

**INTASA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**INTERMEDIOS**

**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2014**

**EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES**

---

**Este documento consta de las siguientes secciones:**

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

**INTASA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2014 Y DE DICIEMBRE DE 2013**  
**(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)**

Activos	Nota	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	729	2.117
Otros activos financieros corrientes	7	300	2.165
Otros activos no financieros, corrientes	11	270	53
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	9.155	12.912
Inventarios	10	11.821	11.326
Activos por impuestos, corrientes	11	1.239	1.187
<b>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</b>		<b>23.514</b>	<b>29.760</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>23.514</b>	<b>29.760</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Derechos por cobrar no corrientes	8	21	20
Propiedades, planta y equipo, neto	13	9.280	9.561
Activos por impuestos diferidos	14	387	475
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>9.688</b>	<b>10.056</b>
<b>Total de activos</b>		<b>33.202</b>	<b>39.816</b>

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

<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	15	4.166	10.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.730	3.336
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	2.888	3.298
Otras provisiones, corrientes	18	192	207
Pasivos por impuestos, corrientes	11	778	771
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	304	380
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>12.058</b>	<b>18.377</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>12.058</b>	<b>18.377</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	4.052	4.021
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>4.052</b>	<b>4.021</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>16.110</b>	<b>22.398</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	20	12.529	12.529
Ganancias acumuladas	20	3.606	3.932
Otras reservas	20	957	957
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>17.092</b>	<b>17.418</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>17.092</b>	<b>17.418</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>33.202</b>	<b>39.816</b>

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

**INTASA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCIÓN**  
**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

<b>Estado de resultados</b>	<b>Nota</b>	<b>01.01.2014 31.03.2014 MUS\$</b>	<b>01.01.2013 31.03.2013 MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	22	20.968	20.113
Costo de ventas	10	(17.515)	(17.305)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3.453</b>	<b>2.808</b>
Gasto de administración		(2.302)	(2.757)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>1.151</b>	<b>51</b>
Costos financieros	21	(588)	(678)
Diferencias de cambio		(702)	62
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	14b	<b>(139)</b>	<b>(565)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	14a	(187)	(2)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(326)</b>	<b>(567)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(326)</b>	<b>(567)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(326)	(567)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(326)</b>	<b>(567)</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,001)	(0,002)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>(0,001)</b>	<b>(0,002)</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

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

**INTASA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

<b>Estado de Resultados Integral</b>	<b>Nota</b>	<b>01.01.2014</b> <b>31.03.2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.03.2013</b> <b>MUS\$</b>
Pérdida		(326)	(567)
<b>Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período</b>		-	-
<b>Componentes de otro resultado integral, que no se reclasificarán al resultado del período</b>		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>(326)</b>	<b>(567)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(326)	(567)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>(326)</b>	<b>(567)</b>

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

**INTASA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, DIRECTO**  
**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$	01.01.2013 31.03.2013 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		25.168	18.160
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(20.393)	(16.681)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.412)	(1.523)
Intereses pagados		(557)	(638)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2.806	(682)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo	13	(127)	(140)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.155	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.028	(140)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones	9	10	-
Total importes procedentes de préstamos		-	626
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	15	-	626
Préstamos de entidades relacionadas	9	-	301
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	15	(6.219)	(273)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	9	-	-
Dividendos pagados		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		(6.209)	654
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.375)	(168)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(13)	1
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	6	<b>(1.388)</b>	<b>(167)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		2.117	248
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	6	<b>729</b>	<b>81</b>

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

**INTASA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
**(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)**

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo inicial periodo actual 01.01.2014</b>	<b>12.529</b>	<b>957</b>	<b>957</b>	<b>3.932</b>	<b>17.418</b>	-	<b>17.418</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Inicial Reexpresado</b>	<b>12.529</b>	<b>957</b>	<b>957</b>	<b>3.932</b>	<b>17.418</b>	-	<b>17.418</b>
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(326)	(326)	-	(326)
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-
Resultado integral				(326)	(326)	-	(326)
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos				-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		469	469	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en el Patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>469</b>	<b>469</b>	<b>(326)</b>	<b>(326)</b>	<b>-</b>	<b>(326)</b>
<b>Saldo final periodo actual 31.03.2014</b>	<b>12.529</b>	<b>1.426</b>	<b>1.426</b>	<b>3.606</b>	<b>17.092</b>	<b>-</b>	<b>17.092</b>

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo inicial periodo anterior 01.01.2013</b>	<b>6.029</b>	<b>488</b>	<b>488</b>	<b>3.981</b>	<b>10.498</b>	-	<b>10.498</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Inicial Reexpresado</b>	<b>6.029</b>	<b>488</b>	<b>488</b>	<b>3.981</b>	<b>10.498</b>	-	<b>10.498</b>
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(49)	(49)	-	(49)
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-
Resultado integral				(49)	(49)	-	(49)
Emisión de patrimonio	6.500			-	6.500	-	6.500
Dividendos				-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios				-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		469	469	-	469	-	469
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>6.500</b>	<b>469</b>	<b>469</b>	<b>(49)</b>	<b>6.920</b>	<b>-</b>	<b>6.920</b>
<b>Saldo final periodo anterior al 31.12.2013</b>	<b>12.529</b>	<b>957</b>	<b>957</b>	<b>3.932</b>	<b>17.418</b>	<b>-</b>	<b>17.418</b>

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

## INDICE

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

	<b>Página</b>
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de las principales políticas contables aplicadas	2
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	16
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas Contables de la Sociedad	18
6. Efectivo	19
7. Otros activos financieros	19
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes	19
9. Información sobre partes relacionadas	20
10. Inventarios	24
11. Activos y pasivos por impuestos	25
12. Otros activos no financieros	25
13. Propiedades, planta y equipos	26
14. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	29
15. Otros pasivos financieros	32
16. Instrumentos financieros	37
17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41
18. Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	42
19. Clases de gastos por empleados	43
20. Información a revelar sobre patrimonio neto	43
21. Costos financieros	45
22. Segmentos operativos	45
23. Remuneración del auditor independiente	48
24. Cauciones obtenidas de terceros	48
25. Contingencias y restricciones	48
26. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	49
27. Hechos posteriores	51

## **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.

El domicilio 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 siguió 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 fue 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 2014 Intasa S.A. es filial de la Sociedad CAP S.A. Rut N° 91.297.000-0.

