INTASA S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS BAJO NORMAS IFRS

POR EL PERÍODO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de 2 secciones:

- **Estados financieros consolidados intermedios**
- **Notas a los estados financieros consolidados intermedios**

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses – MUS$)

Activos	Nota	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	503	249
Otros Activos No Financieros, Corriente	11	155	41
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	11.946	8.565
Inventarios	9	11.812	9.500
Activos por impuestos corrientes	10	4.060	2.842
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**28.476**	**21.197**
Activos corrientes totales		**28.476**	**21.197**
Activos no corrientes			
Derechos por cobrar no corrientes	7	9	9
Propiedades, Planta y Equipo	12	10.834	10.874
Activos por impuestos diferidos	13	87	88
Total de activos no corrientes		**10.930**	**10.971**
Total de activos		**39.406**	**32.168**

Patrimonio y pasivos	Nota	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	14	12.348	8.654
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	3.674	1.530
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	3.772	4.005
Otras provisiones a corto plazo	17	451	587
Pasivos por Impuestos corrientes	13	1.322	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	350	237
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**21.917**	**15.013**
Pasivos corrientes totales		**21.917**	**15.013**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	94	170
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	8	5.599	6.426
Total de pasivos no corrientes		**5.693**	**6.596**
Total pasivos		**27.610**	**21.609**
Patrimonio			
Capital emitido	19	6.029	6.029
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	5.279	4.042
Otras reservas	19	488	488
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**11.796**	**10.559**
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**11.796**	**10.559**
Total de patrimonio y pasivos		**39.406**	**32.168**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados Intermedios

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES, POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses – MUS$)

Estado de resultados	Nota	01.01.2011 30.09.2011	01.01.2010 30.09.2010	01.07.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	20	75.611	53.346	27.236	18.855
Costo de ventas	9	(63.351)	(44.618)	(22.564)	(16.005)
Ganancia bruta		**12.260**	**8.728**	**4.672**	**2.850**
Otros ingresos, por función		300	-	-	-
Gasto de administración		(7.602)	(5.531)	(2.599)	(1.859)
Costos financieros	21	(838)	(304)	(344)	(97)
Diferencias de cambio		(1.518)	(616)	(971)	(136)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	13 b	**2.602**	**2.277**	**758**	**758**
Gasto por impuestos a las ganancias	13 a	(834)	(277)	(253)	(93)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**1.768**	**2.000**	**505**	**665**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		**1.768**	**2.000**	**505**	**665**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.768	2.000	505	665
Ganancia (pérdida)		**1.768**	**2.000**	**505**	**665**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,005	0,0057	0,0014	0,0019
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,005**	**0,0057**	**0,0014**	**0,0019**
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**0**	**0**	**0**	**0**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses – MUS$)

Estado de Resultados Integral	**Nota**	**01.01.2011 30.09.2011 MUS$**	**01.01.2010 30.09.2010 MUS$**	**01.07.2011 30.09.2011 MUS$**	**01.07.2010 30.09.2010 MUS$**
Ganancia (pérdida)		1.768	2.000	505	665
Resultado integral total		**1.768**	**2.000**	**505**	**665**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.768	2.000	505	665
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Resultado integral total		**1.768**	**2.000**	**505**	**665**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses – MUS$)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	01.01.2010 30.09.2010 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		73.363	51.386
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(70.015)	(47.265)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3.439)	(3.363)
Intereses pagados		(649)	(197)
Otras entradas (salidas) de efectivo		38	(496)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(702)	65
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	12	(918)	(1.339)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(918)	(1.339)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	14	5.417	5.305
Total importes procedentes de préstamos		**5.417**	**5.305**
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos	14	(1.799)	(2.837)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(1.016)	(1.003)
Dividendos pagados		(728)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.874	1.465
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		254	191
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**254**	**191**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6	249	228
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	**503**	**419**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses – MUS$)

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial periodo actual al 01.01.2011	**6.029**	**488**	**488**	**4.042**	**10.559**		**10.559**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	**6.029**	**488**	**488**	**4.042**	**10.559**	**-**	**10.559**
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				1.768	1.768		1.768
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral				1.768	1.768	-	1.768
Emisión de patrimonio	-			-	-		-
Dividendos				(531)	(531)		(531)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-			-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen				-	-		-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**1.237**	**1.237**	**-**	**1.237**
Saldo Final al 30.09.2011	**6.029**	**488**	**488**	**5.279**	**11.796**	**-**	**11.796**

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial al 01.01.2010	**6.029**	**488**	**488**	**2.344**	**8.861**		**8.861**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	**6.029**	**488**	**488**	**2.344**	**8.861**	**-**	**8.861**
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				2.000	2.000		2.000
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral				2.000	2.000	-	2.000
Emisión de patrimonio	-			-	-		-
Dividendos				-	-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(600)	(600)	-	(600)	-	(600)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-			-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen				-	-		-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(600)**	**(600)**	**2.000**	**1.400**	**-**	**1.400**
Saldo final al 30.09.2010	**6.029**	**(112)**	**(112)**	**4.344**	**10.261**	**-**	**10.261**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

INDICE

INTASA S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

		Página
1.	Información general	1
2.	Descripción del negocio	1
3.	Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
4.	Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	9
5.	Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas Contables de la Sociedad	11
6.	Efectivo	12
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes	13
8.	Información sobre partes relacionadas	14
9.	Inventarios	17
10.	Activos por impuestos	18
11.	Otros activos no financieros	18
12.	Propiedades, planta y equipos	19
13.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	22
14.	Otros pasivos financieros	25
15.	Instrumentos financieros	30
16.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34
17.	Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	34
18.	Clases de gastos por empleados	35
19.	Información a revelar sobre patrimonio neto	36
20.	Ingresos de actividades ordinarias	37
21.	Costos financieros	38
22.	Segmentos operativos	38
23.	Cauciones obtenidas de terceros	42
24.	Contingencias y restricciones	42
25.	Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	43
26.	Hechos posteriores	45

1. Información general

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, con el N° 804 de fecha 17 de junio de 2003, por lo 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.

La dirección de Intasa S.A. es Avenida Gertrudis Echeñique N°220, Las Condes.

Esta división implicó la creación de Intasa S.A., en adición a Cintac S.A. que seguirá operando como su sucesora legal. En la división, le fueron traspasados a Intasa S.A. principalmente activos y pasivos relacionados con las filiales Argentinas Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A., correspondientes a: disponible por M$17.200, inversiones en empresas relacionadas por M$637.497, cuentas por cobrar a empresas relacionadas por M$12.213.636, provisión por déficit patrimonial de filial por M$5.024.555 y un patrimonio equivalente por M$7.843.778 (en valores históricos).

