la República de Argentina, alcanza al 99,999%.

Con fecha 25 de noviembre de 2009, la filial Tubos Argentinos S.A. en conjunto con Intasa S.A. constituyeron, en Brasil, la empresa STEEL HOUSE DO BRASIL COMERCIO LTDA. con sede en la ciudad de Porto Alegre. La inscripción de la sociedad en la Junta Comercial del Estado de Río Grande do Sul se realizó con fecha 15 de diciembre de 2009 SOB Nro. 43206540120, Protocolo 09/010888-4.

En esta filial brasilera STEEL HOUSE DO BRASIL COMERCIO LTDA. la sociedades TUBOS ARGENTINOS S.A. e INTASA S.A., participan en un 99% y 1% respectivamente.

La pérdida consolidada para el período enero-marzo 2013 fue negativa en MUS$567. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS$2.808 y los gastos de administración de la matriz y filial y diferencias de cambio por MUS$2.757 y MUS$62 respectivamente. También afectan negativamente el resultado del año los gastos financieros de la filial por MUS$678.

Los ingresos de explotación del periodo por MUS$20.113, están compuestos por las ventas de la filial Tubos Argentinos S.A.

Los costos de explotación consolidados del período de MUS$17.305 representan un 86,04% de los ingresos de explotación y están representados por los costos de la filial Tubos Argentinos S.A.

En relación a los resultados de TUBOS ARGENTINOS S.A. durante el año 2013 y su comparación con igual periodo del año anterior podemos decir lo siguiente:

**a.- Disminución en el volumen de ventas**: los volúmenes de venta del primer trimestre de 2013 en comparación con el mismo período del 2012 han decrecido en un 6%. El efecto por menor volumen ha disminuido el resultado en (0,3) MMUS$.

**b.- Aumento de los márgenes de los productos**: Los márgenes en el primer trimestre han aumentado en comparación con el mismo periodo del año anterior, aportando resultados por 0.3 MMUS$.

**c.- Impuesto a la renta.** Para el primer trimestre del 2013 no se ha devengado impuesto a la ganancia mínima presunta por haber pérdidas en el año. Esta situación también se dio para el primer trimestre del año 2012, por lo que no hay efecto en los resultados.

**d.- En cuanto a los gastos de administración** (MMUS$ 1,25 en 2013 versus MMUS$ 1,3 en 2012), ha habido una leve reducción en los mismos del 4%.

**e.- En relación a los gastos de distribución** (MMUS$ 1,3 para 2013 versus MMUS$ 1,2 para 2012) hay una pequeña variación del 14%. Debemos tener en cuenta que hubo una disminución del volumen del 6%, efecto que se vio compensado con la inflación interanual de aprox. 25%.

**f.-** Con respecto a los **gastos financieros** se ha observado que las tasas que se aplicaron durante el primer trimestre del año 2012 han sido superiores a las aplicadas en el primer trimestre del 2013. Durante el primer trimestre del 2012 las tasas rondaban entre 25% y 30% para los sobregiros. En cambio para el primer trimestre 2013 las tasas rondan entre 16% y 20%. Si bien las tasas se han reducido, la mayor necesidad de capital de trabajo, combinado con una mayor endeudamiento en pesos (para disminuir pasivos en dólares) produjeron un aumento de los intereses que comparados con el año anterior da un defecto de (MMUS$ 0,1).

**g.- Devaluación:** La variación del tipo de cambio en el primer trimestre de 2013 fue del 4% y del 1,7% para el 2012. La empresa ha tomado la decisión de bajar sus pasivos en dólares para mitigar el efecto del aumento del tipo de cambio. Esta decisión permitió revertir la diferencia de cambio negativa que hubo durante el año 2012.

