

# MADECO

MEMORIA ANUAL - ANNUAL REPORT



# 2011

<b>Datos Bursátiles / Market Data</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Número de Acciones / <i>Number of Common Shares</i>	5.661.025.371	7.265.821.217
Precio Acción en Pesos (al 31 de Diciembre de cada año) / <i>Stock Price in Ch\$ (as December 31 of each year)</i>	28,3	23,5
Patrimonio Bursátil (MMS) / <i>Market Value (Ch\$ million)</i>	160.207	170.529

<b>Balance General Consolidado / Consolidated Balance Sheet</b> (en miles de US\$) / <i>(in US\$ thousand)</i>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Activos Corrientes en Operación / <i>Current Assets from Continuing Operations</i>	282.468	186.540
Activos Operaciones Discontinuadas y Mantenidos para la Venta / <i>Assets from Discontinued Operations and Held for Sale</i>	4.500	4.208
Activos no Corrientes / <i>Non-Current Assets</i>	419.580	550.621
<b>Activos Totales / Total Assets</b>	<b>706.548</b>	<b>741.369</b>
Pasivos Corrientes en Operación / <i>Current Liabilities from Continuing Operations</i>	124.222	114.429
Pasivos no Corrientes / <i>Non-Current Liabilities</i>	53.493	134.791
Pasivos Operaciones Discontinuadas y Mantenidos para la Venta / <i>Liabilities from Discontinued Operations and Held for Sale</i>	0	0
Interés Minoritario / <i>Minority Interest</i>	22.372	26.681
Patrimonio / <i>Shareholder's Equity</i>	528.833	492.149
<b>Total Pasivos y Patrimonio / Total Liabilities and Shareholder's Equity</b>	<b>706.548</b>	<b>741.369</b>

<b>Razones Financieras / Financial Ratios</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Liquidez Corriente (Activo Circulante - Pasivo Circulante) / <i>Current Ratio (Current Assets - Current Liabilities)</i>	2,27	1,63
Razón Ácida [(Activo Circulante - Existencias) - Pasivo Circulante] / <i>Acid Ratio [(Current Assets - Inventories) / Current Liabilities]</i>	1,64	1,05
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos - Total Patrimonio) / <i>Leverage Ratio (Total Liabilities - Shareholder's Equity)</i>	0,34	0,51
Porción Deuda Corto Plazo (Pasivo Circulante - Total Pasivo) / <i>Short-Term Debt over Total Debt (Current Liabilities - Total Liabilities)</i>	69,9%	45,9%
Porción Deuda Largo Plazo (Pasivo no Corriente - Total Pasivo) / <i>Long-Term Debt over Total Debt (Non Current Liabilities - Total Liabilities)</i>	30,1%	54,1%
Coberturas Gastos Financieros (EBITDA - Gastos Financieros) / <i>Interest Coverage Ratio (EBITDA - Gastos Financieros)</i>	6,74	5,33



## MADECO Memoria Anual *Annual Report*

# + 2011

### + MÁS DE 6 DÉCADAS DE EXPERIENCIA.

La Compañía presenta su Memoria Anual para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del año 2011 en idioma español e inglés; se han hecho los esfuerzos para asegurar que los textos sean equivalentes. En la eventualidad que exista una diferencia entre los dos idiomas en términos de contenido y/o significado, la versión en español prevalecerá.

A partir del 1 de enero de 2009 Madeco adoptó las NIC y las NIIF de la IASB, como sus normas de contabilidad y presentación de información financiera. De conformidad con estas normas, la Compañía cambió su moneda funcional de Pesos Chilenos a Dólares de EE.UU.

### + MORE THAN 6 DECADES OF EXPERIENCE.

*The Company presents herein its Annual Report for the year ended December 31, 2011 in both Spanish and English, and all efforts have been made to ensure that the texts are equivalent. In the event that there is a difference between the two languages in terms of content and/or meaning, the Spanish version shall prevail.*

*From January 1, 2009, Madeco adopted the IAS and IFRS from IASB, as its accounting and reporting standards. In accordance with these standards, the Company changed its base currency from Chilean Pesos to U.S. Dollars.*



IMAGEN PROPORCIONADA POR NEXANS

# Contenido

## Table of Contents

PÁGINA - PAGE	4	8	10	12	14	16	20	22	24
<b>Carta del Presidente</b> <i>Letter from the Chairman</i>									
<b>Historia, Eventos Significativos</b> <i>History, Significant Events</i>									
<b>Perspectivas de Largo Plazo</b> <i>Long-term Outlook</i>									
<b>Accionistas</b> <i>Shareholders</i>									
<b>Directorio</b> <i>Board of Directors</i>									
<b>Administración</b> <i>Management Organization</i>									
<b>Recursos Humanos</b> <i>Human Resources</i>									
<b>Responsabilidad Social</b> <i>Social Responsibility</i>									
<b>Resultado del Ejercicio</b> <i>Financial Results</i>									
CAPÍTULO - CHAPTER	01	02	03	04	05	06	07	08	09



- 29 ■ Cables - *Cables*
- 32 ■ Envases Flexibles - *Flexible Packaging*
- 35 ■ Perfiles - *Profiles*
- 39 ■ Tubos - *Tubes*



El contenido impreso no incluye las notas a los estados financieros consolidados. La versión completa se presenta en un CD adjunto, el cual forma parte integral de esta memoria.

*The printed report does not include the notes to the consolidated financial statements. The full version of such financial statements is included in the attached CD, which is an integral part of this annual report.*

	28	44	58	62	64	66	76	87	91
Unidades de Negocio <i>Business Unit</i> .....	+								
Datos Corporativos Generales <i>General Corporate Information</i> .....									
Organización Societaria <i>Ownership Structure</i> .....									
Descripción de la Sociedad <i>Description of Society</i> .....									
Declaración de Responsabilidad <i>Declaration of Responsibility</i> .....									
Hechos Relevantes y Esenciales <i>Relevant and Material Information</i> .....									
Estados Financieros Consolidados <i>Consolidated Financial Statements</i> .....									
Estados Financieros Resumidos Filiales <i>(sólo en español)</i> <i>Summarized Financial Statements of Subsidiaries</i> <i>(only in Spanish)</i> .....									
Información Legal sobre Empresas Relacionadas <i>(sólo en español)</i> <i>Legal Information on Related Companies</i> <i>(only in Spanish)</i> .....									
	10	11	12	13	14	15	16	17	18

# 01



## Carta del Presidente

### Letter from the Chairman

#### ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Compañía correspondientes al Ejercicio 2011.

Sin lugar a dudas este año estará marcado por el acuerdo accionario suscrito entre Madeco y Nexans, mediante el cual, Madeco podría aumentar su participación en la propiedad de la multinacional francesa hasta un 20% de su capital accionario. El acuerdo también contempló la modificación de los estatutos societarios y permitió instalar 3 representantes de Madeco en el directorio de la empresa. A contar de Enero de 2012, Madeco a través del 19,86% de la propiedad y la participación de uno de los directores en el comité de compensaciones y designaciones de Nexans, adquiere influencia significativa en uno de los líderes de la industria del cable a nivel mundial, con presencia productiva en más de 40 países, 24.500 empleados y un gran liderazgo en investigación y desarrollo. Con el porcentaje de la propiedad antes mencionado Madeco se consolidó como el mayor accionista de la multinacional europea

Con lo anterior, Madeco en la industria del cable, alcanza un tamaño similar al que tenía en este sector previo a la venta de la unidad de cables en el 2008, pero con productos de mayor valor agregado y con una exposición a nivel global.

Por su parte, el resto de las unidades de negocios presentaron una positiva tendencia. La unidad de Envases continuó con un sostenido crecimiento y rentabilidad, consolidando además su infraestructura productiva con la entrada en operación de la nueva planta en Perú.

Respecto a la unidad de Perfiles, sector en el cual Madeco opera a través de Indalum, se logró un muy buen desempeño, creciendo un 125,8% a nivel operacional, producto de la consolidación de su estrategia comercial implementada durante el 2010 y un eficiente esquema de abastecimiento de productos importados y de producción local.

#### DEAR SHAREHOLDERS:

*I have the pleasure to submit to you the Annual Report and Financial Statements of the Company for the year 2011.*

*This year will be clearly marked by the shareholders agreement signed between Madeco and Nexans whereby Madeco may increase its shareholding in the French multinational until 20% of its equity. The agreement, also contemplates the amendment of the corporate bylaws and allowed the appointment of 3 members of Madeco on the board of directors. As from January 2012, Madeco, through its 19.86% shareholding and the participation of one of its directors on the Nexans compensations and appointments committee, acquires a significant influence over one of the leaders in the world's cable industry, with a production presence in more than 40 countries, 24.500 employees and strong leadership in research and development. With the above percentage, Madeco has become the largest shareholder in the European multinational.*

*With this, Madeco in the cables industry, achieves a similar size in this sector to that which it had prior to the sale of the cables unit in 2008, but with products of greater value added and with a global exposure.*

*The rest of the business units showed positive trends. The Packaging unit continued its sustained growth and profitability, consolidated its production facilities with the start-up of a new plant in Peru.*

*The Profiles unit, segment which operates through Indalum, has a very good performance, with growth of 125.8% at the operating level as a result of the consolidation of its commercial strategy introduced during 2010 and an efficient structure between the supply of imported and local production.*



La unidad de Tubos, que realiza su actividad a través de Madeco Mills, continúa su proceso de focalización en la producción exclusiva de tubos para la transferencia de líquidos y gases habiéndose discontinuado la producción de planchas por su baja rentabilidad y alta exposición al precio del cobre. Cabe destacar en este rubro la puesta en marcha de un nuevo proceso productivo, el cual debiera dar sus frutos durante el 2012. Hacia mediados de año recién pasado y siguiendo la estrategia de focalización mencionada, se procedió a la venta de los activos para la producción de cospeles y monedas (Armat)

En términos operacionales, Madeco alcanzó un resultado de US\$25,2 millones, lo que representó un crecimiento de 15,4% por sobre la ganancia registrada durante el 2010. Este importante avance se debe a los buenos resultados obtenidos por todas las unidades de la empresa, especialmente la recuperación de la unidad de Tubos.

La Utilidad Neta o Ganancia del Controlador (IFRS) alcanza los US\$ 19,2 millones, presentando un importante cambio respecto a la pérdida registrada durante el 2010. Esto como consecuencia del buen desempeño a nivel operacional, arriba mencionado, ganancias no recurrentes producto de la venta de activos prescindibles por US\$ 6,8 millones y por la ausencia de los ajustes extraordinarios ocurridos el 2010. A eso se suma el beneficio obtenido como consecuencia de la reorganización societaria la cual generó un activo por impuestos diferido durante el 2011.

Durante el 2011, la inversión en activos alcanzó un monto total de US\$17,7 millones, de los cuales, aproximadamente US\$ 13,8 millones fueron invertidos en la unidad de Envases Flexibles, fundamentalmente para aumentar la capacidad productiva. Por otro lado, en la unidad de Tubos presentaron inversiones por US\$1,5 millones enfocadas en modernizar el proceso productivo. En la unidad de Perfiles, las inversiones alcanzaron los US\$2,4 millones destinadas a mejorar su red comercial e infraestructura productiva.

Finalmente, quisiera destacar el apoyo y la confianza otorgados por los Accionistas al Directorio que presido y a la Administración de la Compañía, y agradecer muy especialmente el fuerte nivel de compromiso, dedicación y espíritu de equipo de cada uno de los hombres y mujeres que día a día desarrollan sus actividades profesionales en cada una de las empresas del grupo Madeco.

*The Tubes unit, segment which operate through Madeco Mills, continues its process of focalization on the exclusive production of pipes, for the transfer of liquids and gases having discontinued the production of copper sheets by low profitability and high exposure to copper prices. Noteworthy, in this category, the launch of a new production process, which should bear fruit during 2012. By mid-year and following the strategy of targeting mentioned, we proceeded to the sale of assets for the production of coin blanks and coins (Armat)*

*In operating terms, Madeco produced a result of US\$25.2 million, representing an increase of 15.4% over that of 2010. This important advance was due to the better performance in all segments, mainly by the recovery of Tubes unit.*

*The earnings of the controller (IFRS) amounted to US\$ 19.2 million, showing substantial change over the loss registered in 2010. This was the result of the good performance at the operating level, a non-recurring gain on the sale of disposable assets of US\$ 6.8 million, and the absence of negatives effects during 2010. In addition, there was the benefit resulting from the corporate reorganization which generated a deferred tax asset during 2011.*

*During 2011, investments in assets amounted to a total of US\$17.7 million, of which approximately US\$ 13.8 million was invested in the Flexible Packaging unit, basically to increase its production capacity. In the Tubes unit, investments were US\$1.5 million for modernizing the production process. Investments in the Profiles unit amounted to US\$2.4 million, for improving its commercial network and production facilities.*

*Finally, I wish to emphasize the support and confidence of the shareholders for the board which I preside and the Company's management, and to express very especially my thanks for the strong degree of commitment, dedication and team spirit shown by every one of the men and women who carry out their professional duties in each of the companies of the Madeco group.*

**GUILLERMO LUKSIC CRAIG**  
Presidente del Directorio / Chairman of the Board  
MADECO S.A.







7

ROTOMECH

# 02



## Historia, Eventos Significativos

### History, Significant Events

**1944**

La Compañía fue fundada por Mademsa para manufacturar productos a partir del cobre y sus aleaciones. Originalmente, los principales accionistas fueron los hermanos Simonetti y la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo).

*The Company was founded by Mademsa to manufacture copper and copper-alloy based products. The principal founding shareholders were the Simonetti brothers and the Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).*

**1996**

En Perú, la Compañía adquirió un 25% de propiedad de dos empresas de envases flexibles Peruplast S.A. y Tech Pak S.A.

*In Peru, the Company acquired a 25% interest in two flexible packaging firms, Peruplast S.A. and Tech Pak S.A.*

**1961**

La Compañía en conjunto con la familia Zecchetto creó la empresa Alusa S.A., dedicada a la fabricación de envases flexibles para productos de consumo masivo.

*The Company along with the Zecchetto family created Alusa S.A., dedicated to the manufacture of flexible packaging for products of mass consumption.*

**2001**

En Argentina, como consecuencia de la situación política y económica, la Compañía decidió suspender temporalmente las actividades productivas de Decker (reanudadas parcialmente en septiembre de 2003, por la mejor situación del país).

*As a result of the political and economic situation in Argentina, the Company decided to temporarily suspend the production activities of Decker (partially resumed in September 2003 following the country's improved situation).*

**1975**

Luego de cuatro años de intervención por parte del Estado, el control operacional de la Compañía fue devuelto a su directorio durante el gobierno de la junta militar presidida por el general don Augusto Pinochet Ugarte.

*Following four years of state intervention, operative control of the Company was returned to its board of directors during the military government headed by General Augusto Pinochet Ugarte.*

**2003**

La compañía inicia una reestructuración financiera, que incluía un aumento de capital y la negociación con los acreedores de Madeco para la reprogramación a largo plazo de su deuda financiera. En abril concluyó el proceso mediante el pago del 30% de la deuda y la reprogramación del 70% restante a 7 años con 3 de gracia.

*The Company began a financial restructuring that included a capital increase and negotiations with Madeco's creditors for re-financing its debt at a longer term. This process was concluded in April with the repayment of 30% of the debt and the restructuring of the remaining 70% for 7 years with 3 years' grace.*

**1983**

Después de haber adquirido parte de las acciones de la empresa en el año 1980 (aprox. un 33%), el Grupo Luksic adquirió una participación mayoritaria y el control de la Compañía.

*After having acquired part of the share capital in 1980 (approx. 33%), the Luksic Group acquired a majority holding and control of the Company.*

**2007**

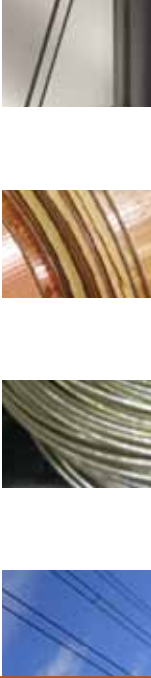
A comienzos del año la Compañía aumentó su participación en sus filiales peruanas de envases flexibles (que a fines de año se fusionaron como Peruplast S.A.) hasta alcanzar un 50%. A mediados de Noviembre, la empresa firmó un Acuerdo Marco con la empresa francesa de cables Nexans, implicando un acuerdo de MMUS\$448 en efectivo más 2,5 millones de acciones de Nexans a cambio de la unidad de Cables de la Compañía.

*At the beginning of the year, the Company increased its holdings in its Peruvian flexible packaging subsidiaries (which were then merged as Peruplast S.A. at the end of the year) to achieve 50%. In mid November, the Company signed a Framework Agreement with the French cable company Nexans in a transaction involving a cash payment of US\$448 million plus 2.5 million shares in Nexans in exchange for the Company's Wire & Cable unit.*



Madeco S.A. fue incorporada como una sociedad anónima abierta en Chile en el año 1944 y se ha expandido a través de los años en Latinoamérica. Hoy en día, la Compañía es uno de los líderes manufactureros de productos terminados y semi-terminados basados en cobre, aluminio y aleaciones relacionadas; asimismo, se dedica a la manufactura de envases flexibles para su uso en el mercado de consumo masivo.

*Madeco S.A. was incorporated as an open corporation in Chile in 1944 and has expanded over the years into Latin America. Today the Company is one of the leading manufacturers of finished and semi-finished copper, aluminium and related alloy products. It also produces flexible packaging for use in the mass consumption market.*



# 2011

Madeco firma acuerdo con Nexans fortaleciendo su posición como accionista principal del Grupo a través del aumento de su participación del 8,9% al 19,86% del capital social.

Madeco vende parte de los activos para la fabricación de cospeles (Armat S.A) a la suiza Amera International AG.

*Madeco signs agreement with Nexans to strengthen its position as a major shareholder of the Group by increasing its share from 8,9% to 19,86% of the capital.*

*Madeco sells part of facilities dedicated to the manufacture of coin blanks (Armat SA) to Amera International AG of Switzerland.*

## 1988

Se adquirió Armat S.A., empresa chilena dedicada a la fabricación de monedas y cospeles de cobre y aleaciones.

*The Company acquired Armat S.A., a Chilean manufacturer of coin blanks and minted coins made of copper and copper-based alloys.*

## 1991

La Compañía adquirió Indalum S.A., empresa chilena dedicada a la fabricación de perfiles de aluminio.

*The Company acquired Indalum S.A., a Chilean manufacturer of aluminum profiles.*

## 1993

Tras haberse creado Aluflex la Compañía ingresó al mercado de los envases flexibles en Argentina.

*The Company, after having created Aluflex, entered into the flexible packaging market in Argentina.*

## 1994

La empresa comenzó a operar en el mercado argentino de tubos y planchas, a través de la adquisición de Decker, un fabricante de productos de cobre y aleaciones.

*Through the acquisition of Decker, a manufacturer of copper and copper alloys products, the company began operating in the Argentinean market of tubes and sheets.*

## 2008

Al final del tercer trimestre del año se concretó el acuerdo con Nexans, traspasando Madeco sus activos de la unidad Cables a cambio de MMUS\$448 en efectivo (ó MMUS\$393 después de descuentos) y 2,5 millones de acciones de Nexans. Anterior a la venta de esta unidad de negocios, Madeco participó en la industria del cable por 64 años, expandiéndose en la década de los 90' a Brasil, Perú y Argentina, y en 2007 a Colombia.

*The agreement with Nexans was completed, involving the transfer by Madeco of its Wire & Cable unit's assets in exchange for US\$448 million in cash (or US\$393 million after discounts) and 2.5 million shares in Nexans. Prior to the sale of this business unit, Madeco participated in the cable industry for 64 years, it expanded in the 90s' to Brazil, Peru and Argentina and in 2007 to Colombia.*

## 2009

A partir de 2009 Madeco adoptó las normas IAS e IFRS como su nuevo estándar contable y reporte financiero. Luego de 16 años de permanencia en la bolsa de Nueva York la Compañía comenzó el proceso de cierre de su programa de ADR explicado por los costos del programa y la baja participación que los ADRs presentaban en el total del capital de la Sociedad.

*In early 2009 Madeco adopted IAS and IFRS as its new accounting and financial reporting standards. The Company, after 16 years of being in the New York Stock Exchange, began the process of dosing its ADR program due to the costs of the program and the lower share that the ADRs represent for the Company.*

## 2010

Luego de casi dos años y medio de diferencias, se pone fin al juicio Arbitral que Madeco mantenía con Nexans, por discrepancias en el precio de venta de la Unidad de Cables. Esto significó un ajuste por menor precio de venta de US\$11,5 millones, la cual se suma al ya reconocido en los estados financieros al 30 de septiembre del año 2010 de US\$3,4 millones.