Bajo el marco de una reorganización societaria, el directorio de la sociedad Tubos Argentinos S.A. en su sesión de fecha 26 de marzo de 2007 aprobó fusionar, con fecha 1° 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). 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.

Con fecha 28 de marzo de 2007, dichas filiales Argentinas suscribieron un compromiso de fusión de ambas sociedades con efecto contable a partir del 1° de enero de 2007.

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 filial Tubos Argentinos S.A. y fue registrada de acuerdo al método de unificación de intereses bajo control común señalado en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Con fecha 25 de Noviembre de 2009, se constituyó en Brasil la filial Steel House Do Brasil Comercio Limitada, comenzando a operar a partir de enero de 2010.

Al 30 de Septiembre de 2011 Intasa S.A. es filial de la Sociedad Novacero S.A. Rut N° 96.925.940-0, Novacero S.A. es filial de Cap S.A.

2. Descripción del negocio

El objeto de Intasa S.A. es entre otros, la inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios, con la facultad de administrar dichas inversiones.
Las actividades principales de la filial Tubos Argentinos S.A. son el corte de bobinas, el planchado de chapa laminada en frío, caliente y galvanizado y la fabricación y venta de caños de acero con costura. La filial cuenta con dos plantas, una ubicada en la localidad de Talar de Pacheco, Provincia de Buenos Aires y otra en la localidad de Justo Daract, Provincia de San Luis, República Argentina. Tubos Argentinos S.A. obtuvo un régimen de promoción industrial que consiste en desgravaciones impositivas con porcentajes decrecientes, y con vigencia hasta el año 2011 según Decretos N°193/87, 350/96, y Decreto complementario N°529/97 modificado por el Decreto N°1681/98, de la Provincia de San Luis.

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 Nº43206540120, Protocolo 09/010888-4.
En esta 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. Las actividades principales de ésta nueva sociedad son 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 tiene depósito y oficinas comerciales en Porto Alegre y

plantea como objetivo alcanzar un 30% a 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. Esta sociedad inició sus operaciones comerciales en enero de 2010.

En Acta de Sesión de Directorio de fecha 7 de julio de 2010, se aprobó el aporte de capital que Intasa S.A. efectuó en Steel House do Brasil Comercio Ltda., por la suma de cinco mil quinientos reales (total aumento de capital R$550.000). Asimismo, se dejó constancia que Intasa S.A. mantuvo su ganancia accionaria en dicha Sociedad por un uno por ciento. En octubre de 2010 se procedió al pago de la totalidad del aporte del capital comprometido.

Luego del primer año de operaciones y habiendo logrado una aceptación de producto y de marca en la Región Sur de Brasil se decidió ampliar la penetración en el mercado brasilero incursionando en San Pablo. Al 30 de septiembre de 2011 se concretaron las primeras operaciones comerciales en San Pablo entregando desde un punto de venta en esa ciudad donde se contrataron los servicios de una empresa logística para el almacenamiento y entrega de los productos Steel House.

3. Resumen de las principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados interinos, 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 (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad") y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), en consideración con lo establecido en la Circular número 1.924 de abril de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 26 de octubre de 2011.

Los estados financieros consolidados interinos reflejan fielmente la situación financiera de Intasa S.A. y filiales al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones por el período de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas- La información contenida en estos estados financieros consolidados interinos es responsabilidad de la Administración de Intasa S.A. y filiales.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad y sus filiales, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones que se detallan en Nota 5 se refieren básicamente a:

- La vida útil y el valor residual al final de la vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas, cuentas por cobrar a clientes y recupero de créditos varios (incluyendo impositivos).
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos; lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados interinos. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de Septiembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados interinos cubren los siguientes períodos:

Estados de Situación Financiera por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010.

Estados de Resultados Integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados interinos han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés), según los requerimientos y opciones informados por la Superintendencia de Valores y Seguros, representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

c. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados interinos incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. El control es alcanzado cuando la Sociedad matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado de Intasa S.A.

d. Filiales - Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la entidad. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas por el Grupo:

Sociedad	**RUT**	**País de origen**	**Moneda funcional**	**Relación con la Matriz**	**Porcentaje de participación accionaria**		
					30.09.2011	**31.12.2010**	**30.09.2010**
Tubos Argentinos S.A.	0-E	Argentina	Dólares estadounidenses	Filial directa	99,99%	99,99%	99,99%
Steel House Do Brasil Ltda.	0-E	Brasil	Dólares estadounidenses	Filial indirecta	100,00%	100,00%	100,00%

e. Moneda - La moneda funcional para la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la moneda funcional se han convertido a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

La moneda de presentación y la moneda funcional del Grupo es el dólar estadounidense.

f. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos y argentinos, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	30.09.2011	**31.12.2010**	**30.09.2010**
Pesos Chilenos	521,76	468,01	483,65
Pesos Argentinos	4,205	3,976	3,96
Real / Pesos Argentino	2,2841	2,3444	2,326

g. Compensación de saldos y transacciones – Como norma general en los estados financieros consolidados no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

h. Moneda extranjera - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en "moneda extranjera", y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del año los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados financieros de resultados integrales.

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiamiento a largo plazo, que formen parte de la inversión neta en una sociedad extranjera, se contabilizan en la línea "Reservas de conversión", dentro del patrimonio de los estados de situación financiera consolidados adjuntos.

i. Propiedad, planta y equipo - Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada menos pérdidas por deterioros de valor.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considera como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismo con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultado según corresponda.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus filiales y pasaran a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

j. Depreciación - Los elementos de propiedades, planta y equipo, se amortizan siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil financiera estimada de los elementos.

El valor residual y la vida útil de los elementos de activos fijos se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación. Asimismo respecto de los "Otros activos fijos", los cuales incluyen los saldos de activos fijos en curso son objeto de depreciación a partir de la puesta en uso de los mismos de acuerdo a su naturaleza.

k. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- A valor razonable a través de resultados.
- Mantenidos hasta su vencimiento.
- Disponibles para la venta.
- Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas por cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance.

Método de la tasa de interés efectiva - Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos) durante la vida esperada del activo financiero.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad y sus filiales se encuentran registrados bajo éste método. Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 30 de Septiembre de 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

l. Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

m. Instrumentos financieros - La Sociedad y sus filiales no han entrado en contratos de derivados.