## **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 incorporeales, 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, la fabricación y venta de caños de acero con costura y la fabricación de perfiles galvanizados para la construcción en seco. La filial cuenta con dos plantas, una ubicada en la localidad de Talar de Pacheco, Provincia de Buenos Aires y otra en la localidad de Justo Daract, Provincia de San Luis, República Argentina. Tubos Argentinos S.A. obtuvo un régimen de promoción industrial que consiste en desgravaciones impositivas con porcentajes decrecientes, y con vigencia hasta el año 2011 según Decretos N°193/87, 350/96, y Decreto complementario N°529/97 modificado por el Decreto N°1681/98, de la Provincia de San Luis.

Con fecha 25 de noviembre de 2009, la filial Tubos Argentinos S.A. en conjunto con Intasa S.A. constituyeron, en Brasil, la empresa Steel House Do Brasil Comercio Ltda. con sede en la ciudad de Porto Alegre. La inscripción de la sociedad en la Junta Comercial del Estado de Río Grande Do Sul se realizó con fecha 15 de diciembre de 2009 SOB N°43206540120, Protocolo 09/010888-4.

En la 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.

La actividad principal de la filial brasilera Steel House Do Brasil Comercio Ltda. es la comercialización en la zona Sur de Brasil de perfiles galvanizados para la construcción en seco, bajo la marca STEEL HOUSE, producidos en la planta de San Luis, República Argentina. Steel House do Brasil tiene depósito y oficinas comerciales en Porto Alegre. Habiendo iniciado la comercialización de los productos en febrero 2010 y luego del primer año de operaciones donde se logró una aceptación de producto y de marca en la Región Sur de Brasil lo que permitió alcanzar una participación de mercado del 35 % en la zona de influencia, se decidió ampliar en el 2011, la penetración en el mercado brasilero incursionando en San Pablo. En 2012 se discontinuó la operación en San Pablo donde las entregas se realizaban desde un punto de venta en esa ciudad a través de una empresa logística para el almacenamiento y entrega de los productos Steelhouse. Al igual que en Argentina, el modelo de negocios comprende la asistencia técnica a compañías constructoras y la capacitación gratuita de mano de obra, con el objetivo de difundir y lograr el crecimiento del uso del sistema.

### **3. Resumen de las principales políticas contables aplicadas**

**Principios contables** - Los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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 (“NIIF” o “IFRS” en inglés), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), en consideración con lo establecido en la Circular número 1.924 de abril de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 30 de abril de 2014.

Los estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Intasa S.A. y filiales al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

**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 5 se refieren básicamente a:

- La vida útil y el valor residual al final de la vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas, cuentas por cobrar a clientes y recupero de créditos varios (incluyendo impuestos).
- Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de los activos.
- 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 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

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

Estados de Situación Financiera por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Estados de Resultados Integrales y Otros Resultados Integrales por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

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

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de NIC 2 o el valor de uso de NIC 36.

**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:

- Tiene el control sobre la inversión,
- Esta expuesto o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su control para afectar los retornos de la inversión.

La Sociedad efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados arriba.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes para en la práctica, dar la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la inversión en forma unilateral. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para dar el control, incluyendo:

- El tamaño de la participación del derecho de voto de la Sociedad en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho adición y circunstancias que indique que la Sociedad tiene o no, la habilidad para dirigir las actividades relevantes cuando las decisiones necesitan ser efectuadas, incluyendo patrones de voto previos .

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora 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, 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:

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación Accionaria	
					31.03.2014	31.12.2013
Tubos Argentinos S.A.	0-E	Argentina	Dólares estadounidenses	Filial directa	99,99%	99,99%
Steel House Do Brasil Comercio Ltda.	0-E	Brasil	Dólares estadounidenses	Filial indirecta	100,00%	100,00%

Durante el periodo no han ocurrido cambios en el grupo consolidado.

Como se indica en la nota 4a, de acuerdo al actual marco cambiario en Argentina para el acceso a dólares estadounidenses, la sociedad y su filial se encuentran estudiando la forma para realizar traspasos de fondos a la sociedad por remesas de dividendos y otros pagos.

**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 periodo 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, pesos argentinos y reales 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:

	31.03.2014	31.12.2013
Pesos Chilenos	551,18	524,61
Pesos Argentinos	8,002	6,521
Real / Pesos Argentino	3,519	2,755

**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 ejercicio los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados financieros de resultados integrales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación. Asimismo respecto de los saldos en "Construcciones en curso", son objeto de depreciación a partir de cuando estén disponibles para uso.

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

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

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 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

**Bajas de activos financieros:** La Sociedad y sus filiales dan de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero han expirado, o cuando se transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios y continúa controlando el activo financiero transferido se registra el activo contra un pasivo asociado por los montos que deban ser pagados. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, se continúa reconociendo el activo y también se reconoce un préstamo por los flujos recibidos.

**I. Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

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

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

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

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

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran. Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

**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.

**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 relevantes de la Sociedad y sus filiales que requieran ser contabilizados separadamente.