*Following two and a half years of disputes, the arbitration proceedings were terminated between Madeco and Nexans due to differences about the sale price of the Cables Unit. This meant an adjustment for a lower sale price of US\$11.5 million, which added to the already-booked sum of US\$3.4 millions in the financial statements as of September 30, 2010.*

# 03



## Perspectivas de Largo Plazo

### Long-Term Outlook

En el futuro, Madeco apunta a fortalecer su actual posición de liderazgo y excelencia operacional que ha alcanzado en la Región mejorando continuamente el retorno sobre el capital empleado (ROCE). Además, espera expandir su presencia en nuevos mercados de la región que posean favorables oportunidades de valor para sus accionistas.

El crecimiento futuro del grupo de empresas Madeco está determinado en gran medida por los niveles de actividad económica en los países donde mantiene operaciones. Particularmente relevantes para nuestros negocios son los niveles de inversión en los sectores de construcción, minería, industria y consumo masivo, donde se ubican nuestros principales clientes.

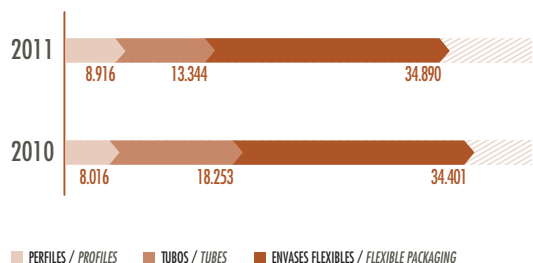
Madeco posee un reconocido prestigio, reflejo de los esfuerzos hechos en sus más de seis décadas de actividad industrial en Latinoamérica, caracterizándose por la sobresaliente calidad de sus productos, la permanente preocupación por las necesidades de sus clientes, el desarrollo de productos innovadores y una amplia red comercial.

*The outlook for Madeco points to strengthening the current leadership position and operational excellence it has achieved in the Region, continuously improving its return on capital employed (ROCE). It also expects to expand into new markets in the region that have favourable opportunities of value for its shareholders.*

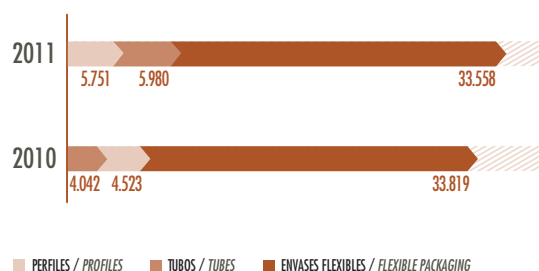
*The future growth of the enterprises of the Madeco Group is largely determined by the levels of economic activity in the countries where it operates. Particularly relevant for our businesses are the levels of investment in the construction, mining, industry and mass consumption sectors where our principal customers are located.*

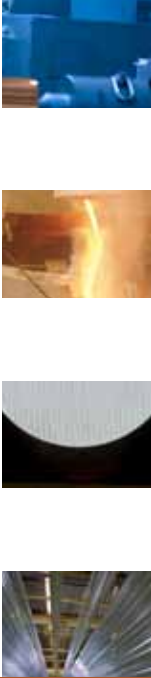
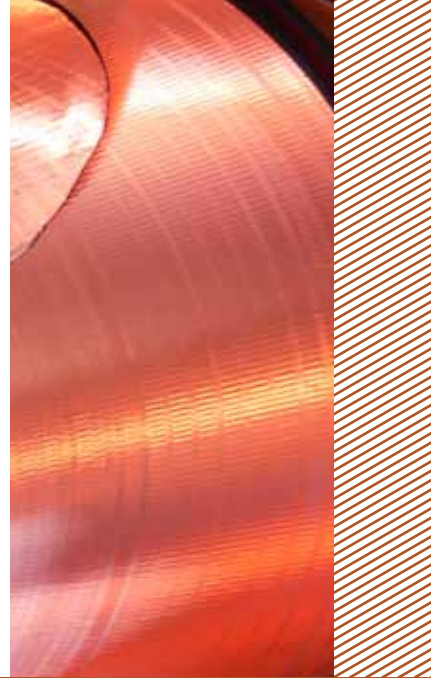
*Madeco has a strong reputation, reflecting the efforts made over more than sixty years of industrial activity in Latin America, noted for the outstanding quality of its products, the constant concern for its customers' needs, the development of innovative products and a broad commercial network.*

VENTAS FÍSICAS - VOLUME SALES  
(Ton)



EBITDA / EBITDA  
(MUS\$)





## PLAN DE NEGOCIOS 2012 - 2015

A lo largo del año 2011 la compañía terminó en la implementación de su plan de negocios 2009-2011, destacándose los buenos resultados obtenidos en la unidad de Perfiles y Tubos. Así como la posición de liderazgo que ha consolidado en la región la unidad de Envases Flexibles a través de sus plantas productivas en Chile, Argentina y Perú<sup>(1)</sup>.

Durante el 2011, se dio un paso más en el proyecto de gestión corporativa integrando a Indalum a través de la implementación de SAP.

El plan de negocios definido para los años 2012 – 2015 considera los siguientes puntos:

1. Diversificar el portfolío de las unidad de negocios generando valor al accionista a través de la inversión hecha en Nexans.
2. Rentabilizar y aumentar la presencia regional de la unidad de Envases Flexibles.
3. Consolidar las inversiones hechas en la unidad Perfiles, mejorando su rentabilidad y la estrategia comercial definida.
4. Mejorar la eficiencia operacional y la orientación estratégica de la unidad de Tubos.
5. Aprovechar las sinergias al interior de las unidades de negocios de la Compañía, a fin de homologar procesos y las mejores prácticas.
6. Implementar una gestión estratégica de recursos humanos.
7. Concretar y afianzar el proyecto de integración de gestión corporativa de las unidades de negocio del grupo Madeco.

(1) En marzo de 2012, Alusa anunció la adquisición de una empresa Colombiana de envases flexibles.

## BUSINESS PLAN 2012 - 2015

*The Company finished in 2011 with the implementation of its business plan 2009-2011, notable being the good results of the Flexible Packaging Unit and the leadership position it has consolidated in the region, through facilities in Chile, Argentina y Peru<sup>(1)</sup>.*

*A further step was taken during the year in the corporate management project integrating Indalum through the introduction of SAP.*

*The business plan for the period 2012 – 2015 includes the following:*

- 1) *Diversifying the portfolio of the business unit generating value to the shareholders through the investment in Nexans.*
- 2) *Make more profitable and increase the regional presence of the Flexible Packaging unit.*
- 3) *Consolidate the investments made in the Profiles unit, improving its profitability and the defined commercial strategy.*
- 4) *Improve operating efficiency and the strategic orientation of the Tubes unit.*
- 5) *Take advantage of the synergies within the Company's business units in order to standardize processes and best practices.*
- 6) *Implement a strategic human resources management.*
- 7) *Carry out and strengthen the corporate management integration project of the Madeco group's business units.*

(1) *In March 2012, Alusa announced the acquisition of colombian flexible packaging company.*



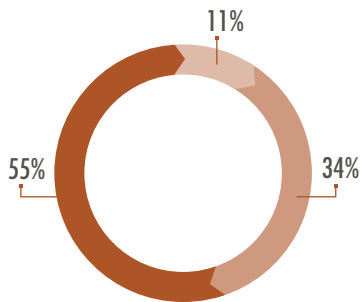
# Accionistas

## Shareholders

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado de Madeco estaba representado por 7.265.821.217 acciones. En esa misma fecha, la Compañía mantenía en sus registros un total de 2.088 accionistas.

As of December 31, 2011, Madeco had a subscribed and paid capital of 7.265.821.217 shares. As of the same date the Company had 2.088 registered shareholders.

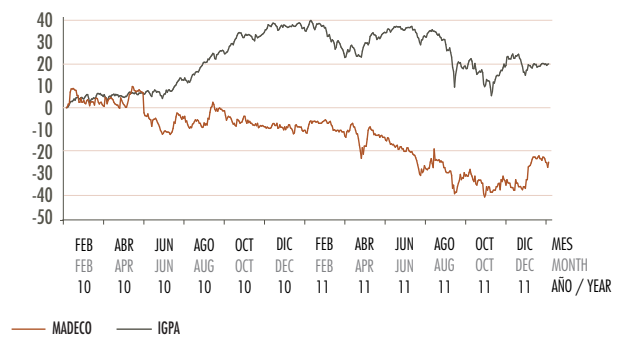
**ESTRUCTURA DE PROPIEDAD MADECO S.A.**  
MADECO'S S.A. OWNERSHIP STRUCTURE



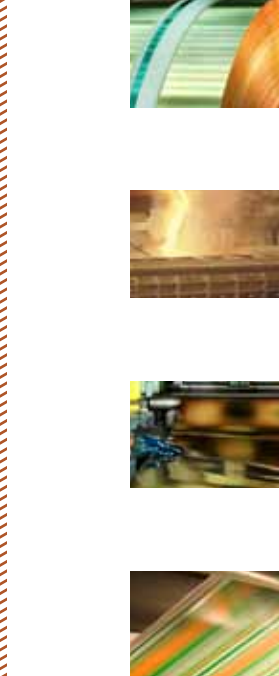
■ APFS / PENSION FUNDS ■ OTROS / OTHERS ■ GRUPO QUIÑENCO / QUIÑENCO GROUP

El controlador de Madeco S.A. es Quiñenco S.A., la cual, es una sociedad anónima abierta, constituida de acuerdo a las leyes chilenas. Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,3% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,8% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

**VARIACIÓN PRECIO ACCIÓN MADECO VS. IGPA 2010-2011**  
2010-2011 MADECO'S SHARE PRICE VARIATION VS. IGPA



The controller of Madeco S.A. is the listed corporation Quiñenco S.A., a company constituted in accordance with the laws of Chile. The issued and paid share capital of Quiñenco S.A. is held 83.3% by the companies Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. and Inversiones Río Claro Ltda. The Luksburg Foundation indirectly holds 100.0% of the partnership rights in Andsberg Inversiones Ltda., 100.0% of the rights in Ruana Copper A.G. Agencia Chile and 99.8% of the share capital of Inversiones Orengo S.A.



Andrónico Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

*Andrónico Luksic Craig and family control 100% of the share capital of Inversiones Consolidadas S.A. and Inversiones Salta S.A. Guillermo Luksic Craig and family control 100% of the share capital of Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. and Inversiones Río Claro Ltda. There is no joint action agreement between the controllers of the Company*

Los doce principales accionistas de Madeco al 31 de diciembre de 2011 eran:

*The twelve primary shareholders of Madeco S.A. as of December 31, 2011 were:*

Nombre Accionista / Name of Shareholder	N° Acciones / N° of Shares	% de Participación / % Ownership
Quiñenco S.A.	2.530.170.465	34,8%
Inversiones Río Azul S.A.	655.534.952	9,0%
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	539.023.783	7,4%
Inversiones Río Grande S.P.A.	468.435.393	6,4%
Banco de Chile por cuenta de terceros C.A.	393.320.971	5,4%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	376.748.833	5,2%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	233.419.955	3,2%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	220.656.060	3,0%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	164.863.761	2,3%
AFP Capital S.A. Fondo de Pensión Tipo A	131.090.441	1,8%
AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo A	121.538.558	1,7%
Banco Itau por Cuenta de Inversionistas	115.153.698	1,6%

\* Quiñenco está presente en la propiedad de Madeco en forma directa con un 34,82% (2.530.170.465 acciones) y en forma indirecta a través de sus filiales Inversiones Río Azul S.A. con un 9,02% (655.534.952 acciones), Norte Verde S.A. con un 5,41% (393.320.971 acciones) e Inversiones Río Grande S.P.A. con un 5,19% (376.748.833 acciones). Además existen dos sociedades relacionadas que son accionistas de Madeco S.A.: Inversiones Consolidadas S.A., relacionada al director don Andrónico Luksic Craig, que mantiene un 0,0003% (18.286 acciones) e Inversiones Carahue S.A., relacionada a la Sra. Paola Luksic Fontbona, que mantiene un 0,0001% (6.734 acciones).

\* Quiñenco directly controls 34,82% of Madeco (2.530.170.465 shares) and indirectly through its subsidiaries, Inversiones Río Azul S.A., Norte Verde S.A. and Inversiones Río Grande S.A., controls another 9,02% (655.534.952 shares), 5,41% (393.320.971 shares), and 5,19% (376.748.833 shares), respectively. In addition, there are two related companies that are shareholders in Madeco S.A.: Inversiones Consolidadas Ltda., related to the director Andrónico Luksic Craig, which controls 0.0003% (18,286 shares) and Inversiones Carahue S.A., related to Paola Luksic Fontbona, who controls 0.0001% (6,734 shares).

# 05

## Directorio

### Board of Directors



**Presidente - Chairman**

**Guillermo Luksic Craig**  
Director de Empresas / Companies Director



**Vicepresidente - Vice Chairman**

**Felipe Joannon Vergara**  
Ingeniero Comercial / Business and Administration  
Universidad Católica de Chile  
MBA, The Wharton School, University of Pennsylvania, Pennsylvania



**Director - Director**

**Andrónico Luksic Craig**  
Director de Empresas / Companies Director



**Director - Director**

**Hernán Büchi Buc**  
Ingeniero Civil en Minas / Civil Engineer in Mining  
Universidad de Chile



(1) El Comité de Directores de Madeco S.A. está compuesto por Alejandro Ferreiro Y., Jorge Spencer S. (directores independientes) y Francisco Pérez M.

(2) El Comité de Auditoría está compuesto por Alejandro Ferreiro Y. y Jorge Spencer S.

(1) The Directors' Committee of Madeco S.A. comprises Alejandro Ferreiro, Jorge Spencer (independent directors) and Francisco Pérez.

(2) The Audit Committee comprises Alejandro Ferreiro and Jorge Spencer.



**Director - Director**

**Francisco Pérez Mackenna<sup>(1)</sup>**  
Ingeniero Comercial / *Business and Administration*  
Universidad Católica de Chile  
MBA, University of Chicago



**Director - Director**

**Alejandro Ferreiro Yazigi<sup>(1)(2)</sup>**  
Abogado / *Lawyer*  
Universidad de Chile  
M. A., University of Notre Dame



**Director - Director**

**Jorge Spencer Soubllette<sup>(1)(2)</sup>**  
Ingeniero Civil / *Civil Engineer*  
Universidad Católica de Chile

**Asesores del Directorio - Board Advisors**

**Manuel José Noguera Eyzaguirre**  
Abogado / *Lawyer*  
Universidad Católica de Chile

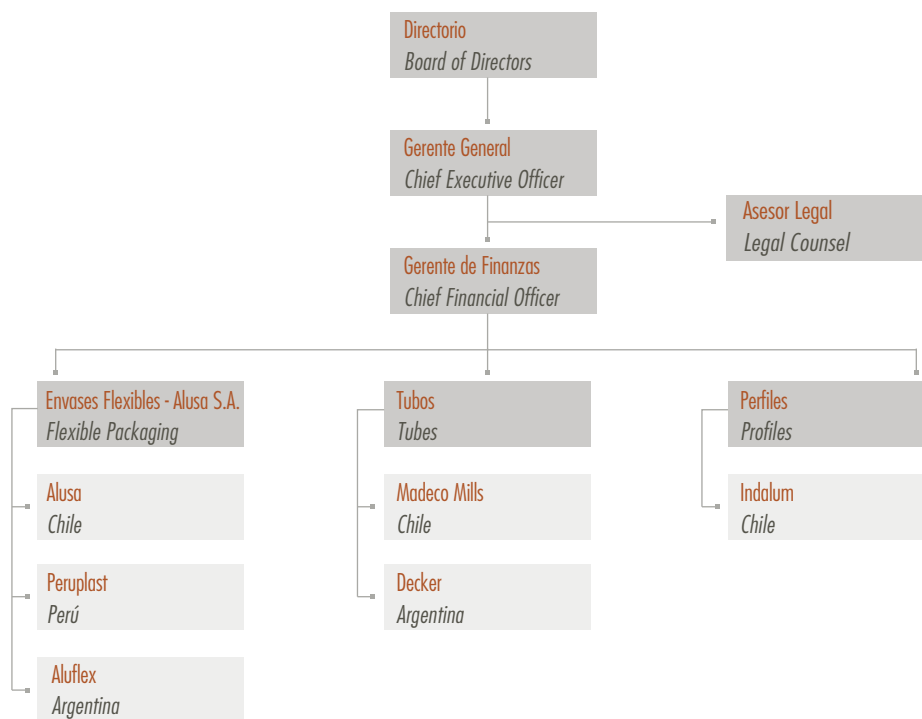
**Presidente Honorario - Honorary Chairman**

**Oscar Ruiz-Tagle Húmeres**  
Abogado / *Lawyer*  
Universidad de Chile

# 06



## Administración Management Organization



Las operaciones de Madeco consisten en cuatro unidades de negocios: Cables, Envases Flexibles, Tubos y Perfiles. La unidad de Cables, consiste en la participación accionaria que la compañía tiene en la multinacional Nexans, con presencia productiva en 40 países. Envases Flexibles, posee instalaciones en Chile, Perú y Argentina<sup>(1)</sup>, la unidad de Tubos mantiene operaciones en Chile y Argentina y por último, la unidad de Perfiles tiene operaciones solo en Chile.

(1) En marzo de 2012, Alusa anunció la adquisición de una empresa Colombiana de envases flexibles.

Madeco's operations consist of four business units: Cables, Flexible Packaging, Tubes and Profiles. Cables units consist in the stocks which Madeco has in Nexans, worldwide leader in cable industry, with presence in 40 countries. The Flexible Packaging Unit has operations in Chile, Peru and Argentina<sup>(1)</sup>. The Tubes Unit has manufacturing plants in Chile and Argentina, and the Profiles Unit has facilities located in Chile.

(1) In March 2012, Alusa announced the acquisition of colombian flexible packaging company.



(1) El Señor Jorge Meruane B. presentó su renuncia al cargo de Gerente General del grupo Indalum, renuncia que se hizo efectiva a contar del día 27 de Enero de 2012. En reemplazo, y a partir de 27 de Enero de 2012, se designó como Gerente General de la sociedad, al actual Gerente de Finanzas Corporativo de Madeco S.A, el Señor Nicolás Burr G. El Señor Nicolás Burr G. continuará desempeñando labores en Madeco S.A como asesor del Gerente General de Madeco S.A

(1) Mr. Jorge Meruane B. submitted his resignation as General Manager of the group Indalum, which became effective from January 27, 2011. In place and from January 27, 2012, was appointed as General Manager of the company Mr. Nicolas Burr G., current CFO of Madeco S.A., will continue work in Madeco SA as advisor to the Company's General Manager

**GERENTE GENERAL - CHIEF EXECUTIVE OFFICER**

Cristián Montes Lahaye (RUT 7.014.257-0)

Ingeniero Comercial - *Business and Administration*, Universidad Católica de Chile (Chile)

**GERENTE FINANZAS - CHIEF FINANCIAL OFFICER**

Nicolás Burr García de la Huerta<sup>(1)</sup> (RUT 13.039.622-4)

Ingeniero Civil Industrial - *Industrial Civil Engineer*, Universidad Católica de Chile (Chile)

Magister en Ciencias de la Ingeniería - *Master in Engineering*, Universidad Católica de Chile (Chile)

MBA, MIT Sloan School of Management, Estados Unidos

**ASESOR LEGAL - LEGAL COUNSEL**

Enrique Sotomayor Arangua (RUT 4.880.976-6)

Abogado - *Lawyer*, Universidad de Chile (Chile)

M.E.G.A. - *Master in Economics & Management for lawyers*, U. Gabriela Mistral (Chile)

**GERENTE GENERAL DE ALUSA S.A - CEO ALUSA S.A**

Claudio Inglesi Nieto (RUT 14.504.615-7)

Ingeniero Civil Industrial - *Industrial Civil Engineer*, Universidad Católica de Chile (Chile)

MBA, UCLA (USA)

**GERENTE GENERAL ALUSA CHILE - CEO ALUSA CHILE**

Matias Gonzalez Celedón (RUT 11.415.168-8)

Ingeniero Comercial - *Business and Administration*, Universidad Central (Chile)

MBA, Universidad Alcalá de Henares, Madrid (España)

**GERENTE GENERAL ALUSA ARGENTINA (ALUFLEX) - CEO ALUSA ARGENTINA (ALUFLEX)**

Carlos Cepeda Oettinguer (RUT 7.366.366-0)

Ingeniero Comercial - *Business and Administration*, Universidad Católica de Chile (Chile)

**GERENTE GENERAL ALUSA PERÚ (PERUPLAST) - CEO ALUSA PERÚ (PERUPLAST)**

Carlos Enrique Bragagnini Oliver

Ingeniería Industrial - *Industrial Civil Engineer*, Universidad de Lima (Perú)

MBA, Universidad del Pacifico (Perú)

**GERENTE GENERAL MADECO MILLS - CEO MADECO MILLS**

Cristián Montes Lahaye (RUT 7.014.257-0)

Ingeniero Comercial - *Business and Administration*, Universidad Católica de Chile (Chile)