De lo expuesto surge:

| | | |
|---|---|---|
| Resultado acumulado a mar 12 | MMUS$ | -0,7 |
| - Disminución volumen de ventas | MMUS$ | -0,3 |
| + Recupero de márgenes | MMUS$ | 0,3 |
| - Menor devengamiento impuesto renta | MMUS$ | |
| - Mayores gastos adm. | MMUS$ | |
| - Mayores gastos distrib. | MMUS$ | -0,1 |
| - Mayor devengamiento de intereses | MMUS$ | -0,1 |
| + Menor efecto T° C° | MMUS$ | 0,4 |
| +/- Otros | MMUS$ | |
| Resultado acumulado a mar 13 | MMUS$ | -0,5 |

**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 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. Principales Indicadores Financieros de Tubos Argentinos S.A. son:

| Indicadores financieros a Marzo 2013 | | | |
|---|---|---|---|
| | | **Mar-13** | **Dic-12** |
| Liquidez corriente | veces | 1,32 | 1,35 |
| Razón ácida (Efectivo+DeudoresVenta) | veces | 0,71 | 0,64 |
| Razón de endeudamiento | veces | 3,07 | 2,79 |
| Proporción deuda | | | |
| - De corto plazo | % | 73,7 | 72,7 |
| - De largo plazo | % | 26,3 | 27,3 |
| Total de activos | MUS$ | 39.028 | 38.213 |
| Ingresos de la explotación | MUS$ | 20.113 | 89.418 |
| Costos de la explotación | MUS$ | (17.305) | (76.580) |

**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 5 pulgadas de diámetro. Los principales productores en la Argentina son:

" Siderar S.A.I.C. (Ex Acindar)
" 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 SIDERAR, 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 SIDERAR. 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, 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.

## PLANTA DE SAN LUIS

Instalación equipada con maquinaria para producir perfiles galvanizados, flejes y planchas de acero. Su mercado objetivo es el mercado interno argentino y en la exportación Chile a CINTAC S.A. sociedad relacionada Y ABASTECER A STEEL HOUSE DO BRASIL. Desde el segundo trimestre del año anterior, la empresa se ha consolidado en la venta de perfiles para construcción en seco dentro del mercado interno, continuando esta tendencia durante el año en curso.

En cuanto al riesgo, este se circunscribe al suministro de la materia prima a precios competitivos por parte de SIDERAR.

Oficialmente la Línea de Perfiles Galvanizados, se maneja bajo el nombre "Steel House". Este producto es fabricado en una máquina adquirida en USA. En 2010 se puso en funcionamiento una nueva línea de alta productividad adquirida en USA. La instalación de esta segunda línea 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

La actividad principal de la filial brasilera Steel House Do Brasil Comercio Ltda. es 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. Steel House do Brasil tiene depósito y oficinas comerciales en Porto Alegre. Habiendo iniciado la comercialización de los productos en febrero 2010 y luego del primer año de operaciones donde se logró una aceptación de producto y de marca en la Región Sur de Brasil lo que permitió alcanzar una participación de mercado del 35 % en la zona de influencia, se decidió ampliar en el 2011, la penetración en el mercado brasilero incursionando en San Pablo. Se discontinuó la operación en San Pablo donde las entregas se realizaban desde un punto de venta en esa ciudad a través de una empresa logística para el almacenamiento y entrega de los productos Steelhouse. Al igual que en Argentina, el modelo de negocios comprende la asistencia técnica a compañías constructoras y la capacitación gratuita de mano de obra, con el objetivo de difundir y lograr el crecimiento del uso del Sistema

**Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.**

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

| | | Mar-13 | Mar-12 |
|---|---|---|---|
| Procedente de actividades de operación | MUS$ | (682) | (786) |
| Utilizados en actividades de inversión | MUS$ | (140) | (199) |
| Utilizados en actividades de financiación | MUS$ | 653 | 988 |
| Efecto Variacion Tasa cambio sobre efectivo y ef.equivalente | MUS$ | 1 | - |
| **Aumento (disminución) neto** | MUS$ | (167) | 3 |

El flujo neto total para el periodo se explica por un ingreso neto negativo de operación de MUS$682 derivado básicamente del flujo por pagos de proveedores, gastos financieros, impuestos y otros similares. El flujo de financiamiento por MUS$654 se origina por el endeudamiento neto del periodo. El flujo negativo por inversión alcanzó a MUS$140 derivado de la incorporación de activo fijo.

**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, 28 de abril de 2013