Derivados implícitos - La Sociedad y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que en el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados de los estados financieros consolidados.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Sociedad y sus filiales que requieran ser contabilizados separadamente.

n. Inventario - La existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

Productos terminados y en procesos - al costo promedio mensual de producción, el cual incluye la depreciación del activo fijo.

Materias primas, materiales y repuestos de consumo - al costo promedio de adquisición.

Materias primas y materiales en tránsito - al costo de adquisición

El costo asignado a las existencias no supera su valor neto de realización.

Las filiales valorizan sus existencias al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

ñ. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Sociedad y sus filiales han definido las siguientes consideraciones. El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

o. Impuesto a las ganancias - La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Chile. Las filiales Tubos Argentinos S.A. y Steel House do Brasil Comercio Ltda., determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada país.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

El impuesto renta se registra en la cuenta de resultados o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del estado de resultados integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera consolidado, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios, provenientes de las filiales en Argentina y Brasil, se determinan en las respectivas monedas de cada país y son traducidos a la moneda funcional de la Sociedad al tipo de cambio de cierre de cada período. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

p. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

q. Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración - Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por el desarrollo o producción en el curso de la actividad. Los costos se estiman en base de un plan formal de cierre y están sujetos a una revisión formal.

El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la Administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado.

r. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

Ingresos por prestación de servicios - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Ingresos por intereses - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Ingresos generados por promoción industrial - La filial Argentina ha reconocido en ingresos de explotación los efectos de la promoción industrial otorgada a través de certificados de crédito fiscal por la administración Federal de Ingresos Públicos de la República de Argentina.

s. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente de la ganancia básica por acción.

t. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

u. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

Arrendamientos financieros: es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

Arrendamientos operativos: Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Costos Financieros" del estado de resultados integrales consolidados, según se incurren.

v. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

w. Medio ambiente - La Sociedad y sus filiales, adhieren a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. Dada la naturaleza del giro de la Sociedad, empresa de inversiones, INTASA S.A. no se encuentra afecta a ningún tipo de control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales al igual que sus filiales Tubos Argentinos S.A. y Steel House Do Brasil Comercio Ltda.

Durante los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010 las filiales extranjeras no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

La Sociedad y sus filiales reconocen que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

Nuevos pronunciamientos contables -

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad y sus filiales están expuestas a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Intasa S.A. y sus filiales.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad y sus filiales, una caracterización y cuantificación de éstos para ellas, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso:

a. Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

- Riesgo de tipo de cambio - La Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos Argentinos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

- Riesgo de tasa de interés - La estructura de financiamiento de Intasa S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consiste en la tasa flotante LIBO de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por Intasa S.A. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

La deuda financiera total de Intasa S.A. y filiales al 30 de Septiembre de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	30.09.2011			**31.12.2010**		
	Tasa fija MUS$	**Tasa variable MUS$**	**Total MUS$**	**Tasa fija MUS$**	**Tasa variable MUS$**	**Total MUS$**
Deuda bancaria corto plazo	3.757	4.005	7.762	2.380	4.060	6.440
Giro en descubierto financiero	293	4.215	4.508	-	2.148	2.148
Arrendamiento financiero	172	-	172	236	-	236
Totales	**4.222**	**8.220**	**12.442**	**2.616**	**6.208**	**8.824**

Al 30 de Septiembre de 2011, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros interinos.

Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad y sus filiales.

b. Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con Intasa S.A. y filiales dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo. La capacidad de Intasa S.A. y filiales de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Sociedad.

Deudores por ventas - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de la Sociedad es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla ciertos deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.

Riesgo de liquidez - Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

Por otra parte la Sociedad estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en su plan quinquenal.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Intasa S.A. y filiales vigentes al 30 de Septiembre de 2011:

	Año de vencimiento					
	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015 y más**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria	7.762	-	-	-	-	7.762
Giro en descubierto financiero	4.508	-	-	-	-	4.508
Arrendamiento financiero	20	95	57	-	-	172
Totales	**12.290**	**95**	**57**	**-**	**-**	**12.442**

c. Riesgo de precio de commodities

Las operaciones de la Sociedad están expuestas a las variaciones en el precio del acero y de los insumos necesarios para la producción (energía, entre otros), cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda en los distintos mercados.

d. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio – Intasa S.A. tiene una posición contable activa neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS$5.785. 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$579, respectivamente.

5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la Sociedad

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración de Intasa S.A. y filiales, necesariamente efectuará juicios y estimaciones

que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

a. Vida útil económica de activos - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizados para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos.

Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedad, planta y equipos, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas. Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, entre los cuales están:

- Expectativas de unidades o volumen de producción.
- Calidad de las entradas al proceso de producción.

b. Deterioro de activos - La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c. Litigios y contingencia - La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

6. Efectivo

El detalle del efectivo al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Efectivo y equivalente de efectivo	
	30.09.2011	**31.12.2010**
	MUS$	**MUS$**
Caja	45	10
Bancos	458	239
Totales	503	249

La Sociedad no tiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Deudores por ventas nacionales	12.553	9.266	-	-
Deudores por ventas exportación	110	124	-	-
Documentos por cobrar	210	208	9	9
Deudores varios	524	549	-	-
Estimación deudores incobrables	(1.451)	(1.582)	-	-
Total	11.946	8.565	9	9

Considerando la solvencia de los deudores y el tiempo de cobro de las facturas, la filial Tubos Argentinos S.A. ha constituido provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. A excepción de los importes provisionados los deudores comerciales de la Sociedad no presentan un aumento de morosidad significativa.

El siguiente cuadro muestra la evolución de provisión por incobrables efectuada:

Provisión Incobrales Mercado Argentino	Corriente	
	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Saldo Inicial	(1.582)	(1.674)
Aumentos	(3)	(157)
Disminuciones	134	249
Total	**(1.451)**	**(1.582)**

La Sociedad no está expuesta a una concentración del riesgo de crédito, toda vez que sus cuentas por cobrar representan a un gran número de deudores.

