INTASA S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PERIODO AL 30 DE JUNIO DE 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES)

Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aspectos generales.

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 Intasa 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").

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Intasa S.A. y sus filiales prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo a lo anteriormente indicado, el Grupo estableció como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1° de enero de 2009. Cabe señalar que este informe corresponde al primer juego completo de estados financieros consolidados bajo NIIF preparado por la sociedad.

Los principales efectos en el patrimonio neto de la sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 producto de la adopción de la normativa IFRS se detallan a continuación:

Patrimonio en PCGA Chile al 31.12.2009	**MUS$**	**8,861**
Impuestos diferidos		(2,206)
Reclasificación de provisión de valuación		2,206
Patrimonio del balance de apertura NIIF	**MUS$**	**8,861**

Principales indicadores financieros

El resultado obtenido en el período enero – junio 2010 por MUS$1.335 versus la perdida registrada en 2009, bajo IFRS, de MUS$2.395 proviene básicamente del resultado obtenido por las filiales Tubos Argentinos S.A.

Cabe señalar que tanto las cuentas de balance como de resultado presentan un cambio de formato respecto de lo ya reportado en 2009 para igual periodo. Las cuentas del balance se clasifican en activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el interés minoritario se muestra dentro del patrimonio. En cuanto al estado de resultado, de ahora en adelante sus cuentas no se clasificarán como resultado operacional y resultado no operacional, sino como ingresos menos costos y menos gastos, puesto que todas las cuentas son consideradas de la operación.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

LIQUIDEZ		**Jun-10**	**Dic-09**
Liquidez Corriente	veces	1.62	1.63
Razón Acida	veces	0.85	0.77
ENDEUDAMIENTO (bancos)			
Razón de Endeudamiento	veces	0.62	0.61
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	0.99	1.00
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	0.01	0.00
Cobertura de Gastos Financieros	veces	10.88	(3.86)
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS$	33,232	30,009

RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	%	14.3%	-24.8%
Rentabilidad del Activo	%	4.2%	-7.6%
Utilidad Por Acción	US$	0.0038	(0.0068)
RESULTADOS		**Jun-10**	**Jun-09**
Ingresos de Explotación	MUS$	34,491	24,391
Costos de Explotación	MUS$	(28,613)	(21,681)
Gastos Financieros	MUS$	(207)	(429)
Ganancia	MUS$	1,335	(2,395)

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes.

Bajo el marco de una reorganización societaria, el directorio de las sociedades Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A. en su sesión de fecha 26 de marzo de 2007 aprobaron fusionar, con fecha 01 de abril de 2007, la sociedad Tubos Argentinos S.A. con su filial Coselava S.A. La continuadora legal será Coselava S.A. con domicilio en la provincia de San Luis y plantas industriales en las provincias de San Luis y Buenos Aires (Argentina). La fusión se realizó en base a los balances al 31 de diciembre de 2006. Esta transacción no tuvo efecto en los resultados de la Sociedad y fue registrada de acuerdo al método de unificación de intereses bajo control común señalado en el Boletín Tecnico N 72 de Colegio de Contadores de Chile A.G. Posteriormente, con fecha 31 de octubre de 2007 fue aprobado en Argentina, el cambio de denominación social de Coselava S.A. a Tubos Argentinos S.A., nombre reconocido en el mercado argentino de la construcción donde la empresa realiza sus actividades.

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 Rio 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.

Al 30 de junio de 2010, los accionistas han integrado el capital social comprometido. Posteriormente en Sesión de Directorio de fecha 7 de julio de 2010, se aprueba la concurrencia de Intasa S.A. al aumento de capital que efectuará en Steel House do Brasil Comercio Ltda. por la suma de cinco mil quinientos cincuenta reales (R$5.500). Asimismo, se deja constancia que Intasa S.A. mantendrá su ganancia accionaria en dicha Sociedad por un 1 %. Esta sociedad inició ha iniciado sus operaciones comerciales en febrero de 2010. La nueva empresa comercializa en la zona Sur de Brasil perfiles galvanizados para la construcción en seco, bajo la marca STEEL HOUSE, producidos en la planta de San Luis, República Argentina. Steel House tiene depósito y oficinas comerciales en Porto Alegre y plantea como objetivo alcanzar un 30 / 35% de participación de mercado en su zona de influencia. 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.