**m. Inventario** - Las 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 de propiedad planta y equipo.

**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, 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.

**n. 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.

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

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

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

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

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

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

**o. 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.

**p. 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.

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

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

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

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

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

**r. 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.

**s. 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.

**t. 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.

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

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

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 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.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 10, Estados Financiero Consolidados</p> <p>NIIF 10 cambia la definición de control, la cual incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos de retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista.</p> <p>Estos tres criterios deben ser cumplidos por el inversionista para tener el control sobre una inversión. Anteriormente, el control era definido como el poder para gobernar las políticas operacionales y financieras de una entidad para obtener los beneficios de sus actividades.</p> <p>Esta norma reemplaza aquellas secciones de IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados, que abordan el cuándo y cómo un inversionista deberá preparar estados financieros consolidados y reemplaza a SIC-12 Consolidación- Entidades de Propósito Especial.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 11, Acuerdos Conjuntos</p> <p>NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en 2 tipos de acuerdos basada en los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo, y considerando la estructura, forma legal del acuerdo, los términos contractuales y, si fuese relevante, otros hechos y circunstancias: 1) operaciones conjuntas (las partes tienen control de las operaciones, derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo) y 2) negocio conjunto (las partes tienen el control sobre el acuerdo y derechos sobre los activos netos de la entidad controlada conjuntamente). La norma elimina la consolidación proporcional para los negocios conjuntos, y sólo permite el método del valor proporcional. Esta norma reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</p> <p>NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica mínimos que una entidad debe proporcionar para cumplir con mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIC 27 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</p> <p>NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable</p> <p>Esta norma establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable y sus revelaciones, y aplica tanto para instrumentos financieros como para instrumentos no financieros medidos a valor razonable, para los cuales otras NIIF requieren o permiten su medición a fair value.</p> <p>NIIF 13 define fair value como el precio que se recibirá por vender un activo o el que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción bajo condiciones de mercado.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p> <p>Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.</p> <p>El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retomo esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>

Emmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</p> <p>Bajo estas modificaciones, el "estado de resultado integral" es renombrado a "estado de utilidad o pérdida y otros resultados integrales". Las modificaciones mantienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base.</p> <p>NIC 1, Presentación de Estados Financieros</p> <p>La modificación referida cuando un estado de posición financiera al inicio del período anterior (tercer estado de posición financiera) y sus notas son requeridos que sean presentados. Se especifica que este tercer estado es necesario cuando: a) una entidad aplica una política contable retroactivamente, o realiza un restatement, y b) la aplicación retroactiva, restatement o reclasificación tiene un efecto material.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 1, Adopción por primera vez de IFRS - Préstamos gubernamentales</p> <p>Las modificaciones permiten a los adoptadores por primera vez la aplicación prospectiva de IAS 39 o NIIF 9 y párrafo 10A de NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales, para préstamos gubernamentales pendientes a la fecha de transición de las NIIF.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.</p> <p>NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.</p> <p>Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2009-2011 - Modificaciones a cinco NIIFs</p> <p>NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Aplicación repetida de la NIIF 1</p> <p>NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Costos de financiamiento</p> <p>NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Aclaración de los requerimientos para información comparativa.</p> <p>NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo. Clasificación de equipo de servicio</p> <p>NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Efecto impositivo de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio</p> <p>NIC 34 Información Financiera Intermedia. Información Financiera Intermedia e Información por Segmentos para total de activos y pasivos</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>

<p>NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición.</p> <p>Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al “limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente”. También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
---	--

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p>CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</p> <p>CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente (“activo de actividad de desbroce”) cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>

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:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p>NIIF 9, Instrumentos Financieros</p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2015</p>

Enmiendas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</p> <p>Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</p> <p>Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.</p> <p>Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de "entidad de inversión", tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.</p> <p>Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros</p> <p>Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo. Las modificaciones a NIC 36 eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de "Nivel 2" y "Nivel 3" de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>

<p>Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura</p> <p>Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF</p> <p>NIIF 2 Pagos basados en acciones. Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)  NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio  NIIF 8 Segmentos de Operación. Agregación de Segmentos de Operación  NIIF 8 Segmentos de Operación. Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad  NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo  NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada  NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Personal Clave de la Administración</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF</p> <p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Significado de "IFRS vigente"  NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Excepción al alcance para negocios conjuntos  NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)  NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p>CINIIF 21, Gravámenes</p> <p>Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación”. Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>

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

c) Efectos por cambio de normas y políticas contables.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados son coherentes con los aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad para el periodo terminado el 31 de marzo de 2014, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas partir del 1° de enero de 2013, las cuales son:

## NIC 1 - Presentación de partidas de otro resultado integral – Modificaciones a la NIC 1

Las modificaciones de la normativa requiere que se distingan los ítems de otros resultados integrales que podrían ser reclasificados al estado de resultados integrales resultados en el futuro (por ejemplo los resultados neto de derivados de coberturas de flujo de efectivo o las diferencias de conversión de operaciones extranjeras) de aquellos que las normas no permiten ser reclasificados a resultados (por ejemplo, las ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios).

La modificación afecta solamente la presentación del estado de resultados integrales y no tiene impacto en la posición financiera de la Sociedad.

## NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 27 Estados Financieros Separados

La NIIF reemplaza las secciones de la NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados” que se referían a estados financieros consolidados y SIC-12 “Consolidación – Entidades de Cometido especial”. NIIF 10 Cambia la definición de control de tal manera que un inversor controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la participada. La aplicación de la NIIF 10 no tuvo impacto en la determinación de la existencia de control ni la consolidación de las inversiones mantenidas por la Sociedad.

## NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades

Esta norma establece requisitos para la información a revelar relativa a los intereses de la entidad en afiliadas, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

NIIF 13 establece una única fuente para las mediciones de valor razonable. Esta norma orientación sobre la forma de medir el valor razonable cuando las NIIF requieran o permitan su uso. La aplicación de las NIIF 13 no ha afectado materialmente las mediciones hechas a valor razonable realizadas por la Sociedad.

#### 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. (Ver nota 16)

De acuerdo con el actual marco cambiario en Argentina para el acceso a dólares estadounidenses, la Sociedad y su filial se encuentran analizando la forma para realizar los traspasos de fondos a la Sociedad por remesas de dividendos y otros pagos.

**- Riesgo de tasa de interés** – La estructura de financiamiento bancaria y de empresa relacionada 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, consistente en la tasa flotante Libor de seis 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 se resume en el siguiente cuadro:

	31.03.2014			31.12.2013		
	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	-	-	-	2.780	-	2.780
Deuda bancaria largo plazo	-	-	-	-	-	-
Giro en descubierto financiero	4.165	-	4.165	7.602	-	7.602
Arrendamiento financiero	1	-	1	3	-	3
Totales	<b>4.166</b>	<b>0</b>	<b>4.166</b>	<b>10.385</b>	<b>0</b>	<b>10.385</b>

Al 31 de marzo de 2014, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente 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 y sus filiales.

