INTASA S.A. Y FILIALES

**ESTADOS FINANCIEROS CLASIFICADOS
CONSOLIDADOS BAJO NORMAS IFRS**

POR EL PERÍODO AL 31 DE MARZO DE 2011

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de 2 secciones:

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

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

Activos	Nota	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo	6	647	249
Otros Activos No Financieros, Corriente	11	48	41
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	11.124	8.565
Inventarios	9	10.078	9.500
Activos por impuestos corrientes	10	2.832	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		24.729	21.197
Activos corrientes totales		24.729	21.197
Activos no corrientes			
Derechos por cobrar no corrientes	7	6	9
Propiedades, Planta y Equipo	12	10.848	10.874
Activos por impuestos diferidos	13	87	88
Total de activos no corrientes		10.941	10.971
Total de activos		35.670	32.168
Patrimonio y pasivos	Nota	MUS\$	MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	14	9.999	8.654
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	2.887	1.530
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	4.606	4.005
Otras provisiones a corto plazo	17	630	587
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	155	237
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		18.277	15.013
Pasivos corrientes totales		18.277	15.013
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	131	170
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	8	6.462	6.426
Total de pasivos no corrientes		6.593	6.596
Total pasivos		24.870	21.609
Patrimonio			
Capital emitido	19	6.029	6.029
Ganancias acumuladas	19	4.283	4.042
Otras reservas		488	488
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		10.800	10.559
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		10.800	10.559
Total de patrimonio y pasivos		35.670	32.168

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010.

Estado de resultados	Nota	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	21.100	16.617
Costo de ventas	9	(17.605)	(13.584)
Ganancia bruta		3.495	3.033
Gasto de administración		(2.347)	(1.754)
Costos financieros	21	(198)	(198)
Diferencias de cambio		(251)	(263)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	13b	699	818
Gasto por impuestos a las ganancias	13a	(355)	(229)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		344	589
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		344	589
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		344	589
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		344	589
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,001	0,002
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,001	0,002
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		-	-

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010.

Estado de Resultados Integral	Nota	01.01.2011	01.01.2010
		31.03.2011	31.03.2010
Ganancia (pérdida)		344	589
Resultado integral total		344	589
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		344	589
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		344	589

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS
31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
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		19.064	14.244
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(18.255)	(13.094)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(677)	(503)
Intereses pagados		(162)	(65)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(622)	(5)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(652)	577
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	12	(256)	(116)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(256)	(116)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	14	1.439	1.481
Total importes procedentes de préstamos		1.439	1.481
Préstamos de entidades relacionadas		-	82
Pagos de préstamos	14	(133)	(1.410)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.306	153
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		398	614
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	6	398	614
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		249	228
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	647	842

INTASA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010

	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 01.01.2011	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)				344	344	-	344
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral					344	-	344
Emisión de patrimonio	-						
Dividendos				(103)	(103)		(103)
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 pérdida de control							-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	241	241	-	241
Saldo Final periodo al 31.03.2011	6.029	488	488	4.283	10.800	-	10.800

	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)				589	589	-	589
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral					589	-	589
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	-	-	(177)				-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-						-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(177)	589	589	-	589
Saldo Final periodo al 31.03.2010	6.029	488	311	2.933	9.450	-	9.450

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	11
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas Contables de la Sociedad	13
6. Efectivo	14
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes	14
8. Información sobre partes relacionadas	15
9. Inventarios	18
10. Activos por impuestos	19
11. Otros activos no financieros	19
12. Propiedades, planta y equipos	20
13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	23
14. Otros pasivos financieros	26
15. Instrumentos financieros	29
16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	33
17. Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	33
18. Clases de gastos por empleados	34
19. Información a revelar sobre patrimonio neto	35
20. Ingresos de actividades ordinarias	36
21. Costos financieros	37
22. Segmentos operativos	37
23. Cauciones obtenidas de terceros	40
24. Contingencias y restricciones	40
25. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	41
26. Hechos posteriores	43

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 31 de marzo 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 Rio Grande do Sul se realizó con fecha 15 de diciembre de 2009 SOB N°43206540120, 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 depósitos y oficinas comerciales en Porto Alegre y plantea como objetivo alcanzar un 30 / 35% de participación de mercado en su zona de influencia. Al igual que en Argentina, el modelo de negocios comprende la asistencia técnica a compañías constructoras y la capacitación gratuita de mano de obra, con el objetivo de difundir y lograr el crecimiento del uso del Sistema. Esta sociedad inició sus operaciones comerciales en febrero 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.