En 2010 y 2009 la Inversión de la Sociedad en la República de Argentina por un 99,999% de participación.

La ganancia consolidado para el período enero-junio 2010 fue positiva en M$1.335. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS$5.878 y los gastos

de administración de la matriz y filial y diferencias de cambio por MUSD3.672 y MUS$480. También afectan negativamente el resultado del trimestre los gastos financieros de la filial por MUS$207 y el gasto por impuesto a las ganancias por MUS$184.

Los ingresos de explotación del periodo enero-junio 2010 por MUS$34.491, están compuestos por las ventas de la filial Tubos Argentinos S.A.

Los costos de explotación consolidados del período enero-junio 2010 de MUS$28.613 representan un 82,9% 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 semestre del 2010 y su comparación contra el mismo período del 2009 podemos decir que la mejora en los resultados se debe principalmente a:

a.- Aumento en el volumen de ventas: Esta variación se origina principalmente en la salida de la crisis la que afectó de lleno el primer semestre del año anterior. Los volúmenes de venta de los primeros seis meses del año comparados con el mismo periodo del año anterior han crecido en un 38%. El efecto por mayor volumen ha aportado un resultado de 2.3 MMU$S.

b.- Recupero de los márgenes de los productos: El efecto de la salida de la crisis también trajo aparejado un aumento de los precios que han permitido recuperar parte del margen que se había perdido (si bien todavía no se ha podido llegar a los mismos márgenes que había en el 2008). El efecto del recupero de margen ha permitido mejorar el resultado en MMU$S 0.8

c.- Devaluación: durante el primer semestre del año pasado la devaluación fue muy abrupta tendiendo a una devaluación del 10% solo en el primer semestre del año pasado, que aplicada sobre la posición pasiva en U$S que tenia la empresa produjo una pérdida de MMU$S 1.3. Este año, la devaluación en el primer semestre fue de 3.4% (significativamente más leve que la del mismo periodo del año anterior), que combinada con una mejor exposición que tiene la empresa ha permitido que la perdida de este semestre sea de MMU$S 0.5.

De lo expuesto surge:

Resultado acumulado a junio 2009	MMU$S	-2.1
+ Aumento volumen de ventas	MMU$S	2.3
+ Recupero de márgenes	MMU$S	0.8
+ Menor devaluación (MMU$S 1.3 - MMU$S 0.5)	MMU$S	0.8
- Otros	MMU$S	-0.3
Resultado acumulado a junio 10	MMU$S	1.5

<u>Análisis del Valor Libros y de Mercado.</u>

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:

		Jun-10	Dic-09
Liquidez corriente	veces	1.75	1.71
Razón ácida	veces	0.66	0.55
Razón de endeudamiento	veces	3.34	3.92
Proporción deuda			
- De corto plazo	%	47.28	43.34
- De largo plazo	%	52.72	56.66
Total de activos	u$s	32,913.00	29,667.00
Ingresos de la explotación	u$s	34,491.00	53,210.00
Costos de la explotación	u$s	-28,613.00	-46,092.00
Rentabilidad del patrimonio	%	11.40	-8.24
Rentabilidad del activo	%	4.95	-3.46
Utilidad por acción	u$s	1.55	-1.08

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 6 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.

En octubre de 2005, se lanzó oficialmente la Línea de Perfiles Galvanizados, bajo el nombre "Steel House". Este producto es fabricado en una máquina adquirida en USA. Durante el 2010 se pondrá en funcionamiento una nueva línea de alta productividad adquirida en USA. La instalación de esta segunda línea agregará

capacidad de producción que permitirá consolidar el liderazgo en Argentina y tener capacidad suficiente para abastecer a la filial de Brasil.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

El flujo neto de efectivo para el período Enero- Junio 2010 es como sigue:

	Jun-10	Jun-09
Procedente de actividades de operación	(305)	3,730
Utilizados en actividades de inversión	(356)	(253)
Utilizados en actividades de financiación	714	(2,495)
Incremento (decremento) neto	53	982

El flujo neto total para el periodo enero-junio 2010 se explica por un ingreso neto de operación negativo en MUS$305 derivado básicamente del flujo por pagos de proveedores, gastos financieros, impuestos y otros similares. El flujo de financiamiento por M$714 se origina por el endeudamiento neto del periodo. El flujo por inversión alcanzó a M$356 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, 25 de agosto de 2010