## b. Riesgo de crédito

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

**Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo y otros activos financieros. 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 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 trienal.

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 2014:

	Año de vencimiento				Total MUS\$
	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 y más MUS\$	
Deuda bancaria	-	-	-	-	-
Giro en descubierto financiero	4.165	-	-	-	4.165
Arrendamiento financiero	1	-	-	-	1
Totales	<b>4.166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.166</b>

## 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. y filial tienen una posición contable activa neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$1.902. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos argentinos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería de MUS\$190, respectivamente.

**Riesgo de Tasa de Interés** – Intasa S.A. y filial poseen pasivos financieros a tasa fija, por lo tanto, este monto no se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Asimismo Tubos Argentinos S.A. y filial poseen pasivos financieros con Cintac S.A. a tasa variable, tal como se menciona en nota 4.a

## **e. Controles cambiarios en Argentina**

Durante 2012, el Gobierno Argentino implementó controles formales e informales en la capacidad de las sociedades e individuos particulares para la compra de moneda extranjera. Estos controles incluyen, entre otros, la aprobación por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos de la operación cambiaria a realizar, la cual puede retrasar o incluso restringir la compra de divisas a través del Mercado Único Libre de Cambios (MULC), el cual se encuentra administrado por el Banco Central de la República Argentina como el único entorno legal donde las transacciones cambiarias pueden desarrollarse. Esta situación se mantuvo sin variaciones en 2014.

## **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. Estimación de deudores incobrables y existencias obsoletas** - La Sociedad ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar y de la obsolescencia de sus inventarios, para los cual ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimientos menos la aplicación de los seguros de créditos tomados y el estado de rotación de sus productos, respectivamente.

**d. 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Efectivo y equivalente de efectivo	
	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Caja	7	215
Bancos	722	1.902
Totales	<u>729</u>	<u>2.117</u>

## 7. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Títulos Públicos - BODEN 2015	300	2.155
Otros	-	10
Totales	<u>300</u>	<u>2.165</u>

## 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas nacionales	9.190	13.229	-	-
Deudores por ventas exportación	356	228	-	-
Documentos por cobrar	112	117	21	20
Deudores varios	435	425	-	-
Estimación deudores incobrables	(938)	(1.087)	-	-
Totales	<u>9.155</u>	<u>12.912</u>	<u>21</u>	<u>20</u>

<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar</b>	<b>Numero de</b>	<b>Acumulado al</b>	
		<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>Cientes</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Vencidos menor a 3 meses	158	901	2.298
Vencidos entre 3 y 6 meses	0	-	43
Vencidos entre 6 y 12 meses	-	-	-
Vencidos mayor a 12 meses	83	793	972
Total Vencidos	241	1.694	3.313
No Vencidos	140	8.399	10.686
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar		(938)	(1.087)
<b>Totales</b>	<b>381</b>	<b>9.155</b>	<b>12.912</b>

Las deudas vencidas mayor a 12 meses corresponden a deudores en cobranza judicial originada en el año 2001 y provisionada al 100%.

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 menor probabilidad de 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**

	<b>Corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	(1.087)	(1.387)
Aumentos	(101)	(511)
Disminuciones	250	811
<b>Totales</b>	<b>(938)</b>	<b>(1.087)</b>

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no mantiene cartera repactada y 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.

## **9. 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 2014, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
CAP S.A.	337.839.817	57,79%
Novacero S.A.	178.683.572	30,56%
Inversiones Aegis Chile S.A.	31.349.332	5,36%
Cia. Minera Pullalli Ltda.	28.822.606	4,93%
Perez Macchiavello Verónica	1.952.886	0,33%
Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle	1.153.000	0,20%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	633.278	0,11%
Raab Duchesne Jaime	323.297	0,06%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	310.961	0,05%
Sucesión Carlos E. Herrera Arredondo	251.571	0,04%
Renta Nacional Cia. De Seguros de Vida S.A.	239.000	0,04%
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	158.394	0,03%
Otros accionistas	2.912.431	0,50%
Totales	584.630.145	100%

En junta extraordinaria de accionistas de Intasa S.A. celebrada el 13 de septiembre de 2013, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de US\$6.500.000, mediante la emisión de 233.812.950 acciones de pago. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones fue de 180 días a contar del 13 de septiembre de 2013.

Al 31 de marzo de 2014, CAP S.A. ha suscrito por derecho propio y cesión un total de 233.632.070 acciones, aumentando su participación desde el 29,7% al 57,79%.

Al 31 de marzo de 2014, CAP S.A., en conjunto con Novacero S.A. son titulares de 516.523.389 acciones representativas del 88,35% de las acciones emitidas.

El 15 de marzo de 2012, CAP S.A. adquirió 52.248.860 acciones de Intasa S.A., lo que implicó aumentar su participación en la Sociedad de 11,03% a 25,92%. Posteriormente, CAP S.A. mediante una Oferta Pública de Adquisición de acciones, que se extendió entre el 18 de abril y 17 de mayo de 2012, adquirió 13.262.001 acciones de la Sociedad equivalentes al 3,78%.



**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	31.03.2014	31.03.2013
		MUS\$	MUS\$
Sr. Roberto de Andraca B.	Presidente	4	4
Sra. Claudia Hinz	Vice-presidente	2	2
Sr. Juan Rassmuss E.	Director	2	2
Sr. Cristián Cifuentes C.	Director	2	2
Sra. Alejandra Zárate R.	Director (*)		
Sr. Jorge Pérez C.	Director (*)		
Sr. Raúl Gamonal A.	Director (*)		
Totales		10	10

(\*) Al 31 de marzo de 2014 y 2013 estos Directores renunciaron a recibir su dieta de director.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, 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 durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 una remuneración total de MUS\$166 y MUS\$200, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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.

## 10. Inventarios

### a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	Total corriente	
	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	4.762	4.238
Productos terminados	6.314	6.291
Productos en proceso	745	797
Totales	11.821	11.326

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 los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	17.332	17.862
Productos terminados	131	(363)
Productos en proceso	52	(194)
Totales	17.515	17.305

En el año 2014 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 2014 hay existencias comprometidas como garantías para el cumplimiento de deudas. (Nota 24b)

El costo del inventario contiene depreciación del ejercicio.