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

8. Información sobre partes relacionadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus filiales, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2011, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Novacero S.A.	178.683.572	50,93%
Tanner Corredores de Bolsa S.A.	60.180.093	17,15%
CAP S.A.	38.696.886	11,03%
AFP Habitat S.A. para Fondo Pensión C	15.951.679	4,55%
AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo C	12.072.953	3,44%
A.F.P. Santa María S.A. Fondo Tipo C	7.411.569	2,11%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	5.018.986	1,43%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	2.870.818	0,82%
Celfín Capital S.A. Corredores de Bolsa	2.299.640	0,66%
Euroamérica corredores de Bolsa S.A.	2.070.879	0,59%
AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo B	2.012.149	0,57%
A.F.P. Santa María S.A. Fondo Tipo B	1.978.554	0,56%
Otros accionistas	21.569.417	6,15%
Totales	350.817.195	100%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	Total corriente 30.09.2011 MUS$	Total corriente 31.12.2010 MUS$	Total no corriente 30.09.2011 MUS$	Total no corriente 31.12.2010 MUS$
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Matriz Final	US$	59	80	-	-
Cintac S.A.	92.544.000-0	Chile	Relación a traves de accionista	US$	1.000	1.000	5.599	6.426
Cintac S.A.I.C.	96.705.210-8	Chile	Relación a traves de accionista	US$	1.708	1.946	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Matriz Final	US$	270	370	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Relación a traves de accionista	US$	735	609	-	-
Totales					3.772	4.005	5.599	6.426

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	País de Origen	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Moneda	Acumulado 30.09.2011 Monto MUS$	Acumulado 30.09.2011 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Acumulado 30.09.2010 Monto MUS$	Acumulado 30.09.2010 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Cintac S.A	92.544.000-0	Chile	Relación a través de accionista	Intereses devengados	Dólar	189	(189)	149	(149)
				Venta de mercaderias	Dólar	-	-	(582)	-
				Cobro de ventas	Dólar	-	-	578	-
				Envio de remesas (int)	Dólar	(264)	-	-	-
				Envio de remesas (cap)	Dólar	(752)	-		-
Cintac S.A.I.C.	96.705.210-8	Chile	Relación a través de accionista	Compra de mercaderias	Dólar	6.008	-	1.756	-
				Pagos de facturas	Dólar	(6.255)	-	(830)	-
				Ventas de mercaderias	Dólar	-	-	(175)	-
				Cobro de ventas	Dólar	9	-	175	-
Centroacero S.A.	76.734.400-7	Chile	Relación a través de accionista	Venta de activo fijo	Dólar	300	300	-	-
				Cobro de ventas	Dólar	(300)	-	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Relación a través de accionista	Asesorias recibidas	Dólar	90	(90)	90	(90)
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Matriz final	Dividendos Provisionados	Dólar	270	-	204	-
				Dividendos Pagados	Dólar	370	-	-	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Matriz final	Dividendos Provisionados	Dólar	59	-	44	-
				Dividendos Pagados	Dólar	80	-	-	-

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

En cuentas por pagar a empresas relacionadas se registran saldos a corto y largo plazo con Cintac S.A. (nota 8). La Sociedad estima que generará los flujos necesarios para pagar dichas obligaciones.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Intasa S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado durante el período de 2011, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

Intasa S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

d. Remuneración y otros – En junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó como remuneración a los señores directores la cantidad de 15 unidades de fomento al mes y al Sr. Presidente el doble. Los Directores de la filial Tubos Argentinos S.A. no reciben remuneración.

Nombre	Cargo	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Sr. Roberto de Andraca B.	Presidente	12	16
Sr. Juan Rassmuss E.	Director	6	8
Sr. Cristián Cifuentes C.	Director	6	8
Sra. Claudia Hinz	Vice-presidente	6	8
Sr. Andrés Kern B.	Director	6	8
Sra. Alejandra Zárate R.	Director (*) (**)		
Sr. Jorge Pérez C.	Director (*)		
Sr. Jorge Domínguez C.	Director (*)		
Total		36	48

. (*) Al 30 de Septiembre de 2011 y 2010 éstos Directores renunciaron a recibir su dieta de director.
. (**) Director a partir de mayo 2011 en reemplazo del Sr. Jorge Domínguez

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante el período terminado al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, recibieron en el período terminado al 30 de Septiembre de 2011 y 2010 una remuneración total de MUS$547 y MUS$476, respectivamente.

- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones -** No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

- **Otras transacciones -** No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores -** Al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - La Sociedad no ha pactado bonos anuales para su plana ejecutiva en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimientos de metas a nivel de empresa.

- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes -** Al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad -** La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.

- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción -** La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

9. Inventarios

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	Total corriente	
	30.09.2011	31.12.2010
	MUS$	MUS$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	4.548	4.409
Productos terminados	6.568	4.660
Productos en proceso	696	431
Totales	11.812	9.500

La Administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de ventas durante el período terminado al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011	01.01.2010 30.09.2010	01.07.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	59.515	43.884	22.316	17.203
Productos terminados	4.101	454	503	(1.411)
Productos en proceso	(265)	280	(255)	213
Totales	63.351	44.618	22.564	16.005

En el período 2011 no se han realizado cargos a gasto por ajustes por deterioro, ajustes a valor de realización o por otros motivos en los inventarios de materiales, productos en proceso o terminados para la venta.

Al 30 de Septiembre de 2011 hay existencias comprometidas como garantías para el cumplimiento de deudas (Nota 24b)

El costo del inventario contiene la depreciación del ejercicio.

10. Activos por impuestos

Los activos por impuestos al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, se detallan a continuación:

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	30.09.2011	**31.12.2010**	**30.09.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pagos provisionales mensuales	3	2	-	-
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	4.060	2.449	-	291
Impuesto a la renta	(3)	-	-	-
Créditos Sence	-	23	-	-
Otros	-	-	-	77
Total	4.060	2.474	-	368

11. Otros activos no financieros

Los otros activos no financieros al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	Total corriente	
	30.09.2011	**31.12.2010**
	MUS$	**MUS$**
Seguros	27	15
Otros gastos anticipados	128	26
Total	155	41

12. Propiedades, planta y equipos

a. Composición – La composición por clase de propiedad, planta y equipos al cierre de cada período, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	**30.09.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
Construcción en curso	255	1.149
Terrenos	439	439
Contrucciones y obras de infraestructura	3.881	3.865
Planta, maquinaria y equipo	6.227	5.391
Muebles y máquinas de oficina	32	30
Total Propiedad, planta y equipos	10.834	10.874

Propiedad, planta y equipos, bruto	**30.09.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
Construcción en curso	255	1.149
Terrenos	439	439
Contrucciones y obras de infraestructura	5.409	5.296
Planta, maquinaria y equipo	28.768	27.262
Muebles y máquinas de oficina	129	123
Total Propiedad, planta y equipos	35.000	34.269

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Depreciación acumulada	**30.09.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
Contrucciones y obras de infraestructura	(1.528)	(1.431)
Planta, maquinaria y equipo	(22.541)	(21.871)
Muebles y máquinas de oficina	(97)	(93)
Total depreciación acumulada	(24.166)	(23.395)

- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía**

La Sociedad, al 30 de Septiembre de 2011, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos.