**GERENTE GENERAL DECKER - CEO DECKER**

Sady Herrera Laubscher (RUT 7.376.442-4)

Ingeniero Naval - *Naval Engineer*, Academia Politécnica Naval (Chile)

ESAE (Administración y Economía) - *ESAE (Administration and Economics)*, Universidad Católica de Chile (Chile)

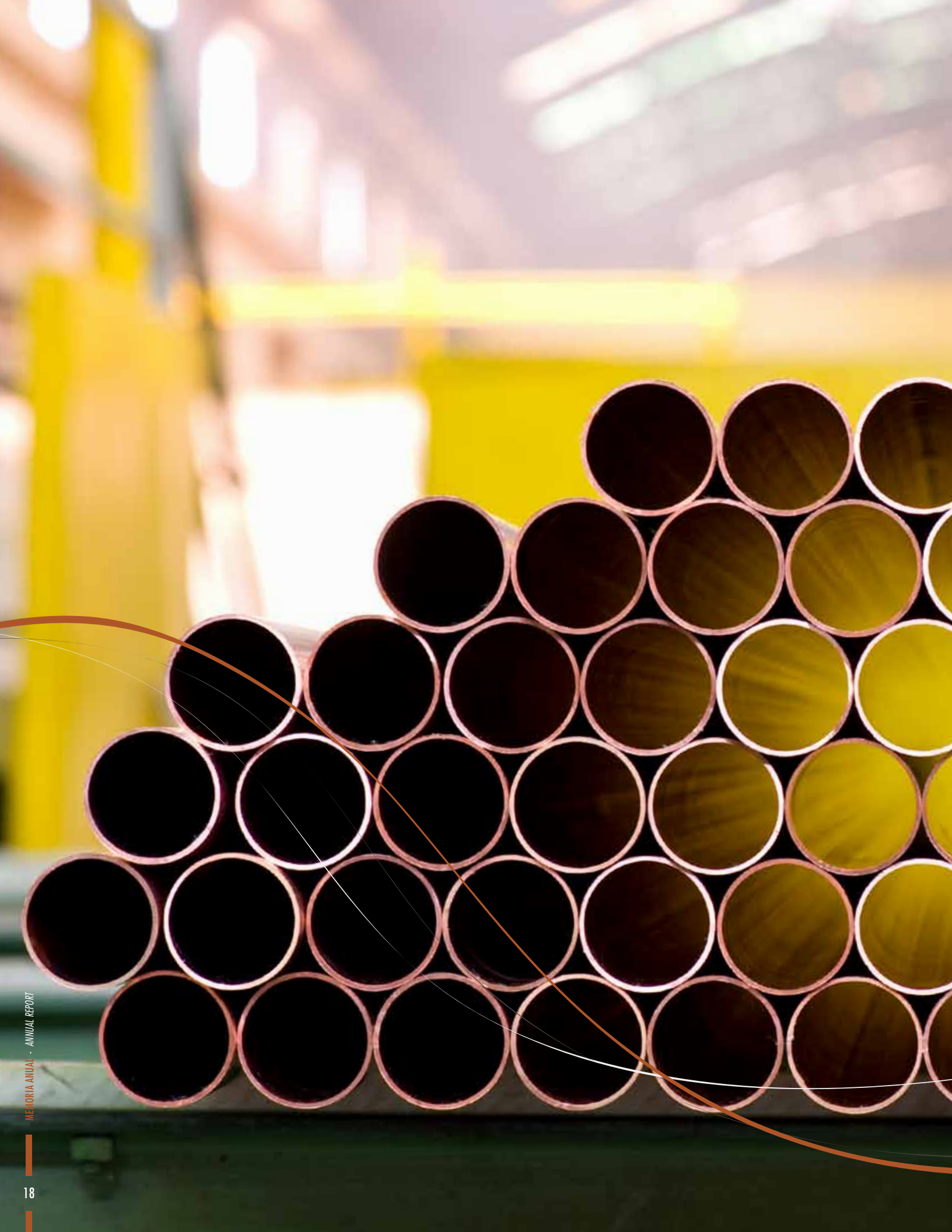
**GERENTE GENERAL INDALUM - CEO INDALUM**

Jorge Meruane Boza<sup>(1)</sup> (RUT 8.322.754-0)

Ingeniero Civil Industrial - *Industrial Civil Engineer*, Universidad Católica de Chile (Chile)

Magister en Ciencias de la Ingeniería - *Master in Engineering*, Universidad Católica de Chile (Chile)

AMP, Harvard Business School (USA)





# 07



## Recursos Humanos

### Human Resources

El marcado liderazgo, la amplia trayectoria y el reconocimiento en los mercados regionales donde Madeco participa, no sólo han sido obtenidos por la excelencia de sus productos, sino que son resultado del compromiso, calidad integral y profesionalismo de sus trabajadores.

La política de Recursos Humanos de Madeco, contempla como puntos fundamentales una misión sustentada en principios y valores compartidos, un alto desempeño de los trabajadores en un clima organizacional estimulante, con espíritu de empresa e integración efectivas y una marcada orientación al cliente y a los resultados.

La distribución de personal que trabaja en las empresas del grupo Madeco al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

*The clear leadership, broad experience and its reputation in the regional markets where Madeco participates have not only been earned by the excellence of its products but are the fruit of the dedication, integral quality and professionalism of its employees.*

*Madeco's human resources policy contemplates as its fundamental bases a mission sustained on shared principles and values, strong performance by employees in a stimulating organizational environment, with a business spirit and effective integration and a marked customer and results orientation.*

*As of December 31, 2011, the distribution of the Company's employees was as follows:*

Empresa / Company	Ejecutivos <sup>(1)</sup> / Executives <sup>(1)</sup>	Profesionales y Técnicos / Professionals & Technicians	Otros Trabajadores / Other Personnel	Total 2011	Total 2010
Madeco S.A. (Chile)	4	20	2	26	27
Alusa S.A. (Chile y Argentina)	15	165	518	698	697
Peruplast S.A. (Perú) <sup>(2)</sup>	8	181	774	963	928
Indalum S.A. (Chile)	12	130	123	265	293
Madeco Mills S.A. (Chile)	3	82	187	272	242
Decker S.A. (Argentina)	2	10	77	89	84
Armat S.A. (Chile) <sup>(3)</sup>	0	0	0	0	145
<b>Madeco Consolidado / Madeco Consolidated</b>	<b>44</b>	<b>588</b>	<b>1.681</b>	<b>2.313</b>	<b>2.416</b>

(1) Se consideran ejecutivos todos los gerentes y subgerentes de las empresas del Grupo Madeco. Profesionales y técnicos considera al personal no ejecutivo que tenga un mínimo de dos años de estudios superiores.

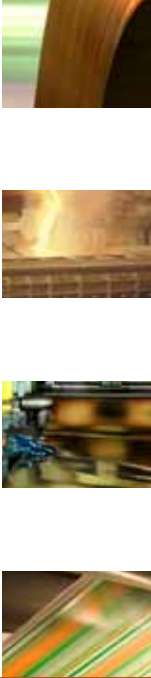
(2) Las cifras consolidadas de dotación consideran al 100% de los trabajadores de Peruplast.

(3) En Junio 2011, Madeco vende los activos de su unidad de negocios de cospeles (Armat S.A.)

(1) Includes senior and junior level managers of Madeco Group companies. All non-executive personnel with at least 2 years of higher education are considered to be professional and technical personnel.

(2) Consolidated personnel figures include all the workers of Peruplast.

(3) In June, 2011 Madeco sold the assets of this coin blank business unit ( Armat S.A.)



País / Country	Ejecutivos <sup>(1)</sup> / Executives <sup>(1)</sup>	Profesionales y Técnicos / Professionals & Technicians	Otros Trabajadores / Other Personnel	Total 2011	Total 2010
Chile	29	346	616	991	1.130
Argentina	7	61	291	359	358
Perú	8	181	774	963	928
<i>Madeco Consolidado / Madeco Consolidated</i>	<i>44</i>	<i>588</i>	<i>1.681</i>	<i>2.313</i>	<i>2.416</i>

## CAPACITACIÓN

La capacitación de los trabajadores ha sido una preocupación constante para la administración de la Compañía, es por este motivo que durante el año 2011 se realizaron un total de 33.761 horas de capacitación y fueron entregadas a un total de 1.838 trabajadores.

## NEGOCIACIÓN COLECTIVA

Durante el año 2011, en las filiales chilenas de la Compañía no hubieron procesos de Negociación Colectiva, sin embargo a mediados del año 2011 Indalum ofreció un convenio colectivo a sus trabajadores de la planta de perfiles de PVC el cual se cerró en febrero del 2012.

A diferencia de Chile, donde las negociaciones colectivas son realizadas entre una compañía y sus trabajadores, las negociaciones en Argentina se llevan a cabo a nivel de industria, donde en mayo de 2011 hubo un acuerdo con el sindicato gráfico. En Perú, gracias a las excelentes relaciones entre las filiales y sus trabajadores, los empleados decidieron disolver sus sindicatos. En el caso de Peruplast (filial de envases flexibles) fue en el año 1989.

## TRAINING

*Worker training has been a constant priority for the Company's management. In 2011, 1.838 workers were provided with a total of 33.761 hours of training.*

## COLLECTIVE BARGAINING

*During 2011, the Company's Chilean subsidiaries were not involved in any collective bargaining processes. However in 2011 Indalum offered a collective agreement to its workers of PVC profiles facility which was closed in February 2012.*

*In contrast to Chile, where collective bargaining is carried out between a company and its personnel, negotiations in Argentina are carried out at the industry level, where in May 2011 there was an agreement with the Sindicato Grafico. In Peru, thanks to excellent relations between its subsidiaries and their workers, the employees decided to dissolve their unions. In the case of Peruplast (flexible packaging subsidiary), this was in 1989.*



# Responsabilidad Social

## *Social Responsibility*

Durante el 2011, Madeco continuó aplicando sus prácticas asociadas a la Responsabilidad Social, reflejo de ello es la permanente superación en los estándares de calidad de vida de sus colaboradores, el respeto y cuidado por el medio ambiente y las buenas relaciones que mantiene con la comunidad y cada una de las entidades con las que interactúa en su diaria labor.

### **CAPACITACIÓN:**

Una herramienta básica en la gestión de personas en la Compañía, es la capacitación, prueba de ello es el continuo interés por ofrecer a sus colaboradores oportunidades de desarrollo que les permita mejorar su desempeño individual, adquirir nuevas competencias y también propiciar el trabajo en equipo.

Durante el 2011 ha sido parte de la política y práctica del grupo Madeco, financiar para sus trabajadores con potencial de desarrollo, carreras de nivel técnico y profesional, que sean atingentes las características del cargo y los desafíos del área a la que pertenece el colaborador. Asimismo, los trabajadores del grupo Madeco cuentan con alternativas de becas que subvencionan parte de los cursos de especialización asociados a la labor que desempeñan.

### **SEGURIDAD:**

Madeco se compromete con la seguridad y el autocuidado de sus colaboradores, de este modo, durante este año se desarrolló diversas actividades de capacitación orientadas a informar y crear conciencia en nuestros trabajadores.

*Madeco in 2011 continued to apply its practices with respect to Social Responsibility, reflected in the constant improvements in the quality of life of its personnel, respect and care for the environment and good relations with the community and the various entities with which it is regularly linked through its business.*

### **TRAINING:**

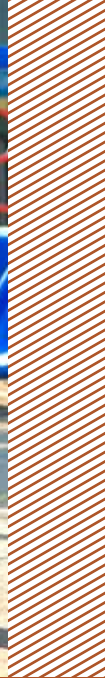
*Training is a basic tool in the Company's personnel management, expressed in the permanent interest to offer employees development opportunities for improving individual performance, acquiring new skills and promoting team work.*

*During 2011, part of Madeco's group policy and practice has been to provide finance for its personnel with development potential to undertake technical and professional courses that relate to the characteristics of the job and the challenges of the area in which the employee works. Madeco's group employees also receive different scholarships to subsidize part of the specialization courses related to their work.*

### **SAFETY:**

*Madeco is committed to the safety and self-care of its personnel, for which it has arranged various training activities to teach and create a consciousness among our workers.*





### **BENEFICIOS PARA NUESTROS COLABORADORES**

Madeco y sus filiales desarrollan programas de apoyo al progreso en la calidad de vida de sus trabajadores y familias, con especial interés en el equilibrio y bienestar.

Dentro de este marco, la Compañía lleva a cabo planes de difusión de una vida saludable. También se efectúan chequeos preventivos con el fin de evitar futuras enfermedades.

### **PRESENCIA EN LA COMUNIDAD:**

Madeco y sus filiales mantienen firme su compromiso con el medio en que realizan sus operaciones y con la comunidad que las acoge, realizando una gestión armoniosa y de mutuo beneficio.

Aluflex, mediante el aporte entre sus trabajadores y la empresa, apadrina a la "Parroquia Nuestra Señora de Fátima", que cuenta con un comedor comunitario que atiende a 80 niños de bajos recursos. Por su parte Peruplast apoya una serie de actividades sociales con diversas instituciones sin fines de lucro, destacándose entre otros los aportes hechos al Hogar Clínica San Juan de Dios y al "Instituto Nacional de Salud del Niño".

Madeco Mills y Alusa, han continuado su histórico aporte a instituciones benéficas. Alusa siguió con la ayuda y donaciones hechas al Hogar de Cristo, "Fundación las Rosas" y la "Granja Educativa Terapéutica Caracol", entre otras. Asimismo, Madeco Mills reafirma su compromiso con sus aportes a la Corporación la Esperanza, al Hogar de Cristo, "Fundación San Lorenzo" y "Colegio Nuestra Señora de Lourdes". La primera de estas organizaciones ayuda a personas de escasos recursos con problemas de alcohol y drogas, ayudándolos en el difícil proceso de la rehabilitación. El lazo que une a la Compañía con el Hogar de Cristo, se manifiesta una vez más en las visitas periódicas de sus trabajadores al hogar de ancianos de Nos.

### **BENEFITS FOR OUR PERSONNEL**

Madeco and its subsidiaries arrange support programs for improving the quality of life of its employees and families, with special interest in balance and wellbeing.

The Company has thus carried out plans to promote healthy lives. It also provides for preventive check-ups to prevent future illnesses

### **PRESENCE IN THE COMMUNITY:**

Madeco and its subsidiaries maintain a firm commitment with the surroundings in which they operate and with the associated community, carrying out harmonious and mutually-beneficial work.

Aluflex, supported by contributions from its employees and the company, patronizes the "Parroquia Nuestra Señora de Fátima", which has a community canteen that attends 80 children from poor backgrounds. For its part, Peruplast supports a several of social activities with various non-profit institutions, particularly with contributions to the "Hogar Clínica San Juan de Dios" and the "Instituto Nacional de Salud del Niño".

Madeco Mills and Alusa have continued their historic support for charitable institutions. Alusa continued with its help and donations to the "Hogar de Cristo", "Fundación las Rosas" and "Granja Educativa Terapéutica Caracol", among others. Madeco Mills also continued with its contributions to the "Corporación la Esperanza", "Hogar de Cristo", "Fundación San Lorenzo" and "Colegio Nuestra Señora de Lourdes". The first of these organizations helps poor people with alcohol and drug problems, supporting them in the difficult rehabilitation process. The work carried out with "Hogar de Cristo" is shown once again by periodic visits by the company's personnel to the Nos old people's home.



# Resultado del Ejercicio

## Financial Results

### RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos ordinarios registrados durante el 2011 alcanzaron los US\$436.825 miles, superior en un 4,6% a los ingresos durante el 2010. Este incremento se explica por un avance en la unidad de Envases y Perfiles producto de mayores volúmenes vendidos y mayores precios promedios. Estos efectos se ven parcialmente compensado por los menores ingresos en la unidad de Tubos consecuencia del cierre del negocio de laminación.

El Margen Bruto totalizó US\$76.819 miles, lo que representa un aumento del 13,4% respecto a igual período del año anterior. Esto como consecuencia de los mayores volúmenes producidos y las mayores maquilas<sup>(1)</sup>, parcialmente compensado por mayores costos en la unidad de Envases producto de la puesta en marcha de la nueva planta en Perú y las inversiones hechas en periodos anteriores asociadas al plan de crecimiento de esta unidad.

El resultado operacional de Madeco alcanzó los US\$25.236 miles, lo que significó un alza de un 15,4% respecto al resultado obtenido durante el 2010. Este mejor desempeño se sustenta principalmente en el mejor performance de las unidades de Tubos y Perfiles. Tubos presenta un mejor resultado que el año anterior debido a las mayores maquilas comerciales y los menores gastos de administración y distribución consecuencia de una menor estructura debido a la venta del negocio de Cospes. Por su parte la unidad de Perfiles mejora su desempeño debido a los mayores volúmenes vendidos y la consolidación de la estrategia comercial comenzada a implementarse durante el 2010.

El EBITDA de la Compañía, presentó un incremento del 10,2% en comparación con el año anterior, totalizando US\$39.847 miles el 2011. Este incremento es consecuencia del crecimiento del EBITDA en las unidades de Tubos y Perfiles. El margen EBITDA como porcentaje de las ventas al cierre del 2011 fue de 9,1%, superior al observado durante el año 2010 de 8,7%

(1) Maquilas: Ingresos menos costos de materias primas.

### RESULT FOR THE YEAR

Ordinary revenues in 2011 amounted to ThUS\$436,825, an improvement of 4.6% over 2010. This increase is explained by advances in the Packaging and Profiles units as a result of larger volumes sold and higher average prices. These effects were partially offset by the reduced revenues of the Tubes unit following the closure of the lamination business.

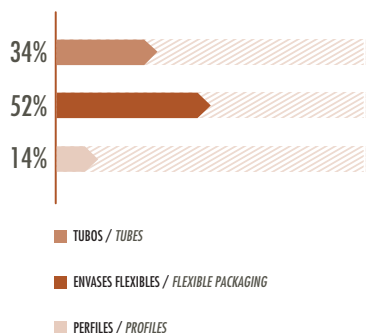
The gross margin was ThUS\$76,819, representing an increase of 13.4% over the previous year. This reflected higher sales volume and higher maquilas<sup>(1)</sup>, partially compensated by increased cost in the Packaging unit following the start-up of the new plant in Peru and the investments made in previous years related to that unit's growth plan.

The operating result of Madeco was ThUS\$25,236, a rise of 15.4% over that of 2010. This better performance was mainly due to increases in the Tubes and Profiles units. The improvement at Tubes was due to higher margins, as a result of better mix of sale, and reduced administrative and distribution expenses, reflecting a reduced structure following the sale of the coin blanks business. The improvement in the performance of the Profiles unit was due to larger volumes sold and the consolidation of the commercial strategy introduced during 2010.

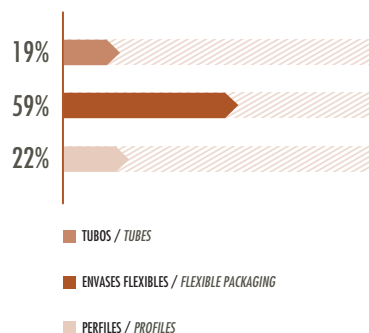
The Company's EBITDA showed a rise of 10.2% compared to the year before, amounting to Th\$39,847 as a result of increases in the Tubes and Profiles units. The EBITDA margin as a percentage of sales at the end of 2011 was 9.1%, an improvement over the margin of 8.7% in 2010.

(1) Maquilas: Revenues minus cost of raw materials.

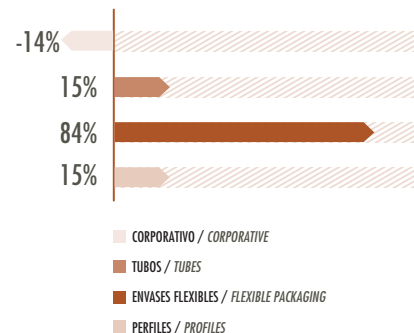
**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS ORDINARIOS**  
REVENUES DISTRIBUTION



**DISTRIBUCIÓN DE MARGEN BRUTO**  
GROSS MARGIN DISTRIBUTION



**DISTRIBUCIÓN EBITDA**  
EBITDA DISTRIBUTION



**Estado Consolidado de Resultados / Consolidated Income Statement**  
(cifras en US\$ miles) / (figures in US\$ thousand)

	2010	2011
Ingresos Ordinarios / Revenues	417,515	436,825
Costo de Ventas / Cost of Sales	-349,756	-360,006
Margen Bruto / Gross Margin	67,759	76,819
Otros Ingresos de Operación / Other Income from Operations	5,741	9,475
Costos de Distribución / Distribution Costs	-9,119	-11,657
Gastos de Administración / Administration Expenses	-36,774	-39,926
Costos Financieros / Financial Expenses	-5,373	-7,481
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste / Exchange Rate Differences	-102	-1,898
Otras Ganancias (Pérdidas) y Otros / Other Earnings (Losses) and Others	-25,006	-662
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto / Earnings (Losses) before Income Tax	-2,874	24,670
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias / Income Tax	-4,143	238
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto / Earnings (Losses) from Continuing Operations after Income Tax	-7,017	24,908
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto / Earnings (Losses) from Discontinued Operations Net of Income Tax	0	0
Ganancia (Pérdida) / Earnings (Losses)	-7,017	24,908
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria / Earnings (Losses) of Minority Interest	4,032	5,751
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Controladora / Earnings (Losses) of Controller	-11,049	19,157

La utilidad (pérdida) atribuible al controlador presenta una ganancia de US\$19,2 millones, que se compara positivamente con la pérdida registrada durante el 2010 de US\$11,0 millones. El mejor resultado obtenido durante el 2011 se explica principalmente por (i) un mejor desempeño a nivel operacional; (ii) la venta de activos prescindibles por US\$6,8 millones, (iii) ajuste en el precio de venta de la unidad de cables por US\$ 14,9 millones y costes originados por el cierre del negocio de laminación por US\$ 6,4 millones ocurridos durante el 2010 y (iv) menores impuestos producto de el reconocimiento de un activo por impuesto diferido debido a la una reestructuración societaria llevada a cabo durante el año.