## 11. Activos y Pasivos por impuestos

Los activos y pasivos por impuestos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	1.232	1.181
Otros	<u>7</u>	<u>6</u>
Totales	<u><u>1.239</u></u>	<u><u>1.187</u></u>

	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
IVA Débito fiscal y otros impuestos por pagar	747	730
Impuesto a la renta	<u>31</u>	<u>41</u>
Totales	<u><u>778</u></u>	<u><u>771</u></u>

## 12. Otros activos no financieros

Los otros activos no financieros al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Seguros	-	20
Otros gastos anticipados	<u>270</u>	<u>33</u>
Totales	<u><u>270</u></u>	<u><u>53</u></u>

### 13. 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>31.03.2014</u> MUS\$	<u>31.12.2013</u> MUS\$
Construcción en curso	20	255
Terrenos	439	439
Construcciones y obras de infraestructura	3.733	3.765
Planta, maquinaria y equipo	5.048	5.063
Muebles y máquinas de oficina	40	39
	<u>9.280</u>	<u>9.561</u>

#### Propiedad, planta y equipos, bruto

	<u>31.03.2014</u> MUS\$	<u>31.12.2013</u> MUS\$
Construcción en curso	20	255
Terrenos	439	439
Construcciones y obras de infraestructura	5.599	5.597
Planta, maquinaria y equipo	30.727	30.360
Muebles y máquinas de oficina	154	151
	<u>36.939</u>	<u>36.802</u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

#### Depreciación acumulada

	<u>31.03.2014</u> MUS\$	<u>31.12.2013</u> MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.866)	(1.832)
Planta, maquinaria y equipo	(25.679)	(25.297)
Muebles y máquinas de oficina	(114)	(112)
	<u>(27.659)</u>	<u>(27.241)</u>

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

La Sociedad, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso**

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 y sus filiales, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 de Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

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 01.01.2014	255	439	3.765	5.063	39	9.561
Adiciones	46	-	2	76	3	127
Reclasificaciones	(281)	-	-	281	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(34)	(372)	(2)	(408)
<b>Saldo final al 31.03.2014</b>	<b>20</b>	<b>439</b>	<b>3.733</b>	<b>5.048</b>	<b>40</b>	<b>9.280</b>

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 01.01.2013	33	439	3.866	6.102	30	10.470
Adiciones	241	-	36	467	17	761
Reclasificaciones	(19)	-	-	19	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(137)	(1.525)	(8)	(1.670)
<b>Saldo final al 31.12.2013</b>	<b>255</b>	<b>439</b>	<b>3.765</b>	<b>5.063</b>	<b>39</b>	<b>9.561</b>

**c. Información adicional**

- **Construcción en curso** - El importe de las construcciones en curso al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS\$20 y MUS\$255, 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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	<u>1</u>	<u>3</u>
Totales	<u><u>1</u></u>	<u><u>3</u></u>

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

	<u>31.03.2014</u>			<u>31.12.2013</u>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor presente</b>	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor presente</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	<u>1</u>		<u>1</u>	<u>3</u>		<u>3</u>
Entre un año y cinco años						
Totales	<u><u>1</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>3</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>3</u></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:

	<b>Vida útil mínima años</b>	<b>Vida útil máxima años</b>	<b>Vida útil promedio ponderado años</b>
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:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2014</u>	<u>01.01.2013</u>
	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
En costos de explotación	406	377
En gastos de administración y ventas	<u>2</u>	<u>30</u>
<b>Totales</b>	<u><u>408</u></u>	<u><u>407</u></u>

#### 14. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

##### a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2014</u>	<u>01.01.2013</u>
	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>		
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	27	(2)
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	<u>(126)</u>	<u>-</u>
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto</b>	<u>(99)</u>	<u>(2)</u>
<b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-	170
Reclasificación provisión valuación	130	(170)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	<u>(218)</u>	<u>-</u>
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto</b>	<u>(88)</u>	<u>-</u>
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<u><u>(187)</u></u>	<u><u>(2)</u></u>

**b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal**

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y en los países donde operan sus filiales, la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo, se presenta a continuación:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo antes de impuestos	(139)	(565)
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>28</u>	<u>113</u>
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(214)	-
Provision valuación	-	(170)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	85
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	<u>(1)</u>	<u>(30)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(215)</u>	<u>(115)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(187)</u>	<u>(2)</u>

La tasa impositiva utilizada para la conciliación del 2014 corresponde a la tasa de impuesto de 20% que la Sociedad debe pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile. La tasa de la filial en Argentina es de 35% y en Brasil es de 25%

### c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

#### Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.03.2014</u> MUS\$	<u>31.12.2013</u> MUS\$
Provisiones	310	380
Otros	650	838
Total activos por impuestos diferidos	<u>960</u>	<u>1.178</u>

#### Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.03.2014</u> MUS\$	<u>31.12.2013</u> MUS\$
Propiedad, planta y equipo	573	703
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>573</u>	<u>703</u>
<b>Total Neto</b>	<u><b>387</b></u>	<u><b>475</b></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>31.03.2014</u> MUS\$	<u>31.12.2013</u> MUS\$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	475	212
Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos	(88)	263
Total cambios en activos (pasivos) por impuestos diferidos	<u>(88)</u>	<u>263</u>
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	<u><b>387</b></u>	<u><b>475</b></u>

## 15. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

### a. Obligaciones con entidades financieras:

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	-	2.780
Giros en descubierto	4.165	7.602
Arrendamiento financiero	1	3
Totales	<u>4.166</u>	<u>10.385</u>
	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	-	-
Totales	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

**Al 31 de marzo de 2014**

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 Tasa	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	31.03.2014				
											Corriente			No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	31,00%	Fija	31,00%	Mensual	2.433	-	2.433	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	31,00%	Fija	31,00%	Mensual	143	-	143	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	26,36%	Fija	26,36%	Mensual	1.589	-	1.589	-	-
Totales											4.165	-	4.165	-	-