3. Resumen de las principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Intasa S.A. y filiales (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”), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 27 de abril de 2011.

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al 31 de Marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, 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.

Los estados financieros consolidados de Intasa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 28 de enero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, para la preparación del estado consolidado de situación financiera consolidada NIIF al 31 de marzo de 2011.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Intasa S.A. y filiales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas- La información contenida en estos estados financieros consolidados 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 6 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. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo 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 cubren los siguientes períodos:

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

Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

Estados de Resultados Integrales por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés).

c. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados 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		
					31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
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:

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Pesos Chilenos	479,46	468,01	524,46
Pesos Argentinos	4,054	3,976	3,87
Real / Pesos Argentino	2,4795	2,3444	2,15

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 mismos 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 del 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.
- Mantenedos 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 31 de marzo 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 esperados 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 consolidada, 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 de lo 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 consolidada 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 afectada 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 31 de marzo 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
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs abril 2009 <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

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, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1, (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para adoptadores por primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 2009</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de

para la contabilización de pasivos financieros.	enero de 2013.
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

Reclasificaciones

Las siguientes reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, de acuerdo a lo señalado en Circular N°1975, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

<u>Rubros anteriores</u>	<u>Nuevos rubros</u>
ACTIVO	ACTIVO
ACTIVOS CORRIENTES: Pagos anticipados Cuentas por cobrar por impuestos corriente	ACTIVOS CORRIENTES: Otros activos no financieros, corrientes Activos por impuestos corrientes
ACTIVOS NO CORRIENTES: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Cuentas por cobrar por impuestos	ACTIVOS NO CORRIENTES: Derechos por cobrar no corriente
PASIVO	PASIVO
PASIVOS CORRIENTES: Préstamos que devengan intereses Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar Provisiones Cuentas por pagar por impuestos corriente	PASIVOS CORRIENTES: Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficio a los empleados Pasivos por impuestos corrientes
PASIVOS NO CORRIENTES: Préstamos que devengan intereses	PASIVOS NO CORRIENTES: Otros pasivos financieros no corrientes
PATRIMONIO: Resultados retenidos	PATRIMONIO: Ganancias acumuladas
ESTADO DE RESULTADOS: Ingresos ordinarios, total	ESTADO DE RESULTADOS: Ingresos de actividades ordinarias

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 LIBOR 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 LIBOR.

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 31 de marzo de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.03.2011		
	Tasa fija	Tasa variable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	6.330	-	6.330
Giro en descubierto financiero	3.587	-	3.587
Arrendamiento financiero	213	-	213
Totales	10.130	0	10.130

A Marzo 31, 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.

Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad.

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 31 de marzo de 2011:

	Año de vencimiento					Total MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 y más MUS\$	
Deuda bancaria	6.330	-	-	-	-	6.330
Giro en descubierto financiero	3.587	-	-	-	-	3.587
Arrendamiento financiero	82	98	33	-	-	213
Totales	9.999	98	33	-	-	10.130