- **Elementos temporalmente fuera de servicios**

Al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso**

Al 30 de Septiembre de 2011 y 2010 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

- **Costos por desmantelamiento**

De acuerdo a la característica del negocio la Sociedad, los costos de desmantelamiento y cierre de sus plantas se han considerado inmateriales.

- **Seguros** – La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

b. Movimientos:

Los movimientos contables del período terminado el 30 de Septiembre de 2011 y 2010 de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso MUS$	Terrenos MUS$	Contrucciones y obras de infraestructura MUS$	Planta, maquinaria y equipo MUS$	Muebles y maquinaria de oficina MUS$	Total MUS$
Saldo inicial a	1.149	439	3.865	5.391	30	10.874
Adiciones	293	-	113	506	6	918
Reclasificaciones	(1.187)	-	-	1.187	-	-
Retiros y bajas	-	-	-	(186)	-	(186)
Gasto por depreciación	-	-	(97)	(670)	(4)	(771)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	(1)	-	(1)
Saldo final al 30.09.2011	**255**	**439**	**3.881**	**6.227**	**32**	**10.834**

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso MUS$	Terrenos MUS$	Contrucciones y obras de infraestructura MUS$	Planta, maquinaria y equipo MUS$	Muebles y maquinaria de oficina MUS$	Total MUS$
Saldo inicial a	307	439	3.933	5.438	17	10.134
Adiciones	1.057	-	58	736	18	1.869
Reclasificaciones	(215)	-	-	215	-	-
Gasto por depreciación	-	-	-	(1.063)	-	(1.063)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(126)	65	(5)	(66)
Saldo final al 31.12.2010	**1.149**	**439**	**3.865**	**5.391**	**30**	**10.874**

c. Información adicional

- **Construcción en curso -** El importe de las construcciones en curso al 30 de Septiembre de 2011 y 31 diciembre 2010 a MUS$255 y MUS$1.149, respectivamente, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad y sus filiales entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

- **Activos en arrendamiento financiero** – En el rubro Planta, maquinaria y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	30.09.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	172	241
Totales	172	241

El valor presente de las obligaciones de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	30.09.2011			31.12.2010		
	Bruto MUS$	**Interés** MUS$	**Valor presente** MUS$	**Bruto** MUS$	**Interés** MUS$	**Valor presente** MUS$
Menor a un año	83	(5)	78	66	(3)	63
Entre un año y cinco años	112	(18)	94	170	(10)	160
Mas de cinco años						
Totales	195	(23)	172	236	(13)	223

- **Costo por depreciación** – La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima años	**Vida útil máxima años**	**Vida útil promedio ponderado años**
Construcciones y obras de infraestructura	30	50	40
Planta, Maquinaria y Equipo	10	20	15
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	3

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de ventas y gastos de administración es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	**01.01.2010 30.09.2010 MUS$**	**01.07.2011 30.09.2011 MUS$**	**01.07.2010 30.09.2010 MUS$**
En costos de explotación	705	884	242	369
En gastos de administración y ventas	66	24	23	12
Totales	771	908	265	381

13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	**01.01.2010 30.09.2010** MUS$	**01.07.2011 30.09.2011** MUS$	**01.07.2010 30.09.2010** MUS$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias			-	-
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	(833)	(273)	(253)	(93)
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(833)	(273)	(253)	(93)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias				
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(27)	(88)	-	-
Reclasificación provisión valuación	26	84	-	-
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo			-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(1)	(4)	-	-
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(834)	(277)	(253)	(93)

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y en la República Argentina y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo, se presenta a continuación:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011	**01.01.2010 30.09.2010**	**01.07.2011 30.09.2011**	**01.07.2010 30.09.2010**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	2.602	2.277	758	758
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	(520)	(387)	(151)	(129)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-	-	-	180
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	213	249	45	165
Provision valuación	(27)	(88)	-	186
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(391)	(410)	(115)	(854)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(109)	359	(32)	359
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(314)	110	(102)	36
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(834)	(277)	(253)	(93)

La tasa impositiva utilizada para la conciliación del 2011 corresponde a la tasa de impuesto de 20% que la Sociedad debe pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile. La tasa de la filial en Argentina es de 35%.

En el período terminado el 30 de Septiembre de 2011, la filial Tubos Argentinos S.A. presenta utilidad tributaria, lo cual generó un gasto por impuesto a renta por MUS$831.

El impuesto por concepto de ganancia mínima presunta, es crédito para el pago de impuestos, cuando la empresa vuelva a pagarlos en base devengada.

Con fecha 31 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley Nº20.455 para la Reconstrucción Nacional, encontrándose en trámite su promulgación y publicación en el Diario Oficial. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 20% al 30 de Septiembre de 2011, no son significativos para la Sociedad.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	**30.09.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
Provisiones	566	554
Otros	1.574	1.613
Total activos por impuestos diferidos	**2.140**	**2.167**

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	**30.09.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
Propiedad, planta y equipo	(2.053)	(2.079)
Total pasivos por impuestos diferidos	(2.053)	(2.079)
Total Neto	**87**	**88**

d. Saldos de impuestos diferidos

Los activos/(pasivos) de impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	**30.09.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	88	126
Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos	(1)	(38)
Total cambios en activos (pasivos) por impuestos diferidos	(1)	(38)
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	**87**	**88**

14. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	30.09.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	7.762	6.440
Giros en descubierto	4.508	2.148
Arrendamiento financiero	78	66
Total	12.348	8.654

	30.09.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
No corriente		
Arrendamiento financiero	94	170
Total	94	170

b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

i. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	30.09.2011				
									Corriente			No Corriente	
									Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Libor 6M + 1,70% + 5.25%	Semestral	4.058	-	4.058	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12%	Mensual	46	16	62	94	94
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	U$S	Fija 4.25%	Trimestral	1.005	-	1.005	-	-
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil Comercio Ltda	Brasil	49.925.225/0001-48	Banco Itau	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Mensual	6	10	16	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 3.4%	Trimestral	1.892	-	1.892	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	$ arg	Variable 14%	Mensual	2.317	-	2.317	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	$ arg	Variable 17.75%	Mensual	36	-	36	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fijo 3.75%	Semestral	505	302	807	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	$ arg	Variable 12.50%	Mensual	463	-	463	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	$ arg	Variable 14.25%	Mensual	525	-	525	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	$ arg	Variable 15.50%	Mensual	1.167	-	1.167	-	-
				Total					12.020	328	12.348	94	94