Earnings (loss) attributable to the controller were US\$19.2 millions which compares positively with the loss of US\$11.0 millions in 2010. The better results of 2011 are mainly explained by (i) a better performance at the operating level; (ii) the sale of disposable assets of US\$6.8 millions, (iii) adjustment of the sale price of the cable units of US\$ 14.9 millions and restructuring cost following the closure of Copper sheets in the Tubes unit of US\$ 6.4 millions during 2010 and (iv) reduced taxes as a result of the booking of a deferred tax asset due to the corporate restructuring carried out during the year.







# 10

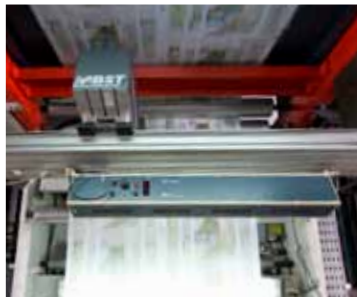
## Unidades de Negocio

*Business Units*



### 29

**Cables**  
*Cables*



### 32

**Envases Flexibles**  
*Flexible Packaging*



### 35

**Perfiles**  
*Profiles*



### 39

**Tubos**  
*Tubes*

Las cifras entregadas en esta sección corresponden a las informadas por Madeco S.A. las cuales consideran ajustes entre compañías.

The figures given in this section are reported by Madeco S.A. which consider intercompany adjustments.

# 101

## Cables Cables



### DIRECCIONES

Dirección / Address: 8, rue du Général Foy, 75008, Paris  
 Teléfono / Telephone: (33) (0)1 73 23 84 00  
 Fax: (33) (0)1 73 23 84 00  
 e-mail: investor.relation@nexans.com

Madeco participa en la industria de cables mediante su inversión en Nexans. Los los orígenes de esta compañía datan del año 1897, cuando se crea en Lyon, Francia la “Société Française des Câbles Électriques”. Las operaciones bajo el nombre de Nexans comienzan el año 2000, tras su creación. La compañía ha mantenido el liderazgo mundial en la industria de cables, ha intensificado su crecimiento y penetración en el mercado global con nuevas adquisiciones. Nexans posee una posición de liderazgo en la industria a nivel mundial, siendo un actor relevante en todos los segmentos donde participa: infraestructura, industria y construcción.

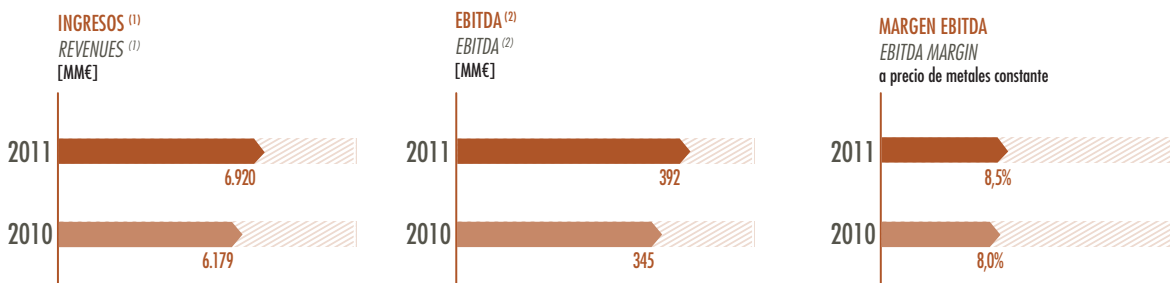
Los productos y servicios que esta compañía ofrece son variados y según su naturaleza son divididos por:

- **Infraestructura:** Nexans proporciona cables y soluciones de cableado para la transmisión y distribución de energía. Además, ofrece soluciones diseñadas especialmente para la demanda en el entorno ferroviario, mejorando de forma continua su seguridad y eficiencia. Para los operadores de telecomunicaciones Nexans ha personalizado soluciones enfocadas a reducir el gasto en inversiones y en el coste de operaciones. Finalmente ofrece cables y sistemas de cableado para distribución de energía y red de comunicaciones, terminales, sistema de manejo de equipajes, iluminación de pistas, torres de control para aeropuertos de gran escala.
- **Industria:** Nexans ofrece una completa oferta de cables y soluciones, destinadas a los segmentos de mercado tan diversos como el recursos energéticos, transporte, robótica y otros bienes de capital.
- **Construcción:** Nexans suministra cables y una red de soluciones para edificaciones de todo tipo, desde los hogares a edificios públicos, oficinas y complejos industriales.

*Madeco are in the Cables Industries through Nexans Investment. The origins of this company date back to 1897 when it was constituted in Lyon, France as Société Française des Câbles Électriques. Operations under the name of Nexans began in 2000 following its creation. The company has maintained its world leadership in the cables industry and intensified its growth and penetration in the global market with new acquisitions. Nexans holds a leadership position in the industry at the world level, being a relevant player in all the segments where it participates: infrastructure, industry and construction.*

*The products and services offered by this company are varied and are split according to their nature as follows:*

- **Infrastructure:** Nexans provides cables and cabling solutions for energy transmission and distribution. It also offers specially designed solutions for the railway industry, continually improving its safety and efficiency. For telecommunications operators, Nexans has personalized solutions focused on reducing investment and operating costs. Finally, it offers cables and cabling systems for the distribution of energy and communications networks, terminals, equipment handling systems, landing-strip illumination and control towers for large-scale airports.
- **Industry:** Nexans offers a complete range of cables and solutions for market segments as varied as energy resources, transport, robotics and other durables goods.
- **Construction:** Nexans supplies cables and a network of solutions for buildings of all kinds, from houses to public buildings, offices and industrial complexes. Nexans, a pioneer in cables with fire-prevention characteristics for public safety, has created Ethernet industrial solutions to bring the office closer to the production workshop.



Nexans, pionero en cables con prestaciones contra el fuego para la seguridad pública, ha creado soluciones industriales Ethernet para acercar la oficina al taller de producción.

- **Redes de Área Local:** Nexans proporciona sistemas de cableado en cobre y fibra óptica para nuevas aplicaciones de fuentes de alimentación intensivas, como Centros de Datos, Servicios de Seguridad y Redes del Sector Almacenaje.

La cartera de clientes es altamente atomizada donde su mayor cliente representa menos del 3% de su cartera y diversificada a nivel geográfico donde cerca del 35% de sus ventas provienen de mercados emergentes.

Como líder mundial de la industria del cable y con una fuerte inversión en investigación y desarrollo, Nexans propone una amplia gama de cables y sistemas de cableado para incrementar la productividad industrial, mejorar el funcionamiento del negocio, mejorar la seguridad, enriquecer la calidad de vida y asegurar la fiabilidad de la red a largo plazo.

Con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales en todo el mundo, Nexans emplea 24.500 trabajadores, teniendo ingresos por 7 billones de euros <sup>(1)</sup> al cierre del 2011. Nexans cotiza en la bolsa de valores de París.

En el año 2008 Madeco acuerda con Nexans la venta de la unidad de Cables, traspasando así sus activos. La venta incluyó acciones equivalentes por aproximadamente 9% de la propiedad de Nexans.

- **Local Area Networks:** Nexans provides copper and optic-fibre cabling for new intensive-feed applications like data centres, security services and warehousing sector networks.

The customer portfolio is widely spread, where the biggest customer represents less than 3% of the total, and is diversified geographically, where around 35% of sales are in emerging markets.

As global leader in the cables industry and with heavy investments in research and development, Nexans provides a broad range of cables and cabling systems for increasing industrial productivity, improving business performance, improving security, enriching the quality of life, and ensuring the reliability of the network in the long term.

With an industrial presence in 40 countries and commercial activities all over the world, Nexans employs 24,500 people, generating revenues of 7 billion euros <sup>(1)</sup> in 2011. Nexans is quoted on the stock exchange in Paris.

In 2008 Madeco agreed to sell its cables unit to Nexans, thus transferring all its assets. The sale included shares equivalent to approximately 9% of the capital of Nexans.

(1) A precio actual de metales.

(2) Margen operacional antes de depreciación.

(1) At current metal price.

(2) Operating margin before depreciation.





Con fecha 28 de Marzo de 2011, Madeco acuerda con Nexans fortalecer su posición en la propiedad de la multinacional, aumentando su participación hasta un 20% y modificando los estatutos de la compañía cambiando el derecho a voto de 8% a 20%. A Diciembre de 2011, Madeco posee el 19,86% de la propiedad, fortaleciendo su posición como principal accionista y colocando en el directorio de Nexans a tres miembros, asistiendo uno de ellos al comité de compensaciones y designaciones.

Con esta posición, Madeco pasa a tener influencia significativa en uno de los actores líderes de la industria a nivel global pudiendo contabilizar, a partir del 2012, el resultado de la operación de Nexans como valor proporcional patrimonial (VPP). De esta forma, Madeco en la industria del cable, alcanza un tamaño similar al que tenía en este sector previo a la venta de la unidad de cables en el 2008, pero con productos de mayor valor agregado y con una exposición a nivel global.

Durante el año 2011, los ingresos de la compañía crecieron orgánicamente <sup>(1)</sup> un 6,5% respecto al año anterior, reportando ventas cercanas a 4,6 billones de euros <sup>(1)</sup>. El margen operacional fue de 256 millones de euros, un 24% superior al registrado el año pasado mientras que el EBITDA <sup>(2)</sup> de la compañía aumentó, alcanzando 392 millones de euros. A nivel de márgenes en venta también se vio una mejora en relación al año anterior obteniendo un margen de 5,6% respecto al 4,8% obtenido anteriormente.

*On March 28, 2011, Madeco agreed with Nexans to strengthen its position in the ownership of the multinational, increasing its shareholding to 20% and modifying the company's bylaws by changing the voting rights from 8% to 20%. As of December 2011, Madeco holds 19.86% of the share capital, strengthening its position as a main shareholder and placing three members on the board of Nexans, one of them being a member of the compensations and appointments committee.*

*With this position, Madeco gains a significant influence in one of the industry's global leaders, and is able from 2012 to book the results of Nexans as a proportional equity value. Madeco in the cables industry, achieve a similar size in this sector to that which it had prior to the sale of the cables unit in 2008, but with products of greater value added and with a global exposure.*

*During 2011, the company's revenues <sup>(1)</sup> grew organically by 6.5% over the previous year, with sales of close to 4,6 billion euros <sup>(1)</sup>. The operating margin was 256 million euros, 24% more than the year before, while EBITDA <sup>(2)</sup> increased to 392 million euros. There was also an improvement in margins sales, producing an operating margin over the sales of 5.6%, compared to 4.8% the previous year.*

(1) A precio de metales constantes.

(2) Margen operacional antes de depreciación.

(1) At constant metal price.

(2) Operating margin before depreciation.

# 102

## Envases Flexibles Flexible Packaging



### ALUSA (CHILE)

Dirección / Address: Avenida Presidente Eduardo Frei M. 9160, Quilicura, Santiago - Chile  
Teléfono / Telephone: (56-2) 679 3200  
Fax: (56-2) 624 1230  
e-mail: info@alusa.cl

### ALUFLEX (ARGENTINA)

Dirección / Address: Suipacha 1067, piso 5º, Buenos Aires - Argentina  
Teléfono / Telephone: (54-11) 5789 0000  
Fax: (54-11) 5789 0051  
e-mail: info@aluflex.com.ar

### PERUPLAST (PERÚ)

Dirección / Address: Av. Industrial s/n, Sub-Lote 5-B-1, Lote # 1, Urb. Las Praderas de Lurín, Lima 16, Lima - Perú  
Teléfono / Telephone: (51-1) 319 2200  
Fax: (51-1) 326 0274  
e-mail: serciento@peruplast.com.pe

Alusa fue fundada en Chile en 1961 para la producción y comercialización de envases flexibles impresos mediante los sistemas flexográfico y huecograbado. En 1994, con el fin de fortalecer su posición estratégica en los dos segmentos en los que participaba, separó sus operaciones de producción de envases flexibles de las de papel aluminio y envoltorio plástico (ambos productos de consumo masivo para uso en el hogar y el comercio), creando la filial Alufoil S.A. Las instalaciones productivas de esta última fueron vendidas en diciembre 2005 para focalizarse en la producción de envases flexibles.

La Compañía comenzó la internacionalización de la unidad de envases flexibles en 1993 mediante la construcción de una planta ubicada en la ciudad de San Luis, Argentina (Aluflex). Posteriormente en el año 1996, la Compañía se expandió al mercado peruano tras adquirir cerca de un 25% de la propiedad de dos empresas de envases flexibles en Perú, Peruplast y Tech Pak. Este proceso fue continuado el año 2007 al aumentar la participación en dichas empresas a un 50%, las que posteriormente fueron fusionadas bajo el nombre de Peruplast.

La Compañía tiene un total de 3 plantas productivas<sup>(1)</sup> ubicadas en Chile, Argentina y Perú. Actualmente posee una capacidad productiva de 16.800 Ton. anuales en Chile, una capacidad de 8.400 Ton. anuales en Argentina y una capacidad instalada de 30.000 Ton. anuales en Perú.

Dentro de los hechos destacados durante el 2011 se encuentran los siguientes:

- Se materializaron grandes inversiones en el grupo como la planta productiva en Perú, un extrusor de alta barrera en Argentina y la operación de la planta recuperadora de solventes en Chile.
- Alusa Chile se destacó por un alto crecimiento en sus exportaciones, superando al año anterior en un 80% en volumen. Este fuerte crecimiento fue mermado parcialmente por

*Alusa was founded in 1961 to produce and sell printed flexible packaging, using flexographic and rotogravure printing methods. In 1994, in order to strengthen its strategic position in its two segments, it separated its manufacturing operations of aluminum paper and plastic foil (both products of mass consumption for use in the home and commerce), by creating the subsidiary Alufoil S.A. The production facilities of the latter were sold in December 2005 to focus on the production of flexible packaging.*

*The company began the internationalization of its flexible packaging unit in 1993 with the construction of a manufacturing plant in the city of San Luis, Argentina (Aluflex). Later, in 1996, it expanded into the Peruvian market with the acquisition of close to 25% in two flexible packaging companies, Peruplast and Tech Pak. This process continued in 2007 following an increase in the shareholdings in both companies to 50%. The two companies were then merged under the name of Peruplast.*

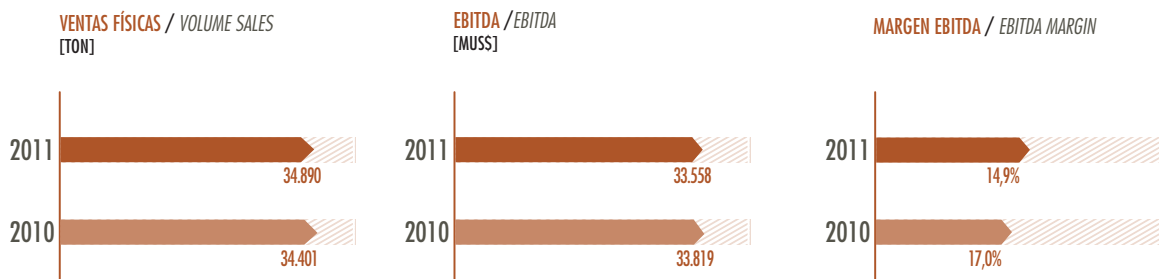
*The company has facilities<sup>(1)</sup> located in Chile, Argentina y Peru wich have capacity of 16,800 Tonnes in Chile, 8,400 tonnes in Argentina and 30,000 tonnes in Peru.*

*The following are among the highlights of 2011:*

- *They have become major investments in the group as the production plant in Peru, a high barrier extruder in Argentina and the operation of the solvent reclaimer plant in Chile.*
- *Alusa Chile was marked by 80% of in exports, over the previous year in volume sales. This strong growth was partially offset by a contraction of the local market leading to growth in total volume sales of 3% over the previous year.*

(1) En Marzo 2012, Alusa anunció la adquisición de una empresa colombiana de envases flexibles.

(1) In March 2012, Alusa announced the acquisition of colombian flexible packaging company.



una contracción del mercado local llevando a un crecimiento de las ventas físicas totales de un 3% respecto al año anterior.

- Para poder enfrentar los futuros desafíos nacionales y regionales, se crea la Gerencia General de Alusa Chile a cargo del señor Matías González C. quien reporta directamente a Claudio Inglesi N., Gerente General de Alusa S.A.
- Aluflex logró la certificación ISO 22.000 de seguridad alimentaria, logrando de esta manera una ventaja competitiva frente al resto del mercado.
- En Perú se dio inicio a la operación de la nueva planta productiva en Lurín, la cual conlleva una renovación y actualización del parque de máquinas, y una optimización del proceso productivo completo.
- Peruplast durante el 2011 superó niveles históricos de producción y ventas, llevando sus productos por primera vez a lugares como México, África y Oceanía.

Los distintos tipos de productos de la unidad de Envases Flexibles incluyen:

- **Monoláminas:** Corresponde a productos de una lámina de polietileno o polipropileno destinada principalmente al envasado de productos de cuidado personal, limpieza, concentrados y productos congelados. Además incluye láminas de vegetal o aluminio utilizadas para el envasado de chicles, margarina, mantequillas y tapas.
- **Bilaminados Livianos:** Los productos de esta línea están constituidos por dos láminas de bajo gramaje, que pueden incluir polipropileno, poliéster, aluminio y vegetal. Estos envases suelen ser ocupados en el envasado de snacks y helados, entre otros.

- To face the local and international market, was created the general management of Alusa Chile. At this position was appointed Mr. Matías Gonzalez who reports directly to general manager of Alusa S.A.
- Aluflex achieved ISO 22.000 food safety, this gives a competitive advantage over the rest of the market.
- In Peru, started operating the new facilities in Lurín, which involves renovation and upgrade of machinery and a complete production process optimization.
- Peruplast beats records of production and export sales, bringing its products for the first time to places like Mexico, Africa and Oceania.

The different types of products of the Flexible Packaging unit include:

- **Mono-laminates:** Products consisting of one layer of polyethylene or polypropylene, mainly used for bag packaging for products for health care, cleaning, concentrates and frozen products. They also include vegetal or aluminum sheets for packaging sweets, margarine, butter and appetizers.
- **Light Bi-laminates:** These products consist of two low-grain layers that can include polypropylene, polyester, aluminum and vegetal. This packaging is normally used for snacks and ice cream.
- **High-Grained Bi-laminates:** These products consist of two layers of high-grained polyethylene, aluminum, paper, polyester or polypropylene. Due to their properties, this packaging is used mainly for pet foods, chemicals, building materials, butter and margarine, liquid juices and ice cream (cones), etc.



- **Bilaminados Alto Gramaje:** La estructura de estos productos posee dos láminas que combinan polietileno, aluminio, papel, poliéster o polipropileno. Debido a sus propiedades estos envases son destinados principalmente a alimentos para mascotas, químicos, mantequillas y margarinas, jugos líquidos y helados (conos), entre otros.
- **Alta Barrera:** Estos envases se componen de dos o más láminas de alto gramaje, destacándose estructuras que contienen aluminio. Estos suelen ser usados para envasar refrescos en polvo, salsas, mayonesa, ketchup, sopas y cremas, debido a su mayor capacidad de protección (barrera) al medio externo y rigidez.

La cartera de clientes de la Compañía está conformada principalmente por empresas multinacionales y nacionales elaboradoras de productos de consumo masivo dentro de los segmentos de alimentos, snacks y productos para el hogar.

En el año 2011 las ventas de la Unidad de Negocio Envases Flexibles alcanzaron las 34.890 toneladas, aumentando un 1,4% con respecto al año anterior. El resultado operacional fue de US\$24.721 miles, un 6% menor al del año anterior, mientras el EBITDA alcanzó los US\$33.558 miles, sin crecimiento significativo respecto al 2011. El Margen EBITDA alcanzado fue un 14,9%.