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\$6.944. 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 una utilidad de MUS\$694, 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Efectivo y equivalente de efectivo	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Caja	48	38
Bancos	599	211
Totales	647	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	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas nacionales	11.705	9.266	-	-
Deudores por ventas exportación	223	124	-	-
Documentos por cobrar	198	208	6	9
Deudores varios	630	549	-	-
Estimación deudores incobrables	(1.632)	(1.582)	-	-
Total	11.124	8.565	6	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 Incobrables Mercado Argentino	Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	(1.582)	(1.674)
Aumentos	(82)	(157)
Disminuciones	32	249
Total	(1.632)	(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 31 de marzo 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%
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	2.320.879	0,66%
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%
Perez Concha Luis Ambrosio	1.962.940	0,56%
Otros accionistas	21.656.117	6,17%
Totales	350.817.195	100%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
					31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Relación a través de accionista	US\$	92	80	-	-
Cintac S.A.	92.544.000-0	Chile	Relación a través de accionista	US\$	1.000	1.000	6.462	6.426
Cintac S.A.I.C.	96.705.210-8	Chile	Relación a través de accionista	US\$	2.429	1.946	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Relación a través de accionista	US\$	423	370	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Relación a través de accionista	US\$	662	609	-	-
Totales					4.606	4.005	6.462	6.426

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	País de Origen	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Moneda	Acumulado 31.03.2011		Acumulado 31.03.2010	
						Efecto en resultados		Efecto en resultados	
						Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$
Cintac S.A.	92.544.000-0	Chile	Coligada	Intereses devengados	Dólar	37	(37)	75	(75)
				Venta de mercaderías	Dólar	-	-	582	-
				Cobro de ventas	Dólar	-	-	(578)	-
				Envío de remesas (cap)	Dólar	(475)	-	(470)	-
				Envío de remesas	Dólar	(1.535)	-	(1.534)	-
Cintac S.A.I.C.	96.705.210-8	Chile	Coligada	Compra de mercaderías	Dólar	1.578	-	816	-
				Pagos de facturas	Dólar	(1.103)	-	(231)	-
				Ventas de mercaderías	Dólar	-	-	178	-
				Cobro de ventas	Dólar	(9)	-	(174)	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Relacionada a través de accion	Asesorías recibidas	Dólar	30	(30)	30	(30)
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Matriz	Dividendos	Dólar	53	-	-	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Accionista	Dividendos	Dólar	12	-	-	-

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

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	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Sr. Roberto de Andraca B.	Presidente	4	4
Sr. Juan Rassmuss E.	Director	2	2
Sr. Cristián Cifuentes C.	Director	2	2
Sra. Claudia Hinz	Vice-presidente	2	2
Sr. Andrés Kern B.	Director	2	2
Sr. Jorge Pérez C.	Director (*)		
Sr. Jorge Domínguez C.	Director (*)		
Total		12	12

(*) Al 31 de marzo de 2011 y 2010 éstos Directores renunciaron a recibir su dieta de director.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 2010 una remuneración total de MUS\$184 y MUS\$151, 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 31 de marzo 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 cumplimiento de metas a nivel de empresa.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Al 31 de marzo 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	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	4.530	4.409
Productos terminados	4.982	4.660
Productos en proceso	566	431
Totales	<u>10.078</u>	<u>9.500</u>

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 31 de marzo de 2011 y 2010, es como sigue:

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	16.484	12.742
Productos terminados	1.256	716
Productos en proceso	(135)	126
Totales	<u>17.605</u>	<u>13.584</u>

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 31 de marzo de 2011 hay existencias comprometidas como garantías para el cumplimiento de deudas.

10. Activos por impuestos

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

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2	2	-	-
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	2.455	2.449	291	291
Créditos Sence	7	23	-	-
Otros	-	-	77	77
Total	<u>2.464</u>	<u>2.474</u>	<u>368</u>	<u>368</u>

11. Otros activos no financieros

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

	Total corriente	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Seguros	2	15
Otros gastos anticipados	<u>46</u>	<u>26</u>
Total	<u>48</u>	<u>41</u>

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

	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Construcción en curso	92	1.149
Terrenos	439	439
Construcciones y obras de infraestructura	3.891	3.865
Planta, maquinaria y equipo	6.397	5.391
Muebles y maquinas de oficina	29	30
	<u>10.848</u>	<u>10.874</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto

	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Construcción en curso	92	1.149
Terrenos	439	439
Construcciones y obras de infraestructura	5.353	5.296
Planta, maquinaria y equipo	28.518	27.262
Muebles y maquinas de oficina	122	123
	<u>34.524</u>	<u>34.269</u>