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2010				
									Corriente			No Corriente	
									Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Libor 6M + 1,02% + 5.5%	Semestral	4.060	-	4.060	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12%	Mensual	14	42	56	153	153
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	$ arg	Variable 15%	Mensual	2.020	-	2.020	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Santander	Argentina	$ arg	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-
11-401.499/0001-65	Steel House do Brasil	Brasil	49.925.225/001-48	Banco Itau	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Mensual	3	7	10	17	17
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	$ arg	Fija 3.75%	Semestral	-	300	300	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	$ arg	Variable 15.75%	Mensual	9	-	9	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US$	Fija 3.4%	Trimestral	1.973	-	1.973	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 8.5%	Mensual	81	26	107	-	-
				Total					8.279	375	8.654 -	170	170

ii. El detalle de los montos adeudados no descontados (estimación de flujos de caja que el grupo deberá desembolsar) de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Rut Entidad Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Acreedor	País Entidad Acreedora	Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	30.09.2011 Corriente Menos de 90 días	Corriente Más de 90 días	Corriente Total corriente	No corriente Uno a tres años	No corriente Total no corriente
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Libor 6M + 1,70% + 5,25%	Semestral		4.139	4.139		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12%	Mensual	46	16	62	94	94
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 4.25%	Trimestral	1.011		1.011		
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil	Brasil	49.925.225/001-48	Banco Itaú	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Mensual	6	10	16		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Chile	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US$	Fija 3,4%	Trimestral	1.897		1.897		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	AR$	Variable 14%	Mensual	2.323		2.323		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	AR$	Variable 17,75%	Mensual	36		36		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 3,75%	Semestral	509	306	815		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	AR$	Variable 12,50%	Mensual	464		464		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	AR$	Variable 14,25%	Mensual	526		526		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itaú	Argentina	AR$	Variable 15.50%	Mensual	1.171		1.171		
				Total					7.989	4.471	12.460	94	94

Rut Entidad Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Acreedor	País Entidad Acreedora	Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	31.12.2010 Corriente Menos de 90 días	Corriente Más de 90 días	Corriente Total corriente	No corriente Uno a tres años	No corriente Total no corriente
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 6% M + 1.02%	Semestral	4.130		4.130		-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12%	Mensual	23	70	93	153	153
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 8.5%	Trimestral	83	27	110		-
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil	Brasil	49.925.225/001-48	Banco Itaú	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Mensual	5	12	17	17	17
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Chile	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US$	Fija 3,4%	Trimestral	1.981		1.981		-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	AR$	Variable 15%	Mensual	2.026		2.026		-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Río	Argentina	AR$	Variable 15%	Mensual	119		119		-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 3,75%	Semestral		306	306		-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itaú	Argentina	AR$	Variable 15.75%	Mensual	9		9		-
				Total					8.376	415	8.791	170	170

15. Instrumentos financieros

Activos financieros

a. Instrumentos por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Saldo al 30.09.2011	**Mantenidos al vencimiento MUS$**	**Préstamos y cuentas por cobrar MUS$**	**Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS$**	**Disponibles para la venta MUS$**	**Total MUS$**
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	11.946	-	-	11.946
Efectivo y equivalentes al efectivo	503	-	-	-	503
Otros activos financieros	-	9	-	-	9
Total activos financieros	**503**	**11.955**	**-**	**-**	**12.458**

Saldo al 31.12.2010	**Mantenidos al vencimiento MUS$**	**Préstamos y cuentas por cobrar MUS$**	**Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS$**	**Disponibles para la venta MUS$**	**Total MUS$**
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	8.565	-	-	8.565
Efectivo y equivalentes al efectivo	249	-	-	-	249
Otros activos financieros	-	9	-	-	9
Total activos financieros	**249**	**8.574**	**-**	**-**	**8.823**

b. Riesgo de tasa de interés y moneda

Saldo al 30.09.2011

	Activos financieros				
	Total MUS$	**Tasa variable MUS$**	**Tasa fija MUS$**	**Inversiones patrimonio MUS$**	**Sin interés MUS$**
Dólar	387	-	-	-	387
Pesos Argentinos	10.963	-	-	-	10.963
Pesos chilenos	12	-	-	-	12
Otras Monedas	1.096	-	-	-	1.096
Total activos financieros	**12.458**	**-**	**-**	**-**	**12.458**

Saldo al 31.12.2010

	Activos financieros				
	Total MUS$	**Tasa variable MUS$**	**Tasa fija MUS$**	**Inversiones patrimonio MUS$**	**Sin interés MUS$**
Dólar	184	-	-	-	184
Pesos Chilenos	4	-	-	-	4
Pesos Argentinos	8.114	-	-	-	8.114
Otras Monedas	521	-	-	-	521
Total activos financieros	8.823	-	-	-	8.823

Pasivos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

Saldo al 30.09.2011		Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Disponibles para la venta MUS$
Préstamos que devenga intereses		-	-	-	-
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	(Nota 16)	-	3.674	-	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas	(Nota 8)	-	9.371	-	-
Otros pasivos financieros		-	12.442	-	-
Total pasivos financieros		**-**	**25.487**	**-**	**-**

Saldo al 31.12.2010		Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Disponibles para la venta MUS$
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	(Nota 16)	-	1.530	-	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas	(Nota 8)	-	10.431	-	-
Otros pasivos financieros		-	8.824	-	-
Total pasivos financieros		**-**	**20.785**	**-**	**-**

b. Riesgo de tasa de interés y moneda.