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 Tasa	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	31.03.2014				
											Corriente			No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	USD	12,00%	Fija	12,00%	Mensual	1	-	1	-	-
Totales											1	-	1	-	-

### Al 31 de diciembre de 2013

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 Tasa	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	31.12.2013				
											Corriente			No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,00%	Fija	24,00%	Mensual	2.780	-	2.780	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	ARS	33,50%	Fija	33,50%	Mensual	900	-	900	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	191	-	191	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	25,00%	Fija	25,00%	Mensual	408	-	408	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	30,00%	Fija	30,00%	Mensual	2.470	-	2.470	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	ARS	24,50%	Fija	24,50%	Mensual	367	-	367	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Mensual	601	-	601	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	20,86%	Fija	20,86%	Mensual	2.665	-	2.665	-	-
Totales											<b>10.382</b>	<b>-</b>	<b>10.382</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 Tasa	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	31.12.2013				
											Corriente			No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	USD	12,00%	Fija	12,00%	Mensual	3	-	3	-	-
Totales											<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**Al 31 de marzo de 2014**

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 Tasa	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	31.03.2014				
											Corriente			No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	31,00%	Fija	31,00%	Mensual	2.496	-	2.496	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	31,00%	Fija	31,00%	Mensual	147	-	147	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	26,36%	Fija	26,36%	Mensual	1.624	-	1.624	-	-
Totales											<u>4.266</u>	<u>-</u>	<u>4.266</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.03.2014					
										Corriente			No Corriente		
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	USD	12,00%	Fija	12,00%	Mensual	1	-	1	-	-
Totales											<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### Al 31 de diciembre de 2013

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 Tasa	Tasa de interés Efectiva	Tipo de Amortización	31.12.2013				
											Corriente			No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-5000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,00%	Fija	24,00%	Mensual	2.786	-	2.786	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	ARS	33,50%	Fija	33,50%	Mensual	925	-	925	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	195	-	195	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	25,00%	Fija	25,00%	Mensual	417	-	417	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	36,00%	Fija	36,00%	Mensual	2.544	-	2.544	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	ARS	24,50%	Fija	24,50%	Mensual	374	-	374	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Trimestral	614	-	614	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	20,86%	Fija	20,86%	Mensual	2.711	-	2.711	-	-
Totales											10.566	-	10.566	-	-

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2013					
										Corriente			No Corriente		
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Total No Corriente	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	USD	12,00%	Fija	12,00%	Mensual	3	-	3	-	-
Totales											3	-	3	-	-

## 16. 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 31.03.2014	Mantenedos 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	-	9.155	-	-	9.155
Efectivo y equivalentes al efectivo	729	-	-	-	729
Otros activos financieros	-	21	300	-	321
<b>Total activos financieros</b>	<b>729</b>	<b>9.176</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>10.205</b>

  

Saldo al 31.12.2013	Mantenedos 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	-	12.912	-	-	12.912
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.117	-	-	-	2.117
Otros activos financieros	-	20	2.165	-	2.185
<b>Total activos financieros</b>	<b>2.117</b>	<b>12.932</b>	<b>2.165</b>	<b>-</b>	<b>17.214</b>

**b. Riesgo de tasa de interés y moneda**

Saldo al 31.03.2014

	Activos financieros				
	Total	Tasa	Tasa	Inversiones	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	patrimonio	MUS\$
Dólar	525	-	-	-	525
Pesos Argentinos	8.843	-	-	-	8.843
Pesos chilenos	40	-	-	-	40
Reales	797	-	-	-	797
<b>Total activos financieros</b>	<b>10.205</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.205</b>

Saldo al 31.12.2013

	Activos financieros				
	Total	Tasa	Tasa	Inversiones	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	patrimonio	MUS\$
Dólar	1.480	-	-	-	1.480
Pesos Argentinos	15.130	-	-	-	15.130
Pesos Chilenos	19	-	-	-	19
Reales	585	-	-	-	585
<b>Total activos financieros</b>	<b>17.214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.214</b>

## Pasivos financieros

### a. Instrumentos financieros por categoría

Saldo al 31.03.2014

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$
Préstamos que devenga intereses	-	4.166	-	-
Acreedores comerciales y cuentas por pagar (Nota 17)	-	3.730	-	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas (Nota 9)	-	6.940	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>14.836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Saldo al 31.12.2013

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$
Préstamos que devenga intereses	-	10.385	-	-
Acreedores comerciales y cuentas por pagar (Nota 17)	-	3.336	-	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas (Nota 9)	-	7.319	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>21.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**b. Riesgo de tasa de interés y moneda.**

Saldo al 31.03.2014

	Pasivos Financieros			Tasa pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	6.941	5.052	1	1.888	1,75%	3
Pesos Argentinos	7.823	-	4.165	3.658	15,56%	1
Pesos chilenos	6	-	-	6	0,00%	1
Reales	66	-	-	66	0,00%	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>14.836</b>	<b>5.052</b>	<b>4.166</b>	<b>5.618</b>	-	-

Saldo al 31.12.2013

	Pasivos Financieros			Tasa pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	7.322	5.021	3	2.298	1,64%	3
Pesos Argentinos	13.642	-	10.382	3.260	19,55%	1
Pesos chilenos	21	-	-	21	0,00%	1
Reales	55	-	-	55	0,00%	-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>21.040</b>	<b>5.021</b>	<b>10.385</b>	<b>5.634</b>	-	-

## 17. 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Acreedores comerciales	3.489	3.363
Retenciones	235	278
Otras cuentas por pagar	6	25
<b>Totales</b>	<b>3.730</b>	<b>3.666</b>

A continuación se presenta un detalle de los principales acreedores y su porcentaje de representatividad sobre el rubro acreedores comerciales

<b>Acreedor</b>	<b>Rut Acreedor</b>	<b>Deudor</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>Total</b>
			<b>%</b>	<b>MUS\$</b>
Siderar S.A.I.C.	30-51688824-1	Tubos Argentinos SA	49,38%	1.723
Imbal S.A.	33-66872032-9	Tubos Argentinos SA	2,55%	89
Sintoplast S.A.	30-56406678-4	Tubos Argentinos SA	2,32%	81
Transporte Bailo Hermanos S.A.	30-70752804-0	Tubos Argentinos SA	2,29%	80
PPG Industries Argentina S.R.L.	30-68651307-2	Tubos Argentinos SA	1,92%	67
Hermac S.A.I.C	30-50548121-2	Tubos Argentinos SA	1,43%	50
Tte. Nuevo Horizonte de Hugo A. Gonzalez	20-13075192-0	Tubos Argentinos SA	1,32%	46
Acreedores restantes menores al 1%			38,78%	1.353
<b>Total</b>			<b>100,00%</b>	<b>3.489</b>

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.

