INTASA S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PERIODO AL 31 DE MARZO DE 2015
(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 2015 por MUS$417 versus la pérdida registrada en 2014 por MUS$326 en ambos casos proviene del resultado obtenido por las filiales Tubos Argentinos S.A.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

LIQUIDEZ		dic-14	mar-15
Liquidez Corriente	veces	1,75	1,56
Razón Acida	veces	0,01	0,01
ENDEUDAMIENTO (bancos)			
Razón de Endeudamiento	veces	0,47	0,05
Proporción Deuda Financ. Corriente a Deuda Total	%	90%	73,1%
Proporción Deuda Financ. No Corriente a Deuda Total	%	10,5%	26,9%
Cobertura de Gastos Financieros	veces	3,78	1,47
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS$	34.953	41.250

RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	%	-	-
Rentabilidad del Activo	%	-	-
RESULTADOS		**mar-14**	**mar-15**
Ingresos de Explotación	MUS$	20.968	21.172
Costos de Explotación	MUS$	(17.515)	(18.417)
Gastos Financieros	MUS$	(588)	(488)
Ganancia/Pérdida	MUS$	(326)	(417)

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes.

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 fue negativa en MUS$417. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS$2.755 y los gastos de administración de la matriz y filial y diferencias de cambio por MUS$2.351 y MUS$130 respectivamente. También afectan negativamente el resultado del año los gastos financieros de la filial por MUS$488.

Los ingresos de explotación del periodo por MUS$21.172, están compuestos por las ventas de la filial Tubos Argentinos S.A.

Los costos de explotación consolidados del período de MUS$18.417 representan un 86,9% 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 primer trimestre del año 2015 y su comparación con igual período del año anterior podemos decir lo siguiente:

a.- Aumento del volumen de ventas: los volúmenes totales del primer trimestre del 2015 en comparación con el 2014 fue superior en un 6%. El efecto por mayor volumen ha mejorado el resultado en 0,4 MMU$S.

b.- Disminución de los márgenes de los productos: Los márgenes han disminuido con relación al mismo periodo del año anterior generando un efecto de (1,0 MMU$S).

c.- Impuesto a la renta. El efecto entre ambos periodos comparados no es significativo.

d.- En cuanto a los gastos de administración (MMU$S 1,2 en 2015 versus MMU$S 1,3 en 2014), la variación ha sido de 0,1 MMU$S.

e.- En relación a los gastos de distribución (MMU$S 1,1 para 2015 versus MMU$S 0,9 para 2014) la variación es de (0,2 MMU$S) por efecto de mayor volumen distribuido.

f.- Con respecto a los gastos financieros se ha observado una leve mejora con respecto al mismo periodo del año anterior, dando un efecto de MMU$S 0,1.

g.- Devaluación: La variación del tipo de cambio durante el 2015 fue del 3%, mientras que en igual periodo del 2014 fue de 23% (con una fuerte aceleración en el mes de enero), lo que genero un fuerte impacto en los resultados del 2014. El efecto es de 0,5 MMU$S.

De lo expuesto surge:

Resultado acumulado a mar 14	MMU$S	-0,2
+ Disminución volumen de ventas	MMU$S	0,4
- Baja de márgenes	MMU$S	-1,0
- Mayor devengamiento impuesto renta	MMU$S	
+ Menores gastos adm.	MMU$S	0,1
- Mayores gastos ditrib.	MMU$S	-0,2
+ Menor devengamiento de intereses	MMU$S	0,1

- Mayor efecto T° C°	MMU$S	0,5
+/- Otros	MMU$S	
Resultado acumulado a mar 15	MMU$S	-0,3

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:

TUBOS ARGENTINOS S.A. y FILIAL			
Indicadores financieros			
		dic-14	**mar-15**
Liquidez corriente	veces	1,95	1,71
Razón ácida (Efectivo+DeudoresVenta)	veces	1,00	0,79
Razón de endeudamiento	veces	1,30	1,75
Proporción pasivos			
- De corto plazo	%	75,9	63,7
- De largo plazo	%	24,1	36,3
Total de activos	MUS$	39.467	41.134
Ingresos de la explotación	MUS$	99.963	21.172
Costos de la explotación	MUS$	(84.518)	(18.417)

TUBOS ARGENTINOS S.A. y FILIAL			
Indicadores financieros			
		dic-14	**mar-15**
Liquidez corriente	veces	1,95	1,71
Razón ácida (Efectivo+DeudoresVenta)	veces	1,00	0,79
Razón de endeudamiento	veces	1,30	1,75
Proporción deuda			
- De corto plazo	%	75,9	63,7
- De largo plazo	%	24,1	36,3
Total de activos	MUS$	39.467	41.134
Ingresos de la explotación	MUS$	99.963	21.172
Costos de la explotación	MUS$	(84.518)	(18.417)

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

PROYECTO DE INVERSION

En el ejercicio 2014 el Directorio 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 permitirán 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 prevé para mediados del año 2016. La inversión se financiará 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 76.164.494 pesos argentinos, a la tasa fija en pesos de 14,3% anual, a un plazo desde que se reciben los fondos de 5 años, con uno de gracia (4+1) para el capital. El primer desembolso fue hecho en el mes de diciembre 2014 y al 31 de marzo de 2015 se ha desembolsado AR$35.043.065.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

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

		mar-14	mar-15
Procedente de actividades de operación	MUS$	2.806	(2.857)
Utilizados en actividades de inversión	MUS$	2.028	(3.680)
Utilizados en actividades de financiación	MUS$	(6.209)	6.544
Efecto Variacion Tasa cambio sobre efectivo y ef. equivalente	MUS$	(13)	-
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	MUS$	2.117	248
Aumento (disminución) neto	MUS$	729	255

El flujo neto total para el periodo se explica por un ingreso neto de operación de MUS$156 derivado básicamente del flujo por pagos de proveedores, gastos financieros, impuestos y otros similares. El flujo de financiamiento por MUS$3.192 se origina por el endeudamiento neto del periodo. El flujo negativo por inversión alcanzó a MUS$1.203 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, 31 de marzo de 2015