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

Depreciación acumulada

	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.462)	(1.431)
Planta, maquinaria y equipo	(22.121)	(21.871)
Muebles y maquinas de oficina	(93)	(93)
	<u>(23.676)</u>	<u>(23.395)</u>

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

La Sociedad, al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso**

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 2010 de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Planta, maquinaria y equipo MUS\$	Muebles y maquinaria de oficina MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial a 01.01.2011	1.149	439	3.865	5.391	30	10.874
Adiciones	130	-	55	71	-	256
Reclasificaciones	(1.187)	-	-	1.187	-	-
Retiros y bajas	-	-	-	-	-	-
Evolución de vida útil	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(29)	(252)	(1)	(282)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2011	92	439	3.891	6.397	29	10.848

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Planta, maquinaria y equipo MUS\$	Muebles y maquinaria de oficina MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial a 01.01.2010	307	439	3.933	5.438	17	10.134
Adiciones	1.057	-	58	736	18	1.869
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas	(215)	-	-	215	-	-
Evolución de vida útil	-	-	-	-	-	-
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 31 de marzo de 2011 y 31 diciembre 2010 a MUS\$92 y M US\$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:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	189	241
Totales	<u>189</u>	<u>241</u>

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

	<u>31.03.2011</u>			<u>31.12.2010</u>		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	66	(3)	63	17	(2)	15
Entre un año y cinco años	170	(10)	160	6	(1)	5
Mas de cinco años						
Totales	<u>236</u>	<u>(13)</u>	<u>223</u>	<u>23</u>	<u>(3)</u>	<u>20</u>

• **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	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	258	268
En gastos de administración y ventas	24	5
Totales	282	273

13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-	-
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	(360)	(19)
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	-
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(360)	(19)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	320	(366)
Reclasificación provisión valuación	(315)	156
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	-	-
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-	-
Otros cargos	-	-
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	5	(210)
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(355)	(229)

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	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	699	818
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(140)</u>	<u>(139)</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	-	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	100	85
Provision valuación	(315)	(156)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	<u>-</u>	<u>(19)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(215)</u>	<u>(90)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(355)</u>	<u>(229)</u>

La tasa impositiva utilizada para la conciliación del 2010 corresponde a la tasa de impuesto de 17% que la Sociedad debe pagar sobre sus utilidades imposables bajo la normativa tributaria vigente en Chile. La tasa de la filial en Argentina es de 35%.

En el período terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad y sus filiales presentan pérdidas tributarias por lo que no presentan impuesto a la ganancia a pagar. La filial argentina, Tubos Argentinos S.A. ha devengado el impuesto a la ganancia mínima presunta por ser un impuesto complementario del mencionado anteriormente.

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 N°20.455 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 revertirán en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 18,5% al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Provisiones	554	554
Pérdidas fiscales	-	-
Otros	1.613	1.613
Total activos por impuestos diferidos	<u>2.167</u>	<u>2.167</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Propiedad, planta y equipo	(2.080)	(2.079)
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>(2.080)</u>	<u>(2.079)</u>
Total Neto	<u>87</u>	<u>88</u>

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos

	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	87	126
Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos	-	(38)
Total cambios en activos (pasivos) por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>(38)</u>
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	<u>87</u>	<u>88</u>

14. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	6.330	6.440
Giros en descubierto	3.587	2.148
Arrendamiento financiero	82	66
Total	<u>9.999</u>	<u>8.654</u>
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
No corriente		
Arrendamiento financiero	131	170
Total	<u>131</u>	<u>170</u>

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

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	31.03.2011				
									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%	Trimestral	4.006	-	4.006	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 12.%	Mensual	14	43	57	131	131
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fijo 8.5%	Mensual	43	-	43	-	-
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	19	25	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US\$	Fija 3.4%	Trimestral	1.977	-	1.977	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	\$ arg	Variable 14%	Mensual	2.629	-	2.629	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	\$ arg	Variable 15.25%	Mensual	553	-	553	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US\$	Fijo 3.75%	Semestral	304	-	304	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	\$ arg	Variable 15.50%	Mensual	286	-	286	-	-
Total									9.937	61	9.999	131	131