## 18. Otras Provisiones y Provisiones por Beneficios a los Empleados

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión para juicios	183	201
Otras provisiones	9	6
<b>Totales</b>	<b>192</b>	<b>207</b>

b. El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>Beneficios al personal</b>	<b>Corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión de vacaciones	147	380
Otras provisiones de personal	157	-
<b>Totales</b>	<b>304</b>	<b>380</b>

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Provisión de vacaciones</b>	<b>Otras provisiones de personal</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al	380	-
Provisiones adicionales	217	157
Provisión utilizada	(380)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(70)	-
Saldo final al 31.03.2014	147	157
	<b>Provisión de vacaciones</b>	<b>Otras provisiones de personal</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al	380	-
Provisiones adicionales	510	280
Provisión utilizada	(451)	(280)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(59)	-
Saldo final al 31.12.2013	380	-

## 19. Clases de gastos por empleados

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	1.438	1.552
Totales	<u>1.438</u>	<u>1.552</u>

## 20. Información a revelar sobre patrimonio neto

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2014 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	584.630.145	584.630.145	584.630.145

#### Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	12.529	12.529

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 celebrada en abril de 2011 la correspondiente modificación de sus estatutos. Posteriormente, el directorio en su sesión de fecha 23 de marzo de 2011, fijó la celebración de dicha junta para el día 14 de abril de 2011 donde se aprobó el capital en dólares por MUS\$6.029.

En junta extraordinaria de accionistas de Intasa S.A. celebrada el 13 de septiembre de 2013, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 13 de septiembre de 2013, en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de US\$6.500.000, mediante la emisión de 233.812.950 acciones de pago.

La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 15 de noviembre de 2013, inscribió en el Registro de Valores con el N° 988, la emisión de 233.812.950 acciones de pago sin valor nominal, por un monto total de US\$6.500.000, con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 180 días a contar del 13 de septiembre de 2013.

Esta emisión se ofreció preferentemente a los accionistas de la sociedad, quienes tuvieron el derecho de suscribir 0,666480871 acciones nuevas por cada acción que posean inscrita en el Registro de Accionistas al día 23 de noviembre de 2013. Las acciones se ofrecieron al precio de US\$0,0278 por acción. Los accionistas con derecho a suscribir las acciones o los cesionarios de las opciones, tuvieron el plazo de 30 días contados desde la fecha de inicio de la opción, vale decir entre el 29 de noviembre de 2013, y el 28 de diciembre de 2013, entendiéndose que renunciaron a este derecho si no suscribieron dentro de dicho plazo.

Las acciones que no fueron suscritas por los accionistas o sus cesionarios con derecho a ellas, y las acciones que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas podrán ser ofrecidas sólo a los accionistas que, habiendo suscrito la opción preferente, hayan manifestado por escrito mediante carta enviada al gerente general de la compañía su voluntad de suscribir las acciones no colocadas entre los accionistas durante dicho periodo, oferta que se hará a prorrata de las acciones que posean. La suscripción de las acciones por los accionistas que hayan manifestado su voluntad de suscribir las acciones no colocadas deberá hacerse en un plazo máximo de 30 días desde el vencimiento del período de opción preferente, plazo que finalizó el 27 de enero de 2014. Con fecha 28 de enero de 2014 CAP S.A. suscribió las 159 acciones faltantes de suscribir, de esta forma al término del proceso se ha suscrito y pagado la totalidad del aumento propuesto.

El aumento de capital referido tuvo por objeto concurrir al aumento de capital que efectuó la filial Tubos Argentinos S.A. para que ésta cancelara parte importante de sus pasivos vencidos durante el presente periodo y prorrogados por un corto plazo, como asimismo disminuir los riesgos asociados a las variaciones de tipos de cambio y su efecto en sus resultados y, como consecuencia, en los resultados de Intasa S.A.

**b. Reserva para dividendos propuestos**

En Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2012, se estableció como política de dividendos de la Sociedad que de producirse utilidades, se reparta como dividendo definitivo el 30% de las utilidades líquidas del respectivo ejercicio.

**c. Otras reservas**

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Otras Reservas	<u>957</u>	<u>957</u>
<b>Totales</b>	<b><u>957</u></b>	<b><u>957</u></b>

Las otras reservas incluyen sobreprecio de acciones propias por MUS\$ 488 provenientes de la división de Cintac S.A. (Nota 1). Durante el año 2013 se produce un incremento en otras reservas debido al aporte de capital efectuado en la filial Tubos Argentinos S.A. por MUS\$469.

**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.

## 21. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	557	638
Otros gastos financieros	31	40
<b>Totales</b>	<b>588</b>	<b>678</b>

## 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 en Argentina y Brasil.

### Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos por venta acero procesado	20.968	20.113
<b>Totales</b>	<b>20.968</b>	<b>20.113</b>

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 la sociedad y filial no poseen clientes que representen más del 10% de los ingresos.