Saldo al 30.09.2011

	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable MUS$**	**Tasa fija MUS$**	**Sin interés MUS$**	**Tasa promedio %**	**Período promedio años**
Dólar	16.976	-	7.934	9.042	8,70%	-
Pesos Argentinos	8.177	4.508	-	3.669	14,50%	-
Pesos chilenos	334	-	-	334	0,00%	-
Total pasivos financieros	**25.487**	**4.508**	**7.934**	**13.045**	**-**	**-**

Saldo al 31.12.2010

	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	16.657	4.060	2.616	9.981	8,70%	-
Pesos Argentinos	3.674	2.148	-	1.526	14,50%	-
Pesos chilenos	454	-	-	454	0,00%	-
Total Pasivos Financieros	**20.785**	**6.208**	**2.616**	**11.961**	**-**	**-**

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente	
	30.09.2011	**31.12.2010**
	MUS$	**MUS$**
Acreedores comerciales	3.422	1.274
Retenciones	247	252
Otras cuentas por pagar	5	4
Totales	**3.674**	**1.530**

El período medio para el pago a proveedores es de 8 días por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor libros.

17. Otras Provisiones y Provisiones por Beneficios a los Empleados

a. El detalle de las otras provisiones al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Corriente	
Otras provisiones	**30.09.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	**MUS$**
Provisión para juicios	249	282
Provisión dividendos	202	277
Otras provisiones	-	28
Totales	**451**	**587**

b. El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente	
Otras provisiones	**30.09.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	**MUS$**
Provisión de vacaciones	244	237
Otras provisiones de personal	106	-
Totales	**350**	**237**

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Corriente	Provisión de vacaciones MUS$	Provisión Para Juicios MUS$	Otras Provisiones de personal MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	237	282	-
Provisiones adicionales	244	93	220
Provisión utilizada	(237)	(98)	(114)
incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera			
Saldo final al 30.09.2011	244	277	106

Corriente	Provisión de vacaciones MUS$	Provisión Para Juicios MUS$
Saldo inicial al 01.01.2010	161	306
Provisiones adicionales	255	280
Provisión utilizada	(185)	(301)
Otros incremento (decremento)	6	(3)
Saldo final al 31.12.2010	237	282

18. Clases de gastos por empleados

Los gastos de personal por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	01.01.2010 30.09.2010 MUS$	01.07.2011 30.09.2011 MUS$	01.07.2010 30.09.2010 MUS$
Sueldos y salarios	3.439	3.363	780	1.234
Total	3.439	3.363	780	1.234

19. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de Septiembre de 2011 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	350.817.195	350.817.195	350.817.195

Capital

Serie	Capital suscrito MUS$	Capital pagado MUS$
Única	6.029	6.029

Con el propósito de dar cumplimiento al oficio circular N°427 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que expresa que las entidades no podrán mantener sus registros contables en una moneda distinta a su capital social, el directorio de fecha 22 de diciembre del 2010 se acordó por unanimidad proponer a la Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse en abril de 2011 la correspondiente modificación de sus estatutos. Posteriormente, el directorio en su sesión de fecha 23 de marzo de 2011, fijó la celebración de dicha junta para el día 14 de abril de 2011 donde se aprobó el capital en dólares por MUS$6.029.

b. Reserva para dividendos propuestos

En Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010, se estableció como política de dividendos de la Sociedad el reparto como dividendo definitivo el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, dicho acuerdo fue ratificado en junta de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011.

c. Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada período es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Otras	488	488
Total	**488**	**488**

Las otras reservas corresponden a sobreprecio de acciones propias provenientes de la división de Cintac S.A. (Nota 1)

d. Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Sociedad, asegurando un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados basados en las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros. La Sociedad maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

20. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	01.01.2010 30.09.2010 MUS$	01.07.2011 30.09.2011 MUS$	01.07.2010 30.09.2010 MUS$
Ingresos por venta acero procesado	75.336	52.800	27.236	18.560
Otros	275	546	-	295
Totales	75.611	53.346	27.236	18.855

21. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	**01.01.2010 30.09.2010 MUS$**	**01.07.2011 30.09.2011 MUS$**	**01.07.2010 30.09.2010 MUS$**
Gasto por intereses, préstamos bancarios	649	86	270	28
Otros gastos financieros	189	218	74	69
Total	**838**	**304**	**344**	**97**

22. Segmentos operativos

Segmentos por negocio

Para efectos de gestión, el Grupo Económico del cual forma parte integrante la Sociedad, está organizado en tres grandes divisiones operativas - Minería, Siderúrgica, y Procesamiento de Acero. Estas divisiones son la base sobre la cual el Grupo Económico reporta sus segmentos primarios de información, siendo el negocio del Procesamiento de Acero la actividad operativa desarrollada por la Sociedad.

Procesamiento de acero - tiene como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Argentina como en el extranjero.

Resultados por Segmentos

Segmentos Operativos

	Acumulado	
	01.01.2011 30.09.2011	01.01.2010 30.09.2010
	Procesamiento de acero	Procesamiento de acero
	MUS$	MUS$
Ingresos de Explotación	75.611	53.346
Costo de Explotación	(63.351)	(44.618)
Margen Bruto	12.260	8.728
Otros ingresos, por función	300	-
Gastos de administración	(7.602)	(5.531)
Gastos de venta y marketing	-	-
Otros gastos, por función	-	-
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros, neto	(838)	(304)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas	-	-
por el método de la participación	-	-
Diferencias de cambio	(1.518)	(616)
Resultado por unidad de reajuste	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.602	2.277
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(834)	(277)
Ganancia (pérdida) despues de impuesto	1.768	2.000

	Trimestre	
	01.07.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010
	Procesamiento de acero	Procesamiento de acero
	MUS$	MUS$
Ingresos de Explotación	27.236	18.855
Costo de Explotación	(22.564)	(16.005)
Margen Bruto	**4.672**	**2.850**
Otros ingresos, por función	-	-
Gastos de administración	(2.599)	(1.859)
Gastos de venta y marketing	-	-
Otros gastos, por función	-	-
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros, neto	(344)	(97)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas	-	-
por el método de la participación	-	-
Diferencias de cambio	(971)	(136)
Resultado por unidad de reajuste	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-
	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**758**	**758**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(253)	(93)
Ganancia (pérdida) despues de impuesto	**505**	**665**

Activos y Pasivos por Segmentos

	30.09.2011	
	Procesamiento de acero	**Total**
	MUS$	MUS$
Activos corrientes	28.476	28.476
Activos no corrientes	10.930	10.930
Total Activos	**39.406**	**39.406**
Pasivos corrientes	21.917	21.917
Pasivos no corrientes	5.693	5.693
Total Pasivos	**27.610**	**27.610**

	30.09.2010	
	Procesamiento de acero	**Total**
	MUS$	MUS$
Activos corrientes	21.197	21.197
Activos no corrientes	10.971	10.971
Total Activos	**32.168**	**32.168**
Pasivos corrientes	15.013	15.013
Pasivos no corrientes	6.596	6.596
Total Pasivos	**21.609**	**21.609**

Otra información por segmento

Procesamiento de acero

	30.09.2011 MUS$	**31.12.2010 MUS$**
Adquisición de activos por segmento (Nota 12b)	918	1.869
Depreciación y amortización de los activos del segmento (Nota 12c)	(771)	(1.063)

Segmentos geográficos

Las operaciones de procesamiento de acero son realizadas por la filial Tubos Argentinos en la República Argentina, operando instalaciones de fabricación y oficinas en la Provincia de Buenos Aires e instalaciones de fabricación en la Provincia de San Luis.