- **High Barrier:** These consist of two or more high-grain layers, known for their aluminum structure. They are normally mainly used for packaging powdered drinks, sauces, mayonnaise, ketchup, soups and creams, due to their greater rigidity and protection capacity (barrier) against the outside.

The Company's customer base is composed mainly of both multinational and national firms that produce mass consumption products within the foods, snacks and home products segments.

The sales volumes of the Flexible Packaging Business Unit reached 34.890 tonnes in 2011, increasing by 1,4% compared to the previous year. Operating income was US\$24.721 thousand, down 6% respect to the previous year, while EBITDA was US\$33.558 thousand remains flat 2011. The EBITDA margin was 14,9%.

Mercado / Market	Participación de Mercado / Market Share	Posición / Position	Mayores Clientes / Principal Customers
Chile	31%	1	Cópora Tresmontes, Coni Express S.A., Nestlé, Carozzi, C.M.P.C.
Argentina	5%	4	Unilever Argentina, Cargill Agrícola, Niza S.A., Unilever Brasil, y Nestlé Argentina
Perú	55%	1	Alicorp S.A.A., Kimberly Clark Perú S.R.L., Productos Tissue del Perú S.A, Procter & Gamble S.R.L. y Unilever Centro América S.A.

# 103

## Perfiles

### Profiles



#### INDALUM (CHILE)

Dirección / Address: Av. La Divisa 01100 San Bernardo, Santiago – Chile  
Teléfono / Telephone: (56-2) 751-0600  
Fax: (56-2) 751-0608  
e-mail: contacto@indalum.cl

#### ALUMCO (CHILE)

Dirección / Address: Ureta Cox 755 San Miguel, Santiago – Chile  
Teléfono / Telephone: (56-2) 751-0800  
Fax: (56-2) 553-1265  
e-mail: ventas@alumco.cl

La Compañía inició la producción de perfiles de aluminio en el año 1962, y en el año 1991 adquirió Indalum S.A. En el año 2008 ingresó al negocio de los perfiles de PVC a través de la creación de una nueva filial productiva y comercializadora PVTEC, la que fue introducida con el fin de ampliar la gama de productos. Junto con lo anterior a través de Indalum, Madeco es propietaria del mayor distribuidor de perfiles de aluminio en Chile (Alumco S.A.). La capacidad productiva de la planta de perfiles de aluminio es de 18.200 Ton. anuales y de la planta de PVC es 1.000 Ton. anuales.

Durante los últimos años, las actividades comerciales han estado orientadas a agregar valor a los productos y servicios que brinda la empresa a sus clientes y a mantener una estrecha relación con todos los componentes de la cadena comercial (inmobiliarias, arquitectos, constructoras, distribuidores y fabricantes e instaladores de cerramientos).

Dentro de los hechos destacados del 2011 se encuentran los siguientes:

- Durante 2011 se ha puesto especial énfasis en el diseño de propuestas de valor diferenciadas para los distintos tipos de clientes, con el objetivo de entregar a cada segmento la mejor solución para sus necesidades.
- En diciembre 2011 se acepta la renuncia del Gerente General de Indalum Jorge Meruane Boza, esta se hizo efectiva desde el día 31 de Enero de 2012. En su reemplazo y a partir del día 1º de Febrero de 2012, se designó como Gerente General del grupo de empresas Indalum al actual Gerente de Finanzas Corporativo de Madeco S.A, el Señor Nicolás Burr G.

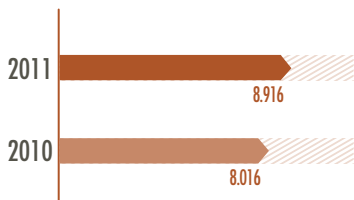
*The Company began manufacturing aluminum profiles in 1962, and in 1991 acquired Indalum S.A. The Company in 2008 expanded into the PVC profiles business through the creation of a new production and sales company, PVTEC, in order to broaden its range of products. Madeco, through Indulam, is also the largest distributor of aluminum profiles in Chile (Alumco S.A.). The annual production capacity of the aluminum profiles plant is 18,200 tonnes, and the PVC plant 1,000 tonnes.*

*Over recent years, its business activities have focused on added value in its products and services and maintaining close relationship with all player in the marketing chain (real estate firms, architects, construction companies, distributors, manufacturers and installers).*

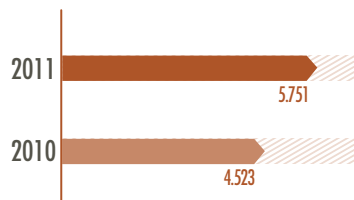
*The highlights of 2011 include the following:*

- *A special emphasis was placed during 2011 on the design of differentiated value proposals for its customers in order to provide each segment with the best solution for their needs.*
- *In December 2011 is accepted the resignation of CEO of Indalum Jorge Meruane B., this became effective from the date January 31, 2012. In its place and from day 1, February 2012, was appointed as CEO of the group Indalum the current CFO of Madeco S.A., Mr. Nicolás Burr G.*
- *On 24 December 2011 was requested to SVS the cancellation in the register of shareholders for failing to comply with the conditions to be considered as an Open Corporation.*

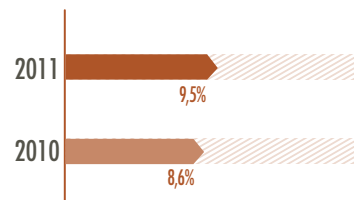
VENTAS FÍSICAS / VOLUME SALES  
[TON]



EBITDA / EBITDA  
[MUS\$]



MARGEN EBITDA / EBITDA MARGIN



- El 24 de diciembre del 2011 se solicitó a la SVS la cancelación en el registro de accionistas por no cumplir Indalum con las condiciones para ser considerada Sociedad Anónima Abierta.

Los productos y servicios que ofrece la Unidad de Perfiles se orientan a dar soluciones de cerramientos, incluyendo puertas y ventanas, productos para muros cortina, tabiquería interior, barandas y sistemas para fachadas. Asimismo, también ofrece soluciones en aluminio para aplicaciones especiales.

Dentro de los productos ofrecidos podemos distinguir:

**Perfiles de Aluminio:** Sistemas de Puertas y Ventanas: corresponden a un conjunto o "sistema" que consta de perfiles de aluminio, cristales y quincallería para armar una puerta o ventana. Estos diseños, exclusivos de Indalum, se realizan según especificaciones o condiciones de uso (geográficas, resistencias térmica y estructurales, etc.). Dentro de éstos encontramos:

- Superba ®, Superba RPT ® Superba Legno ® y Almalux ®:** son sistemas de mayores prestaciones enfocados a viviendas de mayor valor.
- Xelentia ®, Xelentia Master ® y Xelentia Legno ®:** son sistemas orientados a viviendas de valor medio y medio-alto.
- Plexa ® e Inova ®:** son sistemas tradicionales de cerramientos, orientados a viviendas más básicas.

**Perfiles Estándar y de Uso Universal:** corresponden a perfiles comunes para puertas y ventanas y otros de uso general en aplicaciones constructivas.

*The products and services offered by the Profiles unit are directed to providing solutions for locks, including doors and windows, curtain wall products, interior walling, railings and siding systems. It also offers solutions in aluminum for special applications.*

*The products offered include:*

*Aluminum Profiles: Doors and Windows System: these products correspond to a combination or "system" that includes aluminum profiles, glassware and hardware needed to make a window or door. These designs, exclusive to Indalum, are made according to the specifications or conditions of use (geographic, thermal & structural strength, etc.). These include:*

- Superba ®, Superba RPT ® and Superba Legno ®: with systems of superior quality focused on high-value homes.*
- Xelentia ®, Xelentia Master ® and Xelentia Legno ®: systems for medium and high-medium-value homes.*
- Plexa ® e Inova ®: traditional systems in the closures market, directed to more basic homes.*

*Standard profiles of universal use: common profiles for doors and windows and others of general use in construction applications.*

*Curtain walls: solutions for small and medium curtain walls with designed exclusive to Indalum.*



**Muros Cortina:** corresponden a soluciones para muros cortina pequeños y medianos con diseños exclusivos de Indalum.

**Perfiles Privados:** Perfiles diseñados de acuerdo a las especificaciones y necesidades de nuestros clientes, generalmente para aplicaciones industriales.

**Otros:** productos como Shower Door, tabiquería interior, barandas, accesorios especiales para zonas costeras y/o lluviosas, etc.

**Perfiles de PVC:** Sistemas de Puertas y Ventanas: corresponden a un conjunto de perfiles de PVC o "sistema", cristales y quincallería necesarios para armar una ventana o puerta, diseñados según especificaciones o condiciones de uso (geográficas, resistencias térmicas y estructurales, etc.). Dentro de éstos encontramos:

- **Óptima ®:** Sistema de diseño exclusivo, de tipología europea y altas prestaciones, aplicable a las más variadas exigencias constructivas, con desarrollos especiales de sistemas de drenaje.
- **Ecoline ®:** Sistema de perfiles para segmentos más económicos, de tipología norteamericana, que permite una amplia gama de soluciones constructivas.

**Private profiles:** Profiles designed according to the specifications and needs of our customers, generally for industrial applications.

**Others:** products like shower doors, interior walling, railings, special accessories for coastal and/or rainy areas, etc.

**PVC Profiles:** Doors and Windows System: these products correspond to a combination or "system" of PVC profiles that includes glassware and hardware needed to produce a window or door, designed according to the specifications or conditions of use (geographic, thermal & structural strength, etc.). These include:

- **Óptima ®:** exclusively-designed system applicable to the most varied construction demands, with special developments in drainage systems.
- **Ecoline ®:** system developed for mid-market housing that permits solutions with high standard, hermetic, termination and safety finishings.

**Hardware and Accessories:** The Company sells hardware, glassware and other complements necessary for fitting closures and related applications.



**Quincallería y Accesorios:** La Compañía comercializa la quincallería, cristales y otros complementos necesarios para el armado de cerramientos y aplicaciones relacionadas.

**Servicios:** Asociados a Productos de altas prestaciones: la Compañía ofrece servicios a arquitectos, inmobiliarias, constructoras y especialistas del rubro para asegurar la calidad del producto final. Estos son Servicio de Especificación de Planos (SEP), Asistencia Técnica en Obra (ATO) y Red de Armadores Acreditados (AA) e Instaladores Acreditados (IA).

**Ventanas de PVC:** La filial Tecnowin S.A. fabrica ventanas terminadas de PVC, las que son instaladas a través de la red de Instaladores Acreditados.<sup>(1)</sup>

**Services:** Associated with high-service products: the Company offers services to architects, real estate and construction companies and related specialists to ensure the quality of the end product. These are the Plans Specification Service (SEP), On-Site Technical Assistance (ATO), Accredited Assembler Network (AA) and Accredited Installers (IA).

**PVC Windows:** The subsidiary Tecnowin S.A. makes PVC-finished windows which are installed by a network of Accredited Installers.<sup>(1)</sup>

Empresa / Company	Participación de mercado / Market Share	Posición / Position	Mayores Clientes / Principal Customers
Indalum S.A.	42% Perfiles de Aluminio / 42% aluminum profiles	1	Wintec S.A., Prodalum S.A., Distribuidora Arquetipo Ltda., Ferbras S.A., Glasstech S.A.
Indalum S.A.	20% Perfiles de PVC / 20% PVC profiles	3	Glasstech S.A., Wintec S.A., Aluminios Ñielol Ltda., Zamora y Briones Ltda., PVC Systems Ltda.

En 2011 las ventas físicas (perfiles de aluminio, PVC y cristales) de la Unidad de Perfiles alcanzaron las 8.916 toneladas, aumentando considerablemente respecto al año anterior en 11%. El resultado operacional presentó una ganancia de US\$ 2.314 miles, y el EBITDA presentó una ganancia de US\$ 5.751 miles, con crecimientos respectivos del 125,8% y del 27,2% con respecto al año 2010. El Margen EBITDA fue un 9,5% para el 2011 que se compara positivamente con el 8,6% del año anterior.

The sales volume in 2011 (aluminum and PVC profiles, and windows) of the Profiles unit amounted to 8,916 tonnes, a significant increase of 11% over the previous year. The operating result was a positive US\$2,314 thousand and EBITDA a positive US\$5,751 thousand, showing growth of 125.8% and 27.2% respectively over 2010. The EBITDA margin was 9.5% better than 2010 with 8,6% of the margin.

(1) En septiembre de 2011 Indalum vendió la operación de este negocio.

(1) On September, 2011 Indalum sold the operation of this business.



# 104

## Tubos

### Tubes



#### MADECO MILLS (CHILE)

Dirección / Address: San Francisco 4760 San Miguel, Santiago - Chile  
Teléfono / Telephone: (56-2) 520-1000  
Fax: (56-2) 520-1140  
e-mail: ventas@madeco.cl

#### DECKER (ARGENTINA)

Dirección / Address: Av. Juan XXIII 3630(1836) Llavallol, Buenos Aires - Argentina  
Teléfono / Telephone: (54-11) 4003-4600  
Fax: (54-11) 4003-4649  
e-mail: info@deckersa.com.ar

La Compañía comenzó sus operaciones de tubos, barras y planchas en Chile en el año 1944. Posteriormente en 1988 adquirió Armat, empresa dedicada principalmente a la elaboración de monedas acuñadas y cospeles (monedas sin acuñar). En 1994 Madeco adquirió una participación mayoritaria en Decker, un relevante productor de tubos y planchas de cobre y aleaciones de Argentina.

A raíz del alto precio del cobre observado a nivel mundial desde el año 2006 y por una pérdida en la posición competitiva exportadora de esta unidad, la Compañía ha hecho esfuerzos en los últimos años para mejorar los márgenes operacionales de sus filiales. En función de lo anterior, a fines de 2010 la Compañía en Chile, en su filial Madeco Mills, decidió enfocarse en la fabricación exclusiva de tubos, cerrando la unidad de planchas. En este nuevo escenario la Compañía comenzó a implementar un nuevo proceso productivo que permitirá tener un proceso productivo más eficiente ahorrando en energía y mano de obra.

En línea con el escenario observado, a mediados del año 2011 Madeco vende a la multinacional fabricadora de cospeles AMERA INTERNATIONAL AG su filial ARMAT S.A. con lo que abandona la manufactura de cospeles.

Esta unidad de negocio posee actualmente dos plantas en Chile y dos en Argentina. Las plantas de Chile se encuentran en su capital, Santiago, donde cuenta con la planta manufacturera de Tubos, y la planta de fundición. Las plantas ubicadas en Argentina se encuentran cerca de Buenos Aires, en las localidades de Llavallol y Barracas. La capacidad de producción en Chile es de 16.800 toneladas anuales, mientras en Argentina es de 15.650 toneladas anuales.

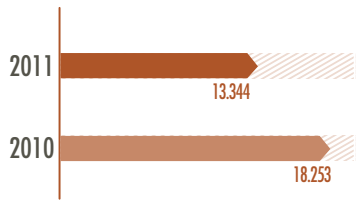
*The Company began pipe, bar, and sheet production in Chile in 1944. In 1988, Madeco acquired Armat, a manufacturer of coin blanks (unmited coins) and minted coins. In 1994, it acquired a majority holding in Decker, an important manufacturer of copper pipes and sheets and alloys in Argentina.*

*As a result of the high copper prices seen in the global market since 2006 and a loss of this unit's export competitive position, the Company has worked in recent years to improve its subsidiaries' operating margins. At the end of 2010 therefore, the Company in Chile, through its subsidiary Madeco Mills, decided to focus on the manufacture of pipes and close its sheets unit. The Company has begun to implement this new production process which will permit a more efficient process with savings in energy and labor.*

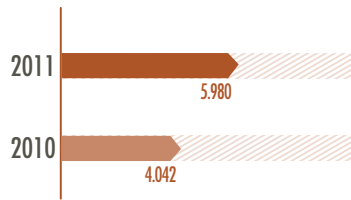
*According with the scenario observed, Madeco sold the subsidiary of coin blanks (Amera S.A.) to AMERA INTERNATIONAL AG.*

*This business unit currently has two plants in Chile and two in Argentina. The pipes and bars manufacturing plant and foundry facility are located in Santiago, Chile. The plants in Argentina are close to Buenos Aires, in the districts of Llavallol and Barracas. Annual production capacity in Chile is 16.800 tonnes and in Argentina 15,650 tonnes.*

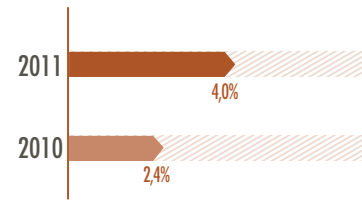
VENTAS FÍSICAS / VOLUME SALES  
[TON]



EBITDA / EBITDA  
[MUS\$]



MARGEN EBITDA / EBITDA MARGIN



La siguiente es una descripción resumida de los productos que la Compañía produce y comercializa en el área de Tubos y Barras:

- **Tubos de Cobre:** Se utilizan en el área de la construcción, tanto residencial como comercial, principalmente para sistemas de agua potable y conducción de gas. Estos productos también son utilizados para aire acondicionado, unidades de calefacción y refrigeración, como asimismo para terminales eléctricos.
- **Barras de Cobre:** Es un producto semiterminado, usado como materia prima para la fabricación de aplicaciones eléctricas como barras conectoras e interruptores. En la industria minera se utilizan ampliamente como barras soporta-cátodos en los procesos de electro-obtención.

Dentro de los hechos a destacar durante el 2011 se encuentran los siguientes:

- A comienzos de año se produjo el cambio de Gerente General en Madeco Mills, asumiendo Cristián Montes Lahaye.
- A lo largo del 2011 la Compañía en su unidad en Chile, focalizó sus esfuerzos de exportación en los mercados que presentaron las mejores condiciones y diversificación en aquellos que presentaban menor atractivo.
- En Junio del 2011 se concretó la venta de la filial Armat S.A. a la Suiza Amera International AG.

The following is a brief description of the products the Company manufactures and sells in the Brass Mills area:

- **Copper pipes:** used both in residential and commercial construction, mainly for the water and gas systems. They are also used in air conditioning, heating and refrigeration units, as well as in electrical terminals.
- **Copper bars:** a semi-finished product used as a raw material in the manufacture of electrical devices such as connection bars and switches. They are widely used in the mining industry as cathode-support bars in electro-winning processes.

The highlights of 2011 include the following:

- At the beginning of the year there was a change of Madeco Mills Chief Executive Officer, appointed Cristian Montes Lahaye.
- During 2011 the Company at its unit in Chile, focused its efforts in export markets that provided the best conditions and diversified those who were less attractive.
- In June 2011 it completed the sale of the subsidiary Armat S.A. to the Swiss company Amera International AG.



Los clientes de la Compañía en esta unidad de negocio son fundamentalmente distribuidores de materiales de construcción, proveedores de la industria minera y fabricantes de bienes durables. La Compañía es líder del mercado chileno y la cuarta en el mercado argentino. Por su parte en el negocio de las monedas y cospeles, los clientes son fundamentalmente casas de moneda y bancos centrales de diversos países del mundo.

Cerca del 51% del total de la venta física de esta unidad de negocio corresponde a exportaciones (ventas fuera de Chile y Argentina), de las cuales la mayor parte se exporta desde las operaciones de Chile. Madoeco exporta hoy en día a más de 18 países alrededor del mundo, principalmente a Estados Unidos, Brasil y Canadá, y mantiene representantes de venta en 12 países.

En 2011 las ventas físicas de la Unidad de Negocio Tubos alcanzaron las 13.344 toneladas, disminuyendo un 26,9% con respecto al año anterior fundamentalmente por el cierre de la unidad de planchas. El resultado operacional fue de US\$3.981 miles, y el EBITDA fue de US\$5.980 miles, con crecimientos respectivos del 262,2% y del 47,9% comparado con el año 2010. El Margen EBITDA alcanzó un 4,0% superando altamente los niveles de rentabilidad evidenciados el año anterior.