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	-	-	
				Total					8.279	375	8.654	-	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 31.03.2011	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	-	11.124	-	-	11.124
Efectivo y equivalentes al efectivo	647	-	-	-	647
Otros activos financieros	-	6	-	-	6
Total activos financieros	647	11.130	-	-	11.777

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 31.03.2011

	Activos financieros				
	Total	Tasa	Tasa	Inversiones	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	patrimonio	MUS\$
Dólar	351	-	-	-	351
Pesos Argentinos	10.345	-	-	-	10.345
Pesos chilenos	12	-	-	-	12
Otras Monedas	1.069	-	-	-	1.069
Total activos financieros	11.777	-	-	-	11.777

Saldo al 31.12.2010

	Activos financieros				
	Total	Tasa	Tasa	Inversiones	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	patrimonio	MUS\$
Dólar	184	-	-	-	184
Pesos Chilenos	8.118	-	-	-	8.118
Pesos Argentinos	5.435	-	-	-	5.435
Total activos financieros	8.823	-	-	-	8.823

Pasivos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

Saldo al 31.03.2011	Mantenido 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)	-	2.887	-	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas (Nota 8)	-	11.068	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	10.130	-	-
Total pasivos financieros	-	24.085	-	-

Saldo al 31.12.2010	Mantenido al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar 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 31.03.2011

	Pasivos Financieros			Tasa pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	17.096	-	6.543	10.553	8,70%	-
Pesos Argentinos	6.462	3.587	-	2.875	14,50%	-
Pesos chilenos	527	-	-	527	0,00%	-
Total pasivos financieros	24.085	3.587	6.543	13.955	-	-

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	-	6.676	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	2.148	6.676	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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	2.605	1.274
Retenciones	270	252
Otras cuentas por pagar	12	4
Totales	2.887	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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otras provisiones	Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión para juicios	299	282
Provisión dividendos	331	305
Otras provisiones	-	-
Totales	630	587

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

Otras provisiones	Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	100	237
Otras provisiones de personal	55	-
Totales	155	237

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Corriente	Provisión de vacaciones MUS\$	Otras Provisiones de personal MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	237	-
Provisiones adicionales	58	57
Provisión utilizada	(189)	-
incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6)	(2)
Saldo final al 31.03.2011	100	55

Corriente	Provisión de vacaciones MUS\$	Otras Provisiones de personal MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	161	-
Provisiones adicionales	255	241
Provisión utilizada	(185)	(240)
incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	6	(1)
Saldo final al 31.12.2010	237	-

18. Clases de gastos por empleados

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sueldos y salarios	677	4.606
Total	677	4.606

19. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo 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 del presente .

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 20 de abril de 2011.

c. Otras reservas

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Reservas de revaluación		
Reservas de cobertura		
Reserva de conversión		
Otras	<u>488</u>	<u>488</u>
Total	<u>488</u>	<u>488</u>

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 el período terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2011</u>	<u>01.01.2010</u>
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta acero procesado	20.875	16.451
Otros	<u>225</u>	<u>166</u>
Totales	<u><u>21.100</u></u>	<u><u>16.617</u></u>

21. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010 son los siguientes:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	162	123
Gasto por intereses, cuentas por cobrar	-	-
Otros gastos financieros	36	75
Total	198	198

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

	01.01.2011 31.03.2011					01.01.2010 31.03.2010				
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros	Total	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Explotación	-	-	21.100	-	21.100	-	-	16.617	-	16.617
Costo de Explotación	-	-	<u>(17.605)</u>	-	<u>(17.605)</u>	-	-	<u>(13.584)</u>	-	<u>(13.584)</u>
Margen Bruto	-	-	3.495	-	3.495	-	-	3.033	-	3.033
Otros ingresos, por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	-	-	(2.331)	-	(2.331)	-	-	(1.754)	-	(1.754)
Gastos de venta y marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos, por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros, neto	-	-	(198)	-	(198)	-	-	(198)	-	(198)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	(267)	-	(267)	-	-	(263)	-	(263)
Resultado por unidad de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	-	-	<u>699</u>	-	<u>699</u>	-	-	<u>818</u>	-	<u>818</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-	<u>(355)</u>	-	<u>(355)</u>	-	-	<u>(229)</u>	-	<u>(229)</u>
Ganancia (pérdida) despues de impuesto	-	-	<u><u>344</u></u>	-	<u><u>344</u></u>	-	-	<u><u>589</u></u>	-	<u><u>589</u></u>