## Resultados por Segmentos

### Segmentos Operativos

	Acumulado										
	01.01.2014 31.03.2014						01.01.2013 31.03.2013				
	Procesamiento de acero						Procesamiento de acero				
Argentina	Brasil	Chile	Otros	Eliminaciones	Total	Argentina	Brasil	Chile	Otros	Eliminaciones	Total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Explotación	20.408	560	-	-	-	20.968	19.610	503	-	-	20.113
Costo de Explotación	(17.042)	(473)	-	-	-	(17.515)	(16.747)	(558)	-	-	(17.305)
Margen Bruto	3.366	87	-	-	-	3.453	2.863	(55)	-	-	2.808
Gastos de administración	(2.112)	(108)	(82)	-	-	(2.302)	(2.554)	(123)	(69)	-	(2.757)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	(2)
Costos financieros, neto por el método de la participación	(585)	(3)	-	-	-	(588)	(668)	(12)	-	-	(678)
Diferencias de cambio	(720)	22	(249)	-	249	(702)	2	-	(487)	-	485
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	55	8	(1)	-	62
	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	10
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(51)	(2)	(335)	-	249	(139)	(302)	(182)	(565)	-	484
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(196)	-	9	-	-	(187)	-	-	(2)	-	(2)
Ganancia (pérdida) despues de impuesto	(247)	(2)	(326)	-	249	(326)	(302)	(182)	(567)	-	484

### Activos y Pasivos por Segmentos

	31.03.2014				
	Procesamiento de acero				
	Argentina	Brasil	Chile	Eliminaciones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	22.188	1.131	195	-	23.514
Activos no corrientes	9.595	20	18.369	(18.296)	9.688
<b>Total Activos</b>	<b>31.783</b>	<b>1.151</b>	<b>18.564</b>	<b>(18.296)</b>	<b>33.202</b>
Pasivos corrientes	10.507	74	1.468	-	12.049
Pasivos no corrientes	5.400	-	4	(1.343)	4.061
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.907</b>	<b>74</b>	<b>1.472</b>	<b>(1.343)</b>	<b>16.110</b>

  

	31.12.2013				
	Procesamiento de acero				
	Argentina	Brasil	Chile	Eliminaciones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	28.525	951	284	-	29.760
Activos no corrientes	9.970	21	18.607	(18.542)	10.056
<b>Total Activos</b>	<b>38.495</b>	<b>972</b>	<b>18.891</b>	<b>(18.542)</b>	<b>39.816</b>
Pasivos corrientes	16.839	69	1.469	-	18.377
Pasivos no corrientes	5.366	-	4	(1.349)	4.021
<b>Total Pasivos</b>	<b>22.205</b>	<b>69</b>	<b>1.473</b>	<b>(1.349)</b>	<b>22.398</b>

## Otra información por segmento

### Procesamiento de acero

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Adquisición de activos por segmento (Nota 13b)	127	1.003
Depreciación y amortización de los activos del segmento (Nota 13b)	(408)	(1.670)

### Segmentos geográficos

Las operaciones de procesamiento de acero son realizadas por las filiales 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 y Steel House Do Brasil Comercio Ltda.

	<b>Ventas externas</b>		<b>Acumulado</b>		<b>Total</b>	<b>Total</b>		
			<b>Ventas mercado argentino</b>				<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Procesamiento de acero	882	931	20.086	19.182	<u>20.968</u>	<u>20.113</u>		
Total segmentos					<u>20.968</u>	<u>20.113</u>		
Ingresos consolidados					<u><u>20.968</u></u>	<u><u>20.113</u></u>		

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

	<b>Ingresos de clientes externos</b>	
	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Brasil	560	503
Bolivia	-	51
Uruguay	322	377
<b>Totales</b>	<u><u>882</u></u>	<u><u>931</u></u>

### 23. Remuneración del auditor independiente

El detalle de los gastos por conceptos de auditoría se presenta a continuación:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remuneración del auditor por servicios de auditoría	51	80
Remuneración del auditor por servicios fiscales	5	5
Remuneración del auditor por otros servicios	2	2
Totales	<u>58</u>	<u>87</u>

### 24. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

### 25. Contingencias y restricciones

#### a. Restricciones:

Al 31 de marzo de 2014, 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\$2.150.

#### c. Aavales obtenidos:

Al 31 de marzo de 2013 Intasa S.A. fue 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.

#### 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.

## 26. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

### ACTIVOS

Rubro IFRS	Moneda	31.03.2014 MU\$	31.12.2013 MU\$
Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable	472	781
	\$ No reajutable	40	19
	US\$	169	1.252
	Otras	48	65
Otros activos financieros corriente	\$ Arg no reajutable	300	2.155
	\$ No reajutable	-	10
Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable	259	53
	\$ No reajutable	9	-
	Otras	2	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ Arg no reajutable	8.050	12.164
	US\$	356	228
	Otras	749	520
Inventarios	\$ Arg no reajutable	-	-
	US\$	11.821	11.326
Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable	715	620
	\$ No reajutable	7	6
	US\$	505	478
	Otras	12	83
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable	21	20
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ Arg no reajutable	-	-
	US\$	9.280	9.561
Activos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	387	475
<b>Totales</b>		<b>33.202</b>	<b>39.816</b>

PASIVOS

Saldo al 31.03.2014

N°	Rubro IFRS	Moneda	Hasta	90 días	
			90 días	hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	4.165	-	-
		US\$	1	-	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	3.658	-	-
		\$ No reajutable	6	-	-
		Otras	66	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	457	2.431	-
4	Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	192	-	-
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	747	-	-
		\$ No reajutable	-	31	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	296	-	-
		Otras	8	-	-
7	Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	-	-	4.052
<b>Totales</b>			<b>9.596</b>	<b>2.462</b>	<b>4.052</b>

PASIVOS

Al 31.12.2013

N°	Rubro IFRS	Moneda	Hasta	90 días	
			90 días	hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	10.382	-	-
		US\$	3	-	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	3.260	-	-
		\$ No reajutable	21	-	-
		Otras	55	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	897	2.401	-
4	Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	201	-	-
		\$ No reajutable	6	-	-
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	725	-	-
		\$ No reajutable	-	41	-
		Otras	5	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	371	-	-
		Otras	9	-	-
7	Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	-
		US\$	-	-	4.021
<b>Totales</b>			<b>15.935</b>	<b>2.442</b>	<b>4.021</b>

## **27. Hechos posteriores**

Con fecha 1 de abril de 2014 Tubos Argentinos S.A. ha recibido la cobranza del boleto de venta de títulos emitido por Balanz Capital Sociedad de Bolsa S.A.

En el período comprendido entre el 01 y el 30 de abril de 2014, fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

\* \* \* \* \*