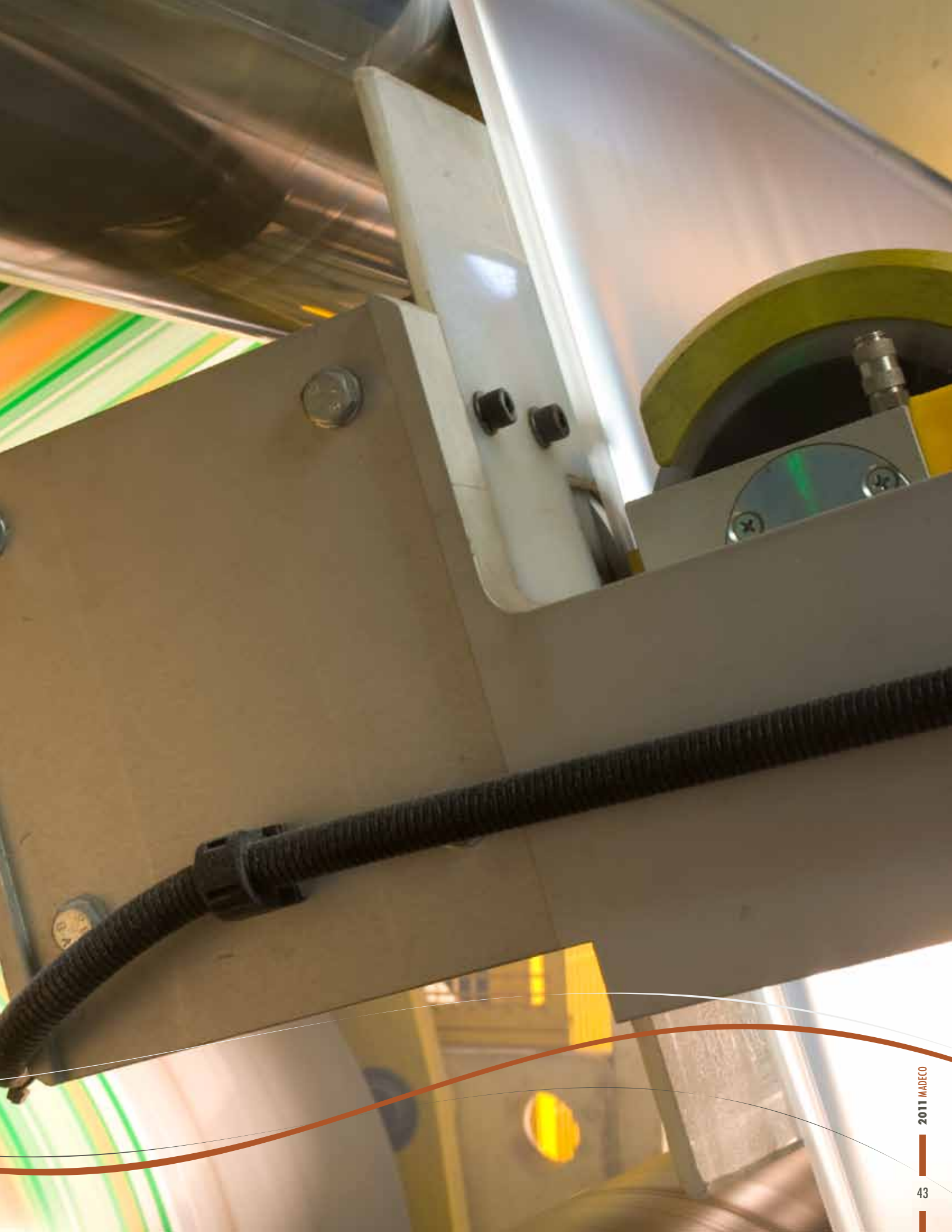
*The Company's customers in this business unit are basically distributors of construction materials, suppliers to the mining industry, and durable goods manufacturers. It is the leader in the Chilean market and fourth in the Argentine market. In the coin blank business, customers are basically central banks and government mints of various countries around the world.*

*Close to 51% of the sales volume of this business unit are exports (sales outside Chile and Argentina), most of which are from the Chilean operation. Madoeco today exports to over 18 countries around the world, mainly the United States, Brazil and Canada, and has sales representatives in 12 countries.*

*In 2011, the sales volume of the Tubes Business Unit amounted to 13,344 tonnes, a 26.9% decrease over the previous year. The operating income was US\$3,981 thousand and EBITDA was US\$5,980 thousand, with respective growth rates of 262.2% and 47.9% compared to 2010. The EBITDA margin was 4,0% increasing the profitability respect the previous year.*

Mercado / Market	Participación de Mercado / Market Share	Posición / Position	Mayores Clientes / Principal Customers
Chile	63%	1	Copper Trading S.A., Distribuidora de Materiales de Construcción, Dievo Distribucioa E Comercio S.A.
Argentina	8%	4	Carrier S.A., Reld Sacifia, Trane de Argentina S.A., Cap Ref S.A., Trobbiani Daniel Ramon





# 11



## Datos Corporativos Generales

### General Corporate Information

#### EQUIPOS Y TERRENOS

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Santiago y el edificio corporativo tiene aproximadamente 1.120 metros cuadrados de espacio para oficinas (estas incluyen las oficinas de Madeco Mills). Además, la Compañía posee plantas, bodegas y oficinas en Chile, Perú y Argentina, con un total de aproximadamente 260 mil metros cuadrados. El valor libro de los terrenos, y maquinarias y equipos al 31 de diciembre de 2011 asciende a US\$117.856 miles.

#### SEGUROS

Madeco mantiene contratos de seguros anuales en compañías aseguradoras de primer nivel, para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, materias primas, productos en proceso y terminados, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendio, terremoto y otras eventualidades.

#### CONTRATOS

Anualmente, Madeco y sus filiales negocian acuerdos de compra con sus proveedores de materias primas principales (cobre, aluminio y plásticos), con el objetivo de lograr las mejores condiciones tanto en términos de precios como la entrega oportuna de dichas materias primas.

#### PROVEEDORES

La siguiente tabla incluye una lista de los principales proveedores de materias primas de la Compañía por unidad de negocios:

#### EQUIPMENT AND LAND

The company's main office is located in Santiago and the corporate building has approximately 1,120 square meters of space for offices. The Company also owns plants, warehouses and offices in Chile, Peru and Argentina, with a total of approximately 260 thousand square meters. The book value of the land, machinery and equipment as of December 31, 2011 amounts to US\$117.856 thousand.

#### INSURANCE

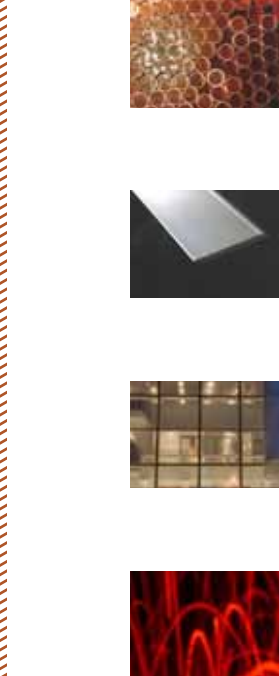
Madeco maintains annual insurance contracts with the very best insurance companies for all its relevant assets, buildings, machinery, vehicles, raw materials, work in progress and finished products, among others. The policies cover damages caused by fire, earthquake and other eventualities.

#### CONTRACTS

Each year, Madeco and its subsidiaries negotiate purchasing agreements with their suppliers of their principal raw materials (copper, aluminum and plastics) in order to obtain the best conditions, both as regards prices as well as the timely delivery of these raw materials.

#### SUPPLIERS

The following table includes a list of the Company's principal suppliers per business unit:



Unidad de Negocios / Business Unit	Producto / Product	Nombre Empresa / Company	País de Origen / Country of Origin
Tubos / Tubes	Cobre / Copper	Codelco	Chile
	Cobre / Copper	Minera el Abra	Chile
	Cobre / Copper	Enami	Chile
Envases Flexibles / Flexible Packaging	Resinas Polietileno / Polyethylene Resins	Petroquímica Dow S.A.	EEUU - Argentina
	Película de Polipropileno / Polypropylene Film	OPP Films S.A.C.	Perú
	Resinas Polietileno / Polyethylene Resins	PBB Polisor	Argentina
	Poliéster / Polyester	Terphane Ltda.	Argentina
Perfiles de Aluminio / Profiles	Aluminio en Billets / Aluminum in Billets	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Argentina
	Perfiles de Aluminio / Aluminum Profiles	Shenzhen Oriental Turdo Iron Wares Co. Ltd.	China
	Cristales / Crystals	Vidrios Lirquén S.A.	Chile

## MARCAS Y PATENTES

En Chile y el extranjero, Madeco S.A. y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializa sus productos. En el mercado chileno, el portafolio de marcas está integrado entre otros por Madeco, Alusa, Indalum, Aluflex y Alumco

Las operaciones de Madeco S.A. en Chile, dedicado a la fabricación y venta de tubos y planchas, cuenta con 299 <sup>(1)</sup> marcas comerciales vigentes en Chile, 36 en Argentina, 4 en Uruguay, 34 en Bolivia, 6 en Panamá, 5 en Costa Rica, 26 en Colombia y 1 en Brasil.

En Perú, la filial de envases flexibles posee 2 marcas y 15 productos.

(1) Considera marcas registradas y solicitadas.

## TRADEMARKS AND PATENTS

*In Chile and abroad, Madeco and its subsidiaries are the owners of various registered trademarks under which it markets its products. In the Chilean market, the portfolio of trademarks includes Madeco, Alusa, Indalum, Aluflex and Alumco.*

*Madeco's operations in Chile, dedicated to the manufacture and sale of tubes and sheets, have 299 <sup>(1)</sup> valid registered trademarks in Chile, 36 in Argentina, 4 in Uruguay, 34 in Bolivia, 6 in Panama, 5 in Costa Rica, 26 in Colombia and 1 in Brazil.*

*In Peru, the flexible packaging subsidiary owns 2 trademarks and 15 products.*

(1) Consider trademarks requested and registered.



La empresa Decker S.A. en Argentina comercializa a través de las 29 marcas inscritas en el área de tubos, la empresa tiene inscrita 141 marcas, 42 de ellas con la marca “Decker” y 33 de “Hidrobronz”.

### ACTIVIDADES FINANCIERAS

La política de inversión que mantiene Madeco está orientada tanto a la reposición normal de activos operacionales, como a modernizaciones de maquinarias mejorando así la capacidad de producción y la eficiencia de sus plantas.

La política de financiamiento de Madeco considera principalmente las siguientes fuentes de recursos:

**Recursos Propios / Own resources**

**Aumentos de Capital / Capital increases**

**Crédito de Proveedores / Suppliers credit**

**Créditos de Bancos e Instituciones Financieras / Credits from Banks and Financial Institutions**

**Colocación de Bonos Públicos o Privados / Placing of public and private bonds**

**Leasing / Leasing**

Durante el 2011, a nivel corporativo la Sociedad financió parte de la compra de acciones de Nexans mediante crédito bancario por US\$82 millones, con una tasa de “Libor 180 Días” +303 pb y con un perfil de vencimiento de 5 años con amortización del capital al final del periodo.

Los principales bancos con los cuales Madeco mantuvo obligaciones durante el año 2011, en los distintos países fueron Banco BBVA, Banco BCI, Banco Itaú y Banco de Chile.

*The company Decker S.A. in Argentina, markets through 29 registered trademarks in the area of Tubes. The company has 141 registered trademarks, 42 of them with the brand “Decker” and 33 with “Hidrobronz”.*

### FINANCIAL ACTIVITIES

*Madeco’s investment policy is oriented to both the normal replacement of operational assets as well as the modernization of machinery so as to improve production capacity and plant efficiency.*

*Madeco’s financing policy considers mainly the following sources of funds:*

*During 2011, Madeco S.A. financed part of the acquisition of Nexans through bank loan for US\$ 82 million, with a rate of “180 Days Libor” +303 bp and with a maturity profile of 5-year amortization payable at the end the period.*

*The principal banks with which Madeco maintained liabilities during the 2011 in the different countries were Banco Security, Banco Estado, Banco Itaú and Banco de Chile.*





## POLÍTICAS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Madeco y sus Filiales, cuentan con actividad propia, pero coordinada, en la investigación y desarrollo de nuevos productos y aplicaciones industriales, abarcando desde productos standard hasta productos especiales fabricados a pedido para nuestros clientes nacionales e internacionales.

Toda esta actividad es coordinada a través de reuniones trimestrales entre los Gerentes Técnicos de cada Filial. Este proceso asegura que los productos de las empresas del grupo Madeco cumplan los estándares y las normas locales e internacionales.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

La política de Inversión de Madeco está orientada a fortalecer el potencial de crecimiento productivo, tecnológico y humano del grupo de empresas Madeco, de manera de elevar así el valor para sus accionistas. Madeco continuamente analiza y busca nuevas inversiones realizando rigurosos análisis ex ante y ex post, ejecutándolas de manera tal de cumplir las metas planificadas, disminuyendo así los riesgos asociados.

Las inversiones se agrupan en tres áreas: a) Mantenimiento, agrupando a todas aquellas inversiones que buscan la actualización y reparación de equipos, con el fin de evitar detenciones no programadas, y mejorar los rendimientos operacionales, etc.; b) Capacidad, agrupando a todas aquellas inversiones tendientes a incrementar la capacidad de producción; y c) Adquisiciones, que buscan expandir y consolidar el liderazgo que Madeco posee en la región a través de la adquisición de nuevas compañías industriales afines a nuestras actividades, para entrar en nuevos mercados y/o aumentar el market share, aprovechando las favorables sinergias con las distintas unidades de negocio del grupo.

## RESEARCH AND DEVELOPMENT POLICIES

*Madeco and its subsidiaries have their own coordinated activity in the research and development of new products and industrial applications, covering from standard products to special products manufactured upon request for our national and international customers.*

*All this activity is coordinated through quarterly meetings between the technical managers of each subsidiary. This process ensures that the products of the Madeco group companies comply with local and international norms and standards.*

## INVESTMENT POLICY

*Madeco's investment policy is oriented toward strengthening the potential of productive, technological and human growth of the Madeco group of companies, in order to raise value for its shareholders. Madeco continually analyzes and looks for new investments, executing rigorous ex anti and ex post analyses, carrying them out in such a way that planned goals are fulfilled, thus reducing associated risks.*

*Investments are grouped into three areas: a) maintenance, grouping all those investments that seek to update and repair equipment in order to avoid unscheduled interruptions, and improve operating capacities, etc.; b) capacity, grouping all those investments that tend to increase production capacity; and c) acquisitions, that seek to expand and consolidate the leadership that Madeco has in the region through the acquisition of new industrial companies related to our activities, and to enter new markets and/or increase market share, taking advantage of favorable synergies between the group's different business units.*





## INVERSIÓN EN NEXANS

Debido a la venta de la unidad cables, la Compañía recibió un pago en efectivo y 2,5 millones de acciones de Nexans equivalentes a aproximadamente 8,9% de su propiedad. En Marzo del 2011, Madeco y Nexans firman acuerdo mediante el cual Madeco fortalecería su posición en la sociedad, pudiendo incrementar su participación accionaria hasta un 20%, modificando con ello los estatutos societarios y permitiendo instalar 3 representantes en el directorio. A contar del 2012, habiendo alcanzado una participación de 19,86% y un director asistiendo comité de compensaciones y designaciones, Madeco adquiere influencia significativa.

A partir del año 2012, Madeco pasará a contabilizar a Nexans como sociedad en la cual ejerce influencia significativa según lo dispone la NIC 28. La adopción de dicho método de contabilización podría tener un efecto relevante en los Estados Financieros.

## FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo propios de la actividad de Madeco y sus sociedades filiales y coligadas en gran medida dependen del nivel general del crecimiento económico en Chile, Perú y Argentina, así como de los niveles de crecimiento económico en los principales mercados de exportación de la Compañía. Además, las ventas de Madeco dependen directamente de los niveles de inversión en las áreas de infraestructura, minería, construcción y del consumo masivo (envases).

Tanto el cobre como la resina de polietileno constituyen las principales materias primas de la Compañía, de modo que su resultado operacional depende fuertemente de su capacidad de comprar un suministro adecuado y de un eficiente manejo de stocks y coberturas,

## INVESTMENT NEXANS

*With respect to the sale of the cables unit, the Company received a cash payment and 2.5 million shares in Nexans, equivalent to approximately 8.9% of its share capital. In March 2011, Madeco and Nexans signed an agreement whereby Madeco would strengthen its position in the company, being able to increase its shareholding to 20%, at the same time modifying the corporate bylaws and permitting 3 representatives on the board. With effect from 2012, having accumulated a shareholding of 19.86% and a director member of the compensations and appointments committee, Madeco acquires a significant influence.*

*Starting 2012, Madeco exercises significant influence in Nexans, as provided in IAS 28. The adoption of this accounting method could have a relevant effect on the financial statements.*

## RISK FACTORS

*The principal risk factors characteristic of the business of Madeco and its subsidiary and associate companies depend largely on the general level of economic growth in Chile, Peru and Argentina, as well as the levels of economic growth in the Company's principal export markets. Also, Madeco's sales depend directly on the levels of investment in the areas of infrastructure, mining, construction and mass consumption (packaging).*

*Copper and polyethylene resins are the Company's principal raw material, so its operating result depends largely on its capacity to acquire an adequate supply and on a suitable*



aspectos que unidos al conocimiento del negocio han dado a Madeco una ventaja importante dentro de la industria.

Madeco durante el año 2011, clasificó sus acciones y deudas a través de dos empresas privadas clasificadoras de riesgos, que se encuentran incluidas en el registro especial que para tal efecto lleva la Superintendencia de Valores y Seguros. La última emisión de informes de clasificación, realizada sobre la base de los estados financieros consolidados de Septiembre 2011 son:

Clasificadora / Rating Agency	Fecha de Publicación / Release Date	Clasificación Deuda / Debt Rating	Clasificación Acciones / Share Rating
Fitch Ratings	16 - Ene 2012 / 16 - Jan 2012	A-	Primera Clase Nivel 2 / First Class Level 2
Feller – Rate	07 - Mar 2012 / 07 - Mar 2012	A-	Primera Clase Nivel 2 / First Class Level 2

## DIVIDENDOS

El Directorio acordó mantener la actual política de dividendos de la Sociedad. Por consiguiente, en el evento que la Compañía tenga utilidades distribuibles, es intención del Directorio repartir como dividendo, a lo menos, el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, supeditado al cumplimiento de las condiciones señaladas, a los flujos de caja y a las utilidades que realmente se obtengan.

En caso de aprobarse un dividendo provisorio, se mantendrá la política actualmente vigente, en orden a repartir un dividendo provisorio en cada ejercicio, con cargo al 30% de la utilidad antes señalada y sujeto a las mismas condiciones recién indicadas. Este dividendo provisorio será pagadero dentro del mes de Diciembre del ejercicio de que se trate, o durante los dos primeros meses del ejercicio siguiente.

El método para determinar el monto de este dividendo provisorio consistirá en tomar como base las utilidades de la Compañía al 30 de Septiembre del ejercicio de que se trate, las proyecciones al 31 de Diciembre de ese mismo ejercicio y las situaciones de los flujos de caja respectiva.

*handling of stocks, efficiencies and hedges, aspects which, linked to a knowledge of the business, have given Madeco an important advantage within the industry.*

*During in 2010 Madeco rated its shares through two private credit-rating agencies included in a special register kept for this purpose by the Superintendence of Securities and Insurance. The latest issue of the rating reports, made on the basis of the consolidated financial statements as of September 2011, are:*

## DIVIDENDS

*The Board of Directors agreed to maintain the Company's current dividends policy. Consequently, should the Company have distributable net income, it is the Board's intention to distribute at least 30% of net income for each year as dividends, subject to compliance with the mentioned conditions, cash flows and net income really obtained.*

*If approved an interim dividends, the current policy will remain unchanged, requiring the distribution of an interim dividend each year with a charge to 30% of the aforementioned net income and subject to the same conditions indicated above. This interim dividend will be payable in December of the year in question or during the first two months of the following year.*

*The method used to determine the amount of this dividend will take as a base the Company's net income as of September 30 of the year in question, projections as of December 31 of the same year and the respective cash flow situations.*



En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de Abril de 2011 se aprobó no repartir dividendos contra el resultado del ejercicio 2010, dado que la utilidad atribuible al controlador presenta una pérdida de US\$11.049 miles.

### DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2011

Durante el año 2011, la utilidad (pérdida) atribuible al controlador presenta una ganancia de US\$19.157 miles, por lo que el Directorio propondrá a la junta el reparto de un dividendo en dinero de US\$ 0.000791 por acción de la serie única con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

### INFORMACIÓN BURSÁTIL

La siguiente tabla resume la información bursátil respecto a las acciones de Madeco S.A.\*:

Años / Year	Trimestre / Quarter	Nº Acciones Transadas / No. of Shares Traded	Monto Total Transado / Total Volume Traded	Precio Promedio / Average Price
2008	1º trim / 1st	1.016.230.224	49.606.560.096	48,9
	2º trim / 2nd	698.485.698	36.866.443.858	52,8
	3º trim / 3rd	275.187.261	12.937.377.475	47,0
	4º trim / 4th	274.267.556	11.187.052.583	40,8
2009	1º trim / 1st	541.948.554	22.755.105.591	41,6
	2º trim / 2nd	550.063.793	18.571.310.050	31,5
	3º trim / 3rd	378.537.468	13.768.301.137	37,0
	4º trim / 4th	2.060.534.028	65.199.186.604	32,5
2010	1º trim / 1st	726.633.236	23.084.654.453	31,77
	2º trim / 2nd	1.390.455.577	45.637.560.638	32,82
	3º trim / 3rd	481.524.812	14.274.335.421	29,64
	4º trim / 4th	344.305.456	9.762.525.647	28,35
2011	1º trim / 1st	387.297.741	10.947.969.145	28,17
	2º trim / 2nd	600.950.469	15.269.141.828	25,52
	3º trim / 3rd	229.554.536	4.993.455.082	21,76
	4º trim / 4th	434.607.938	9.829.173.455	22,23

\* Las cifras incluyen la suma de las tres bolsas de Chile.