Activos y Pasivos por Segmentos

	31.03.2011	
	Procesamiento de acero	Total
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	24.729	24.729
Activos no corrientes	10.941	10.941
Total Activos	35.670	35.670
Pasivos corrientes	18.277	18.277
Pasivos no corrientes	6.593	6.593
Total Pasivos	24.870	24.870

	31.12.2010	
	Procesamiento de acero	Total
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	21.680	21.680
Activos no corrientes	13.050	13.050
Total Activos	34.730	34.730
Pasivos corrientes	15.496	15.496
Pasivos no corrientes	8.675	8.675
Total Pasivos	24.171	24.171

Otra información por segmento

Procesamiento de acero

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Adquisición de activos por segmento (Nota 12)	256	1.869
Depreciación y amortización de los activos del segmento (Nota 12)	(282)	(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						Total 31.03.2011 MUS\$	Total 31.03.2010 MUS\$
	Ventas externas		Ventas mercado argentino		Otros			
	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$		
Procesamiento de acero	926	1.513	19.949	14.938	225	166	21.100	16.617
Total segmentos							21.100	16.617
Ingresos consolidados							21.100	16.617

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

	Ingresos de clientes externos	
	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Brasil	617	352
Bolivia	-	24
Uruguay	309	320
Chile	-	817
Total	926	1.513

23. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

24. Contingencias y restricciones

a. Restricciones:

Al 31 de marzo 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. Avaluos obtenidos:

Al 31 de marzo 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 por MUS\$1.000 en 2011 con banco BCI Miami.

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.

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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010

ACTIVOS

Rubro IFRS	Moneda	31.03.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable	37	36
	\$ No reajutable	12	4
	US\$	128	60
	Otras	470	149
Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable	-	17
	US\$	33	15
	Otras	15	9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ Arg no reajutable	10.301	8.067
	US\$	223	124
	Otras	600	374
Inventarios	\$ Arg no reajutable	-	-
	US\$	10.078	9.500
Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable	2.693	2.387
	\$ No reajutable	2	2
	US\$	132	413
	Otras	5	40
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable	6	9
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ Arg no reajutable	-	-
	US\$	10.848	10.874
Activos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	87	88
Totales		35.670	32.168

PASIVOS

Saldo al 31.03.2011

N°	Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días	
				hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	3.587	-	-
		US\$	6.344	43	-
		Otras	6	19	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuent	\$ Arg no reajutable	2.816	-	-
		\$ No reajutable	12	-	-
		Otras	59	-	-
		US\$	1.429	3.177	-
3	Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	299	-	-
		\$ No reajutable	-	331	-
4	Provisiones corrientes por beneficios a los e	\$ Arg no reajutable	145	-	-
		Otras	10	-	-
5	Cuentas por pagar a relacionadas no corrien	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	-	-	6.462
6	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	-	-	131
Total			14.707	3.570	6.593

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 reajutable	2.148	-	-
		US\$	6.128	368	-
		Otras	3	7	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	\$ Arg no reajutable	1.481	-	-
		\$ No reajutable	-	4	-
		Otras	45	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, cor	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		\$ No reajutable	-	450	-
		US\$	946	2.609	-
4	Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	282	-	-
		\$ No reajutable	305	-	-
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empl	\$ Arg no reajutable	231	-	-
		Otras	6	-	-
6	Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	-	-	6.426
7	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	-	-	170
Total			11.575	3.438	6.596

26. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 01 y el 27 de abril de 2011, fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

* * * * *