	Acumulado							
	Ventas externas		Ventas mercado argentino		Otros		Total	Total
	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Procesamiento de acero	3.793	2.479	71.272	50.397	546	470	75.611	53.346
Total segmentos							75.611	53.346
Ingresos consolidados							75.611	53.346

	Trimestre							
	Ventas externas		Ventas mercado argentino		Otros		Total	Total
	01.07.2011 30.09.2011 MUS$	01.07.2010 30.09.2010 MUS$	01.07.2011 30.09.2011 MUS$	01.07.2010 30.09.2010 MUS$	01.07.2011 30.09.2011 MUS$	01.07.2010 30.09.2010 MUS$	01.07.2011 30.09.2011 MUS$	01.07.2010 30.09.2010 MUS$
Procesamiento de acero	1.276	661	25.689	17.975	271	219	27.236	18.855
Total segmentos							27.236	18.855
Ingresos consolidados							27.236	18.855

El detalle de los ingresos procedentes de clientes externos de la filial e información acerca de su ubicación geográfica se presenta a continuación:

	Ingresos de clientes externos Acumulado		Ingresos de clientes externos Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	01.01.2010 30.09.2010 MUS$	01.07.2011 30.09.2011 MUS$	01.07.2010 30.09.2010 MUS$
Brasil	2.500	886	1.019	661
USA	1	24	-	-
Bolivia	65	120	-	-
Uruguay	927	451	257	-
Chile	300	998	-	-
Total	**3.793**	**2.479**	**1.276**	**661**

23. Cauciones obtenidas de terceros

Al 30 de Septiembre de 2011 la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

24. Contingencias y restricciones

a. Restricciones:

Al 30 de Septiembre de 2011, la Sociedad y sus filiales no tienen restricciones y límites a indicadores financieros.

b. Otros Compromisos:

La filial Tubos Argentinos S.A. ha constituido prenda flotante sobre sus existencias a favor de Siderar S.A.I.C., para garantizar la operatoria comercial por MUS$2.000.

c. Avales obtenidos:

Al 30 de Septiembre de 2011 y 2010 Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por las obligaciones bancarias contraídas con el Banco Patagonia Sudameris (otorgado por cuenta y orden del Banco Crédito e Inversiones S.A.) por MUS$4.000 en 2011 y 2010 y con banco Bci Miami por MUS$1.000 en 2011.

Adicionalmente en sesión de Directorio de fecha 21 de septiembre de 2010 se autorizó avalar línea de crédito por hasta MUS$1.000 otorgada a Tubos Argentinos S.A. por Bci Miami, para financiar las necesidades de capital de trabajo de Steel House Do Brasil Comercio Ltda. En sesión de directorio de fecha 22 de junio de 2011 se autorizó ampliar esta línea en MUS$1.000 y avalar este incremento.

d. Fianzas otorgadas:

El 3 de agosto de 2005 Tubos Argentinos S.A. ha otorgado una fianza solidaria, lisa, llana y principal pagadera a favor del Banco Patagonia S.A. para garantizar por 10 años todas las obligaciones de Tubos Argentinos S.A. (ex - Coselava S.A.) con la mencionada entidad bancaria, por hasta la suma máxima de MUS$3.000.

25. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

Al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010

ACTIVOS

Rubro IFRS	Moneda	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Efectivo y efectivo equivalente	$ Arg no reajustable	22	36
	$ No reajustable	12	4
	US$	277	60
	Otras	192	149
Otros activos no financieros, corriente	$ Arg no reajustable	132	17
	US$	16	15
	Otras	7	9
Deudores comerciales y otras cuentas por co	$ Arg no reajustable	10.932	8.067
	US$	110	124
	Otras	904	374
Inventarios	$ Arg no reajustable	-	-
	US$	11.812	9.500
Activos por impuestos corrientes	$ Arg no reajustable	3.819	2.387
	$ No reajustable	-	2
	US$	157	413
	Otras	84	40
Derechos por cobrar no corrientes	$ Arg no reajustable	9	9
Propiedades, planta y equipo, neto	$ Arg no reajustable	-	-
	US$	10.834	10.874
Activos por impuestos diferidos	$ Arg no reajustable	87	88
Totales		**39.406**	**32.168**

PASIVOS

Saldo al 30.09.2011

N°	Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ Arg no reajustable	4.508	-	-
		US$	7.506	318	-
		Otras	6	10	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ Arg no reajustable	3.555	-	-
		$ No reajustable	5	-	-
		Otras	114	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ Arg no reajustable	-	-	-
		US$	1.708	2.064	-
4	Otras Provisiones a corto plazo	$ Arg no reajustable	238	-	-
		$ No reajustable	-	202	-
		Otras	11	-	-
5	Pasivos por impuestos, corrientes	$ Arg no reajustable	1.295	-	-
		Otras	27	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ Arg no reajustable	350	-	-
7	Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes	$ Arg no reajustable	-	-	-
		US$	-	-	5.599
8	Otros pasivos financieros no corrientes	$ Arg no reajustable	-	-	-
		Otras	-	-	94
	Total		**19.323**	**2.594**	**5.693**

PASIVOS

Al 31.12.2010

N°	Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ Arg no reajustable	2.148	-	-
		US$	6.128	368	-
		Otras	3	7	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ Arg no reajustable	1.481	-	-
		$ No reajustable	-	4	-
		Otras	45	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ Arg no reajustable	-	-	-
		$ No reajustable	-	450	-
		US$	946	2.609	-
4	Otras Provisiones a corto plazo	$ Arg no reajustable	282	-	-
		$ No reajustable	305	-	-
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ Arg no reajustable	231	-	-
		Otras	6	-	-
6	Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes	$ Arg no reajustable	-	-	-
		US$	-	-	6.426
	Total		**11.575**	**3.438**	**6.596**

26. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 01 y el 26 de Octubre en 2011, fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

* * * * * *