*At the Ordinary Shareholder's Meeting hold on April 21, 2011 the shareholder's approved that no dividends be distributed against the results of the year 2010, because the earnings attributable to the controller in 2010 were a loss of US\$11,049 thousand.*

### DISTRIBUTION OF EARNINGS FOR 2011

*The earnings (loss) attributable to the controller in 2011 were a gain of US\$19,157 thousand. The board therefore will propose to distribute a dividend of US\$ 0,000791 per share of the single series charged against earnings for the year ended December 31, 2011.*

### STOCK MARKET INFORMATION

*The following table summarizes market trading in Madeco S.A. shares\*:*

\* The figures represent the sum of the three exchanges in Chile.

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

Las transacciones de acciones de la Compañía, efectuadas por accionistas relacionados en el año 2011 son las siguientes <sup>(1)</sup>:

## SHARE TRANSACTIONS

Transactions in the Company's shares made by related shareholders in the year 2010 are as follows <sup>(1)</sup>:

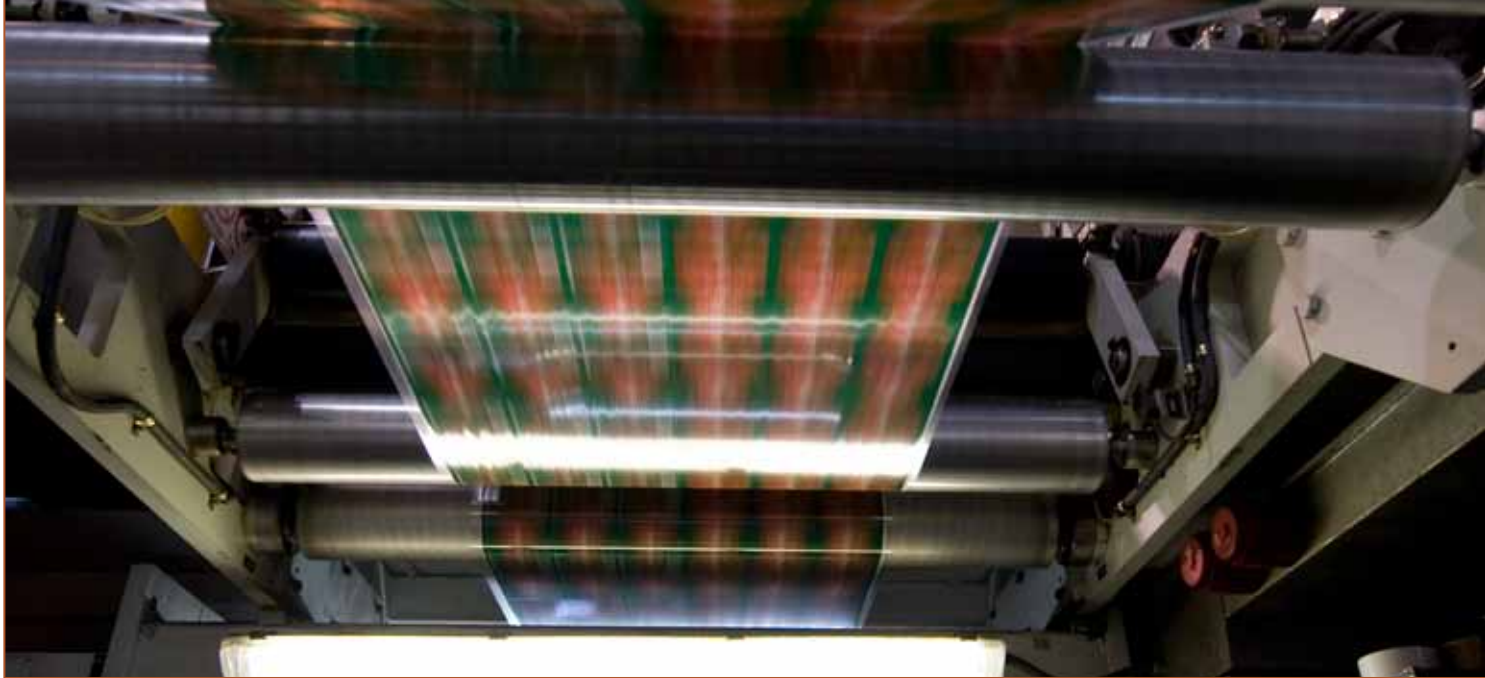
Fecha / Date	Persona - Sociedad Compra <sup>(1)</sup> / Entity Purchasing <sup>(1)</sup>	Persona - Sociedad Venta / Person - Entity Selling	Relación Comprador con Madeco / Relationship of Purchaser with Madeco	Relación Vendedor con Madeco / Relationship of Seller with Madeco	Acciones Transadas / Shares Traded	Precio Unitario / Unit Price	Monto en MMS al día de Compra / Amount in ChS millions on purchase date
19-08-2011	Quiñenco S.A.	-	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	-	419.106.410	22,75	9.533
21-07-2011	Inversiones Rio Azul S.A.	-	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	-	155.534.952	22,45	3.491
21-07-2011	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	Sociedad Relacionada / Related Society	-	93.320.971	22,45	2.095
21-07-2011	Quiñenco S.A.	-	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	-	500.879.849	22,45	11.243
21-07-2011	Inversiones Rio Grande S.A.	-	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	-	89.388.997	22,45	2.007
15-04-2010	Quiñenco S.A.	IM Trust S.A.	Accionista mayoritario / Majority shareholder	Ninguna / None	950.000.000	33,7	32.015
14-04-2010	IM Trust S.A.	Hidrosur S.A	Ninguna / None	Accionista Mayoritario <sup>(2)</sup> / Majority shareholder <sup>(2)</sup>	100.000.000	33,7	3.370
14-04-2010	IM Trust S.A.	Inmobiliaria Norte Verde S.A	Ninguna / None	Accionista Mayoritario <sup>(2)</sup> / Majority shareholder <sup>(2)</sup>	850.000.000	33,7	28.645
29-12-2009	IM Trust S.A.	Quiñenco S.A.	Ninguna / None	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	850.000.000	31,5	26.775
29-12-2009	IM Trust S.A.	Quiñenco S.A.	Ninguna / None	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	400.000.000	31,5	12.600
29-12-2009	IM Trust S.A.	Quiñenco S.A.	Ninguna / None	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	500.000.000	31,5	15.750
24-11-2009	Banchile corredores de bolsa S.A.	Ruiz Tagle Humeres Oscar Eduardo	Ninguna / None	Ejecutivo / Executive	190.286	32,2	6.127.209
23-12-2008	Quiñenco S.A.	Dall'Olio Lenzini Tiberio	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	Ninguna / None	123.000.000	41,26	5.074,98
10-11-2008	Quiñenco S.A.	Dall'Olio Lenzini Tiberio	Accionista Mayoritario / Majority shareholder	Ninguna / None	17.288.660	40,76	704,69
04-07-2008	Suc. Luksic Abaroa Andrónico	Luksic Abaroa Andrónico	Relacionado al Director / Related to Director	Relacionado al Director / Related to Director	3.010		0,14
18-07-2008	Andsberg inversiones Ltda.	Suc. Luksic Abaroa Andrónico	Ninguna / None	Relacionado al Director / Related to Director	3.010	54	0,16

(1) No se registran compras de acciones con intención de adquirir control de la sociedad, sino con carácter de inversiones financieras.

(2) Relacionado al Controlador.

(1) No share purchases were made with the intention of taking control of the company, but were of a financial investment nature.

(2) Related to controller.



## AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros individuales y consolidados de Madeco S.A., fueron examinados por la firma de auditores externos Ernst & Young, quienes emitieron sendos dictámenes con fecha 12 de Marzo de 2012, cuyos textos completos se incluyen en esta Memoria, junto con los estados financieros. Corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas nombrar los Auditores Externos independientes para el ejercicio del año 2012.

## REMUNERACIONES EJECUTIVOS

En total las remuneraciones canceladas a los ejecutivos (incluye a gerentes y subgerentes) del grupo Madeco en el año 2011 ascendieron a US\$7.730 miles y las indemnizaciones por años de servicio alcanzaron a US\$499 miles.

## REMUNERACIONES DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas de 2011, se acordó que la remuneración del Directorio sería:

- Una dieta de UF50 netas para cada Director, por cada sesión a la que asista, en su equivalente en moneda nacional a la fecha de pago.
- Una participación equivalente al 2,5% del total de los dividendos que se paguen con cargo a las utilidades del ejercicio. Este 2,5% se devengará y pagará conjuntamente con cada dividendo, hasta que el total de lo repartido como dividendo llegue al 50% de las utilidades del ejercicio y será distribuido por partes o cuotas iguales entre los Directores en ejercicio.

## EXTERNAL AUDITORS

*The individual and consolidated financial statements of Madeco S.A. were examined by the firm of external auditors Ernst & Young, who issued separate reports on March 12, 2012, whose complete texts are included in this Annual Report. The ordinary shareholders meeting should name the independent external auditors for 2012.*

## REMUNERATION OF EXECUTIVES

*Total remuneration paid to executives (includes managers and assistant managers) of the Madeco group in 2011 amounted to US\$7,730 thousand and severance payments amounted to US\$499 thousand.*

## DIRECTORS' REMUNERATION

*The 2011 ordinary shareholders meeting agreed the following directors' remuneration:*

- *A net fee of UF50 net for each director for each meeting attended, at its equivalent in local currency on the date of payment.*
- *A participation equivalent to 2.5% of the total dividends paid against the net income for the year. This 2.5% will accrue and be paid together with each dividend, until the total distributed as dividend reaches 50% of the net income for the year and will be distributed in equal parts or quotas among the directors holding office.*

- Para los directores que forman parte del Comité de Directores, una remuneración adicional de UF50 neta por cada sesión a la que asista, en su equivalente en moneda nacional a la fecha de pago.

Los siguientes cuadros resumen los pagos efectuados a los Directores<sup>(1)</sup> (en US\$ al 31 de diciembre de 2011):

#### COMPENSACIÓN DEL DIRECTORIO DE MADECO S.A.:

Director	Dieta / Allowance	Honorarios / Fees	Participación / Participation	Comité / Committee	Total general / Total 2011
Alejandro Ferreiro Yazigi	33.866	-	-	26.984	60.850
Andronico Luksic Craig	8.840	-	-	-	8.840
Felipe Joannon Vergara <sup>(2)</sup>	64.058	-	31.513	-	95.572
Francisco Perez Mackenna <sup>(3)</sup>	51.337	-	-	24.620	75.957
Guillermo Luksic Craig	11.160	-	-	-	11.160
Hernán Buchi Buc	33.866	-	-	-	33.866
Jorge Spencer Soublette	33.866	-	-	26.984	60.850

Los directores de la Compañía no recibieron otro tipo de remuneración o compensación a los indicados anteriormente.

(1) Sr. Oscar Ruiz Tagle Humeres, Presidente honorario del Directorio percibió honorarios por US\$129.593.-

(2) Considera la participación en los directorios de Alusa, Madeco Mills e Indalum.

(3) Considera la participación en los directorios de Madeco Mills e Indalum.

- For the directors forming part of the Directors' Committee, an additional remuneration of UF 50 net for each meeting attended, in its equivalent in local currency on the date of payment.

The following tables summarize the payments made to Directors<sup>(1)</sup> (in US\$ as of December 31, 2011)

#### COMPENSATION OF DIRECTORS OF MADECO S.A.:

The Company's directors received no other type of remuneration or compensation to that stated above.

(1) Mr. Oscar Ruiz Tagle Humeres, Honorary Chairman to the board of directors receives fees for US\$129.593.-

(2) Consider the participation in the boards of Alusa, Madeco Mills and Indalum.

(3) Consider the participation in the boards of Madeco Mills and Indalum.



## PLANES DE INCENTIVO PARA DIRECTORES Y EJECUTIVOS

a) Directores: Las únicas remuneraciones asignadas al Directorio de la Compañía, son las indicadas en el ítem "Remuneraciones Directorio". La Compañía no tiene implementado ningún plan de incentivo para sus Directores.

b) Ejecutivos principales de Madeco S.A. y sus Filiales: Durante el ejercicio 2011, la Sociedad aplicó un Sistema de Bonos por Desempeño para los ejecutivos principales de Madeco S.A. y sus Filiales.

Este sistema de compensación propuesto y aprobado por el Directorio, está basado en el Balanced Score Card (BSC) aprobado para cada Filial y Madeco. Este BSC está compuesto por tres dimensiones: la primera contiene indicadores de Rentabilidad, la segunda indicadores de Comercialización y la tercera indicadores de tiene relación con la Sustentabilidad de las operaciones. Además de las dimensiones del BSC, se incluye una evaluación del Gerente General o del Directorio según corresponda.

Los indicadores de la dimensión Rentabilidad incluyen entre otros: Utilidad, EBITDA, ROCE, Indicadores de Capital de Trabajo y Gastos de Administración y Distribución. Los indicadores medidos en las dimensiones de Comercialización y Sustentabilidad son propios de cada negocio.

El nivel de logro y la escala de evaluación del Gerente General, se miden contra el grado de cumplimiento del presupuesto y desempeño personal, respectivamente, asignándose así a cada ejecutivo un porcentaje que se aplica, al número máximos sueldos establecidos para cada uno de ellos.

## INCENTIVE SCHEMES FOR DIRECTORS AND EXECUTIVES

a) Directors: The only remunerations assigned to the Company's directors are those indicated in the item "Directors' Remuneration". The Company has not implemented any incentive scheme for its directors.

b) Senior executives of Madeco S.A. and its subsidiaries: During 2011, the Company applied a system of performance bonuses for the senior executives of Madeco S.A. and its subsidiaries.

This compensation system proposed and approved by the board is based on the Balanced Score Card (BSC) approved for each subsidiary and Madeco. This BSC contains three dimensions: the first contains profitability indicators, the second commercial indicators, and the third indicators relating to the sustainability of the operations. In addition to the BSC dimensions, it includes an evaluation of the chief executive or of the board, as the case may be.

The indicators of the profitability dimension include the earnings, EBITDA, ROCE, working capital indicators and administration and distribution expenses. The indicators measured in the dimensions of commercialization and sustainability are particular to each business.

The level of achievement and scale of evaluation of the chief executive are measured against the extent of compliance with the budget and personal performance respectively, thus assigning to each executive a percentage that is applied to the maximum number of monthly salaries established for each of them.





## INFORME COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores está integrado por los señores Francisco Pérez Mackenna, Jorge Spencer Soubllette y Alejandro Ferreiro Yazigi; estos dos últimos, son miembros del Directorio que tienen el carácter de Directores independientes del Controlador, toda vez que fue elegido con votos de accionistas distintos de este último. El Presidente del Comité es don Alejandro Ferreiro Y.

En las diferentes Sesiones celebradas durante el año 2011, el Comité de Directores se avocó al conocimiento de las materias señaladas en el Artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas de acuerdo al calendario prefijado por el mismo, desarrollando las siguientes actividades:

- a) Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas y dar cuenta al Directorio sobre estas materias. Con relación a este punto, el Comité revisó las operaciones con partes relacionadas comprendidas dentro de la Política de Habitualidad aprobada por el Directorio en la Sesión celebrada el día 27 de Enero de 2010, como también aquellas operaciones de montos no relevantes y las realizadas con filiales en las que la Sociedad posee más del 95% de la propiedad. Además, revisó la normativa interna de la Empresa sobre este tipo de operaciones y requirió información continua a la Administración sobre la aplicación del Manual de Operaciones Relacionadas, aprobado en el ejercicio 2003, pudiendo constatar que se están cumpliendo todas estas normas y que la Compañía no celebró operaciones con partes relacionadas de la mencionadas en los números 1) a 7) del Artículo 147 de la Ley Nº 18.046. Por otra parte, tomó conocimiento de la actualización y complementación de la nómina de Personas Relacionadas con la Sociedad y sus filiales. Por último, el Comité adoptó como práctica permanente la de ser informado periódica y directamente por el Jefe del Departamento de Auditoría Interna sobre las materias propias de su función, con énfasis en el análisis razonado de las principales operaciones con partes relacionadas.

## DIRECTORS' COMMITTEE

*The members of the Directors' Committee are Francisco Pérez Mackenna, Jorge Spencer Soubllette and Alejandro Ferreiro Yazigi, the last two named being members of the board with the character of directors independent of the controller as they were elected with the votes of shareholders other than the controller. The chairman of the Committee is Alejandro Ferreiro Y.*

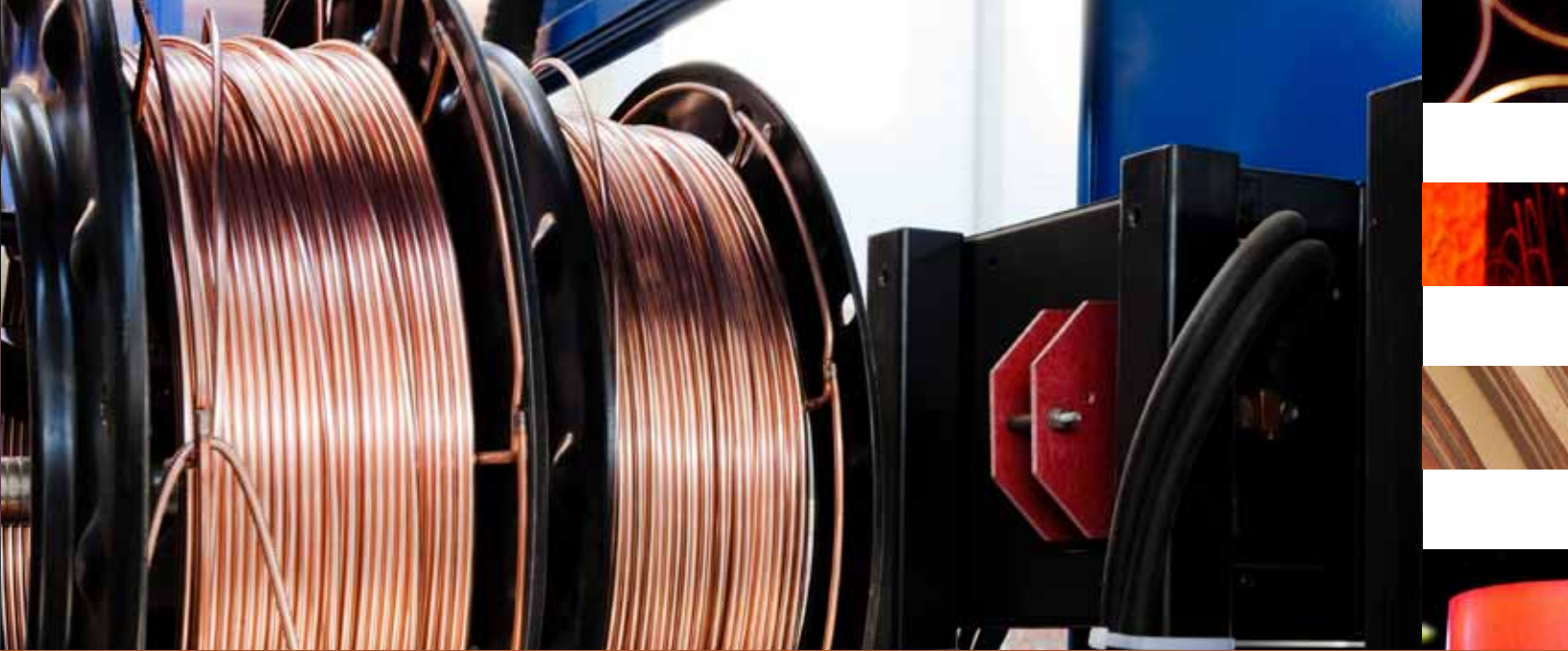
*At its various meetings held during 2011, the Directors' Committee considered the matters set out in Article 50 bis of the Corporations Law in accordance with a timetable pre-set by itself, covering the following activities:*

- a) *Examination of information relating to operations as referred to in Chapter XVI of the Corporations Law and report on these to the board. The Committee revised the transactions with related parties covered by the "regularity" policy approved by the board at its meeting held on January 27, 2010, plus those transactions of insignificant amounts and those with subsidiaries in which the Company has at least a 95% shareholding. It also revised the Company's internal regulations relating to this type of transaction and asked for continuous information from the management on the application of the Related Transactions Manual, approved in 2003, noting that all these regulations are being complied with and that the Company did not carry out transactions with related parties as those mentioned in numbers 1) to 7) of Article 147 of Law 18,046. It was also informed of the updating and complementation of the list of parties related to the Company and its subsidiaries. Lastly, the Committee adopted the permanent practice of being informed periodically and directly by the head of the internal audit department on matters under its responsibility, with emphasis on the management's analysis of the principal transactions with related parties.*



- b) Examinar los Sistemas de Remuneraciones y Planes de Compensación a los Gerentes y Ejecutivos principales. El Comité trató este tema en las sesiones correspondientes, según el calendario prefijado y aprobó el Sistema de Bonos por desempeño para los ejecutivos de la Compañía y sus filiales a ser aplicado en este ejercicio, el cual es muy similar al aplicado en el ejercicio anterior.
- c) Examinar los Informes de los Inspectores de Cuentas y Auditores Externos según corresponda, el Balance y demás Estados Financieros presentados a los accionistas, y pronunciarse en forma previa a su presentación a los accionistas. El Comité en esta materia conoció y revisó el Informe de los Auditores al 31 de diciembre de 2011, el Balance y demás Estados Financieros a dicha fecha y emitió un pronunciamiento sobre los mismos. Asimismo, revisó el Plan de Auditoría Interna, preparado por el Departamento de Auditoría Interna de la Compañía. También conoció el Informe Limitado sobre la revisión de los Estados Financieros al 30 de junio de 2011 y el Informe a la Administración de Control Interno.
- d) Proponer al Directorio, nombres de Auditores Externos y los Clasificadores Privados de Riesgo, en su caso, que serán sugeridos a la Junta de Accionistas respectiva. El Comité conoció las propuestas de los auditores invitados a presentar propuestas y se informó respecto de los clasificadores de riesgo y de los costos de cada uno, con el objeto de informar y recomendar al Directorio una proposición al respecto. Al efecto, para el año 2011, propuso a los Auditores Externos señores Ernst & Young y a los Clasificadores de Riesgo señores Fitch Ratings (Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Feller-Rate (Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.).

