



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

II TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2019

SECCIÓN I) NEGOCIO

A) Datos Generales

Denominación: Hidrostaal S.A.

Dirección: Av. Portada del Sol 722, Urb. Zárate
San Juan de Lurigancho, Lima - Perú
Telf.: 319-1000, Fax: 489-0006

B) Capital Social y Acciones de Inversión

En el segundo trimestre del año en curso, el capital permaneció sin variación con referencia al trimestre anterior. El siguiente cuadro detalla el capital social suscrito y pagado al 30 de junio de 2019.

Capital Social suscrito y pagado al 30.06.2019	Soles (S/)		
	Acciones Comunes	Acciones de Inversión	Total Acciones
	53,971,078	21,602,650	75,573,728

Según los Estados Financieros al 30 de junio de 2019, el valor contable de cada acción emitida (tanto de acciones comunes como de acciones de inversión) es de S/ 2.82, registrando una ligera alza comparado con el valor al final del trimestre anterior.



C) Estructura del Capital Social al 30.06.2019:

Accionistas	Cantidad de acciones	Porcentaje
Hidrostaal Holding AG, Suiza	27,833,214	51.57%
Thomas Aurel Spittler Lindenberg	19,121,599	35.43%
Ana Luis Mendiburu de Luksic	3,373,206	6.25%
Otros (menores al 4%)	3,643,059	6.75%
Total	53,971,078	100.00%

D) Cotización de las Acciones de Inversión en la Bolsa de Valores de Lima

Durante el segundo trimestre del año 2019, las acciones de inversión de Hidrostaal S.A. registraron una operación de compra-venta en la Bolsa de Valores de Lima, cotizando S/. 0.25 por acción.

La Sección Valores de la empresa se encuentra a cargo del Sr. Oliver Joerk, Gerente de Administración y Finanzas de Hidrostaal S.A.

E) Fortalezas y Recursos de la Empresa que no se reflejan en los EE.FF.

La sociedad es propietaria de más de 5 ha de terrenos, ubicados casi en su totalidad en el distrito limeño de San Juan de Lurigancho, Urb. Zárate. El valor de dichos terrenos, salvo en años excepcionales, tuvo una tendencia al alza. Específicamente, la última tasación, durante el ejercicio 2017, dio lugar a una considerable revaluación de los mismos. Así mismo, la empresa opera en parte con maquinaria cuya expectativa de vida útil supera el lapso contable de depreciación. La gerencia actualiza estos valores en los Estados Financieros, de acuerdo a las normas contables internacionales NIIF, realizando cada tres años tasaciones voluntarias por parte de tasadores externos.

SECCION II) VENTAS Y NUEVOS PEDIDOS

Ventas

(en Soles)	IIT18	IIIT18	IVT18	IT19	IIT19	IIT19 / IIT18
Ventas locales	26,767,359	27,629,879	33,570,842	28,200,691	38,352,929	43%
Exportaciones	5,892,372	6,322,487	3,464,548	3,364,347	4,275,304	-27%
Ventas Totales	32,659,731	33,952,365	37,035,390	31,565,038	42,628,233	31%

Las ventas locales realizadas durante el segundo trimestre de 2019, superaron ampliamente las registradas durante igual trimestre del ejercicio anterior. Al igual que en el trimestre anterior, esta tendencia positiva se debe mayormente a pedidos del segundo semestre del ejercicio 2018, que se atendieron y facturaron en el trimestre observado. Por otro lado, las exportaciones siguieron la tendencia negativa que empezó en el segundo semestre del ejercicio anterior.

Nuevos Pedidos

Volumen de nuevos pedidos	Variación IIT2019 vs. IIT2018
Mercado local	-25%
Exportaciones	-61%
Total	-31%

Durante el periodo analizado, los nuevos pedidos muestran una tendencia contraria, de manera generalizada, a través de los sectores en los que la compañía es activa. Atribuimos dicha tendencia al entorno político adverso, tanto en lo nacional como en lo internacional.



SECCION III) UTILIDAD

(en Soles)	IIT2018	IIIT2018	IVT2018	IT2019	IIT2019
Utilidad neta	1,932,410	1,155,400	-2,783,975	1,231,313	2,307,285

Durante el segundo trimestre 2019, la utilidad después de impuestos alcanzó 2.3 millones de soles, lo que equivale a una rentabilidad de ventas de 3.1%. Si bien esta utilidad es superior a la alcanzada en igual semestre del ejercicio anterior, aún no alcanza la que la compañía define internamente como meta estratégica.

SECCION IV) SITUACIÓN FINANCIERA

La empresa tradicionalmente muestra una situación financiera sana, cerrando los ejercicios económicos, desde hace más de 15 años sin interrupción, con utilidades. Por otra parte, es política de la empresa mantener un grado de endeudamiento reducido. Esta política les da a los accionistas una mayor libertad de decisión en proyectos de expansión. Al final del segundo trimestre 2019, la ratio de apalancamiento de la empresa (la deuda no corriente, en relación al patrimonio) siguió estable en 24%.

SECCION V) TENDENCIAS FUTURAS DEL NEGOCIO

La empresa parte, como tendencia futura de su negocio, de una mayor generación de las ventas en forma de proyectos, así como en forma de servicios de ingeniería, enriqueciendo y complementando así nuestra oferta de bombas en el mercado. Tal como mencionáramos en reportes anteriores, vemos la gran cantidad de proyectos de saneamiento que debe encarar el gobierno, por un lado, y el atraso en la puesta en práctica de casi todos los cronogramas



presentados por el gobierno al respecto. A su vez, la empresa sigue apostando a la minería, aprovechando el sostenido dinamismo de este rubro.

La empresa, para asegurar su competitividad futura, invierte constantemente en su área de investigación y desarrollo, en pos de una mejora continua de los productos y los procesos de producción. Dada la reducida ratio de apalancamiento de la empresa, ante cualquier situación de inversión, la misma en todo momento tendría acceso a préstamos bancarios adicionales y tasas de interés competitivas.

SECCION VI) TRANSACCIONES Y EVENTOS INCIERTOS

En el trimestre analizado no se registraron transacciones o eventos inciertos que podrían causar que los resultados económicos futuros difieran considerablemente de aquellos presentados en los estados financieros. Tampoco se registraron eventos que tuvieran relevancia en el pasado y que no se espera que la tengan en el futuro.

Lima, 26 de Setiembre de 2019