- b) *Examination of remunerations systems and compensation plans for managers and senior executives. The Committee considered this matter at the corresponding meetings according to the pre-set timetable and approved the performance bonus system for executives of the Company and its subsidiaries to be applied this year, which is very similar to that applied the previous year.*
- c) *Examination of the reports of the inspectors of accounts and external auditors, the statement of financial position and other financial statements submitted to the shareholders, and pronounce on them prior to their submission. The Committee knew and revised the auditors' report as of December 31, 2011, the statement of financial position and other financial statements at that date and pronounced on them. It also revised the internal audit plan prepared by the Company's internal audit department. It also read the limited report on the revision of the financial statements as of June 30, 2011 and the report to management on internal controls.*
- d) *Proposal to the board of the names of external auditors and private credit-rating agencies, for proposal to the respective shareholders meeting. The Committee revised the proposals of the auditors invited to present them and reported on the credit-rating agencies and their costs, in order to inform and recommend a proposal to the board in this respect. For the year 2011, it proposed Ernst & Young as the external auditors and Fitch Ratings (Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada) and Feller-Rate (Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.) as the rating agencies.*



- e) Informar al Directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa. El Comité en esta materia conoció de los antecedentes relacionados con la prestación de servicios por parte de los Auditores Externos ajenos a las labores de auditoría propiamente tal e informó al Directorio respecto de su conveniencia para la Compañía, pudiendo constatar que tales servicios no se encuentran comprendidos dentro de aquellos prohibidos por el Artículo 242° de la Ley de Mercado de Valores.
- f) Otras materias. El Comité, por especial encargo del Directorio en cuanto a asumir responsabilidades en materia de gestión y control de riesgos, durante el ejercicio adoptó acuerdos relacionados con las siguientes materias: (i) requirió al Departamento de Auditoría Interna la elaboración de una Matriz de Riesgos para evaluar del control interno de los procesos más relevantes de la Compañía, la existencia y eficacia de los controles existentes y sugerir las medidas adicionales de prevención o de mitigación para cada caso. Al efecto, el Departamento de Auditoría Interna informa periódicamente al Comité el resultado de estas evaluaciones. El objeto de esta medida es avanzar en la implementación de una estrategia de gestión de riesgos aplicable tanto a la matriz como a sus filiales, a las cuales se sugirió elaborar sus propias matrices de riesgos. A futuro, el Comité considera que el Departamento de Auditoría Interna debería depender de este organismo. (ii) En materia de prevención de delitos, el Comité revisó un Modelo de Prevención, elaborado conforme a las disposiciones de la Ley N° 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas, el cual fue aprobado por el Directorio, junto con nombrar al correspondiente Oficial de Cumplimiento. Modelo que durante el año 2012, será sometido a certificación.

El comité de Directores durante el ejercicio del año 2011 no incurrió en gastos, ya sea de asesorías o de otro tipo.

- e) *Report to the board with respect to the convenience of contracting the external audit firm to provide services that do not form part of the external audit. The Committee received the information related to the provision of services by the external auditors outside their auditing work as such and reported to the board with respect to its convenience for the Company, finding that such services are not among those prohibited by Article 242 of the Securities Market Law.*
- f) *Other matters. The Committee, at the special request of the board with respect to setting responsibilities in risk management and control, adopted the following resolutions on the following matters: (i) Require the internal audit department to prepare a risks matrix for the evaluation of the internal control of the Company's most important processes, the existence and effectiveness of existing controls, and to suggest additional measures of prevention or mitigation for each case. The internal audit department informs the Committee periodically on the result of these evaluations. The object of this measure is to progress with the implementation of a risk-management strategy applicable to the parent and its subsidiaries, which it was suggested should prepare their own risk matrices. For the future, the Committee believes that the internal audit department should report to this organism. (ii) In crime prevention, the Committee revised the prevention model, prepared in accordance with the provisions of Law 20,393 concerning the Criminal Responsibility of Legal Entities, which was approved by the board together with the appointment of the corresponding compliance officer. This model will be submitted to certification during 2012.*

*The Directors' Committee incurred no advisory or other expenses in 2011.*

# 12



## Organización Societaria

Legal Ownership Structure

### MADECO

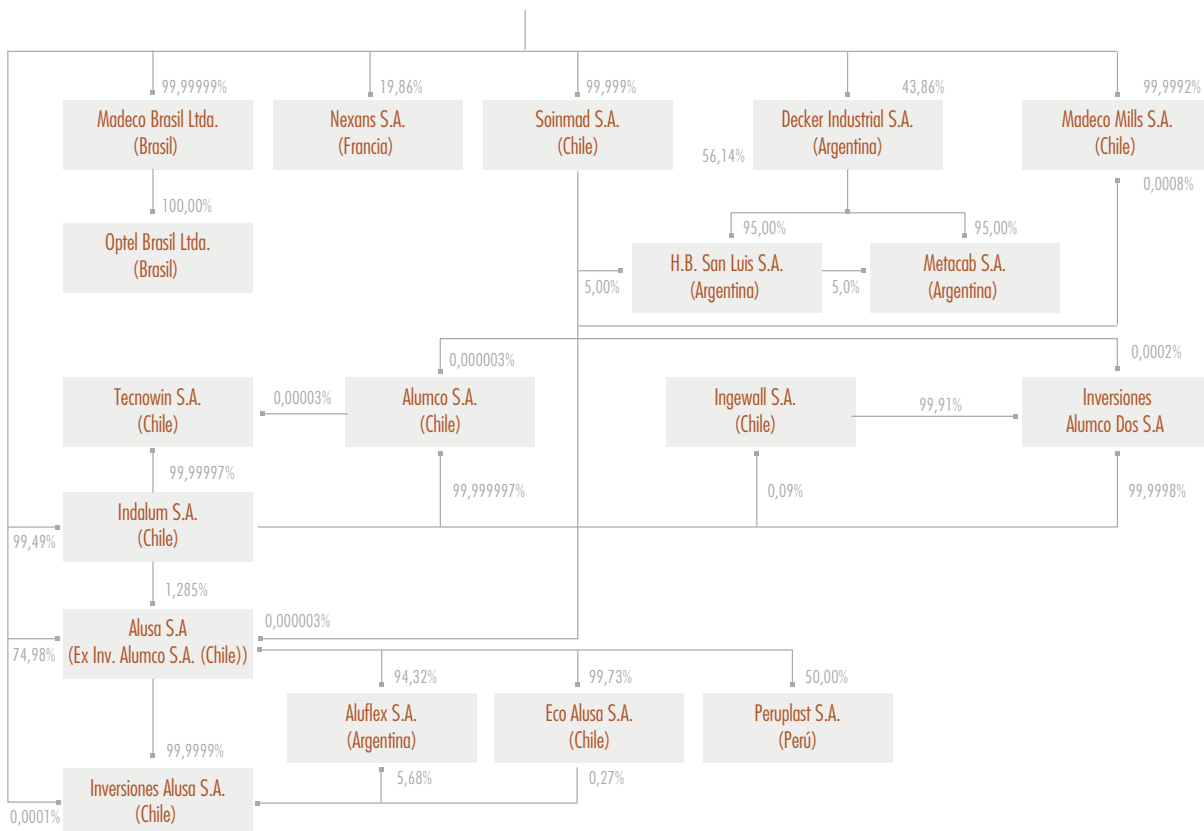
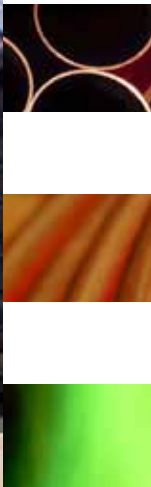
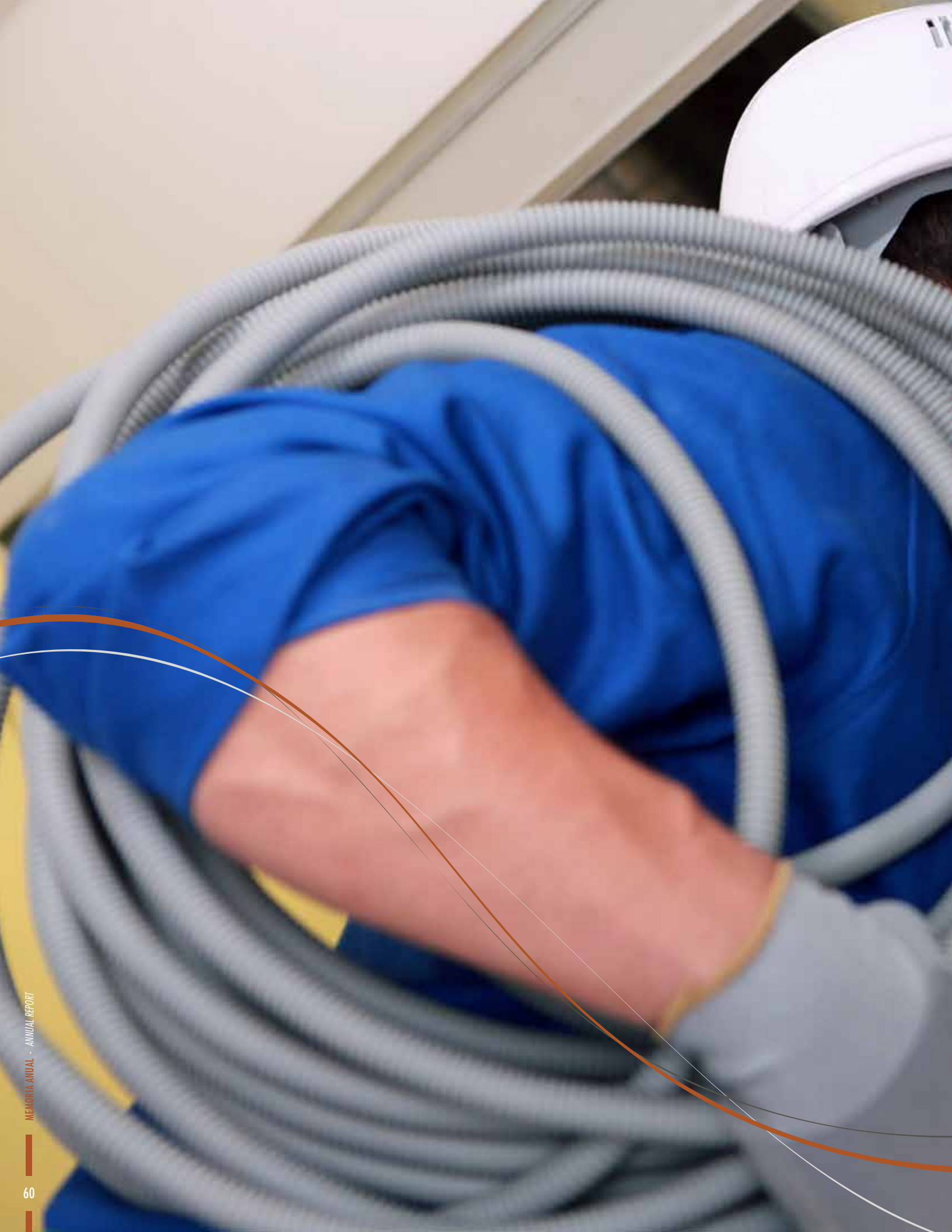




Foto: FOTOGRAFADA POR HEXAMS







# 13

## Descripción de la Sociedad

### Description of Society

#### CASA MATRIZ

##### / HEADQUARTERS

Dirección / Address: San Francisco 4760, San Miguel, Santiago, Chile  
 Teléfono / Telephone: (56-2) 520-1000  
 Fax: (56-2) 520-1158  
 e-mail: ir@madeco.cl

#### RELACIONES CON INVERSIONISTAS

##### / INVESTOR RELATIONS

Dirección / Address: San Francisco 4760, San Miguel, Santiago, Chile  
 Teléfono / Telephone: (56-2) 520-1388  
 Fax: (56-2) 520-1158  
 e-mail: ir@madeco.cl

#### OFICINA DE ACCIONES

##### / SHAREHOLDERS REGISTRATION OFFICE

Dirección / Address: Huerfanos 770, piso 22, Santiago, Chile  
 Teléfono / Telephone: (56-2) 393-9003  
 Fax: (56-2) 393-9101  
 e-mail: dcvregistros@dcv.cl

Madeco se constituyó en sociedad anónima por escritura pública de fecha 3 de abril de 1944, ante el notario don Jorge Gaete Rojas, cuyo extracto se inscribió a fojas 1.099 N°946 del Registro de Comercio de Santiago del año 1944, siendo autorizada su existencia por Decreto Supremo N°1.740, del 26 de abril de 1944, publicado en el Diario Oficial de fecha 4 de mayo de 1944, ambos inscritos a fojas 1.105 N°947 del Registro de Comercio de Santiago del año 1944. La última modificación consta en escritura Pública de fecha 15 de abril de 2009, otorgada ante Notario de Santiago Sergio Henríquez Silva, el extracto de la citada reforma se inscribió a Fojas 19.429 N°13.198 del Registro de Comercio del año 2009, se anotó al margen de la inscripción social originaria y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 7 de mayo de 2009.

En conformidad a la Ley N°18.046, Madeco S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el N°251 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

*Madeco was constituted as a corporation by public deed dated April 3, 1944 before the notary Jorge Gaete Rojas, whose extract was inscribed in folio 1,099 No.946 in the Santiago Trade Register for 1944. Its existence was authorized by Supreme Decree 1,740 of April 26, 1944, published in the Official Gazette on May 4, 1944, both inscribed in folio 1,105 No.947 in the Santiago Trade Register for 1944. The latest amendment appears in public deed dated April 15, 2009 before the notary Sergio Henríquez Silva, published in the Official Gazette on May 7, 2009 and inscribed in folio 19,429 No.13,198 in the Santiago Trade Register for 2009.*

*In accordance with Law 18,046, Madeco S.A. is an open corporation inscribed in the Securities Register under No.251 and is subject to the regulatory authority of the Superintendency of Securities and Insurance.*

Razon Social / Registered name	Madeco S.A.
RUT / Tax ID	91.021.000-9
Tipo de Sociedad / Type of Corporation	Sociedad Anónima Abierta / Listed stock corporation
Inscripción en el Registro de Valores / Stock Listed	N° 251 del año 1984 / N° 251 of 1984
Nemotécnico en Bolsa Chilena / Chilean Stock Exchange Symbol	Madeco





# 14



## Declaración de Responsabilidad

### *Declaration of Responsibility*

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

*The Board of Directors and the CEO who sign this annual report for the fiscal year ending December 31, 2011, declare under oath that its contents are true and in accordance with the information they have been given.*

**Guillermo Luksic Craig**

RUT 6.578.597-8

Presidente / *Chairman*

**Felipe Joannon Vergara**

RUT 6.558.360-7

Vice Presidente / *Vice-Chairman*

**Francisco Pérez Mackenna**

RUT 6.525.286-4

Director / *Director*

**Alejandro Ferreiro Yazigi**

RUT 6.362.223-0

Director / *Director*



**Andrónico Luksic Craig**

RUT 6.062.786-K

Director / Director

**Hernán Büchi Buc**

RUT 5.718.666-6

Director / Director

**Jorge Spencer Soublette**

RUT 4.750.255-1

Director / Director

**Cristián Montes Lahaye**

RUT 7.014.257-0

Gerente General / Chief Executive Officer

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°283, por los directores y el Gerente General de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.

*This declaration of responsibility has been signed in accordance with the Chilean regulations (in this case the Norma de Carácter General N°283), by the members of the Board and the CEO of the Company, whose signatures are in the copies that are held by the Company.*



## Hechos Relevantes 2011

### *Relevant and Material Information 2011*

En esta sección se resumen los hechos esenciales y los principales hechos relevantes que ocurrieron a Madeco S.A. a lo largo del ejercicio del año 2011 y aquellos que han ocurrido en el 2012:

#### **27 DE MARZO DE 2011**

##### **Acuerdo Nexans y Madeco**

Se suscribe acuerdo entre Nexans y Madeco S.A. en virtud del cual esta última podrá aumentar su participación accionaria en Nexans del 8,98% que actualmente posee, hasta un 20%, participación que podrá llegar a un 22,5% de manera temporal.

La adquisición de las acciones necesarias para llegar al 20% de participación en Nexans antes señalado, se efectuara ya sea mediante adquisiciones en bolsa y/o a través de un aumento de capital de esta Compañía, en un plazo de 18 meses para llegar al 15% y de 3 años para llegar al 20%, inversión que al valor actual de estas acciones alcanzaría a US\$ 290 millones aproximadamente.

Además, las partes han suscrito un acuerdo que tiene una duración de 10 años, el cual contiene las siguientes estipulaciones:

A.- El Directorio de Nexans propondrá a su junta de accionistas, que se celebrara el 31 de Mayo próximo, la elección de un segundo Director para Madeco S.A.

B.- Por su parte, Madeco S.A. se compromete a no vender sus acciones durante un plazo de tres años.

*This section summarizes<sup>(1)</sup> the material information and significant events affecting Madeco S.A. during 2011 and those of 2012 to date:*

#### **MARCH 27, 2011**

##### ***Nexans and Madeco S.A. agreement***

*Agreement is signed between Nexans and Madeco S.A. whereby the latter can increase its shareholding in Nexans from the present 8.98% to 20%, which might even reach 22.5% temporarily.*

*The acquisition of the shares necessary to reach this 20% shareholding in Nexans is to be made either by acquisitions on the market and/or a capital increase of the company, within 18 months to reach 15% and 3 years to reach 20%, which investment, at the current share price, would amount to approximately US\$ 290 million.*

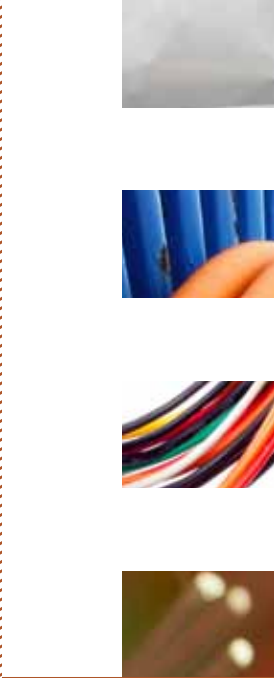
*The parties have also signed an agreement for a term of 10 years, which contains the following provisions:*

*A.- The board of Nexans will propose the election of a second director for Madeco S.A. to its shareholders meeting to be held on May 31*

*B.- Madeco S.A. commits not to sell its shares during a period of three years.*

(1) Para mayor detalle, ver el sitio web de Madeco [www.madeco.cl](http://www.madeco.cl) o el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros [www.svs.cl](http://www.svs.cl).

(1) For further detail of each, see the web page of Madeco [www.madeco.cl](http://www.madeco.cl) or the web page of the SVS [www.svs.cl](http://www.svs.cl).



C.- Al alcanzar Madeco S.A. una participación del 15% de las acciones Nexans: (i) el Directorio propondrá a la junta de accionistas de esta última la elección de un tercer Director para Madeco S.A., (ii) Nexans reformará sus estatutos sociales en todos los aspectos que fueren necesarios para cumplir con los acuerdos, lo que incluye la remoción de los límites del 8% de votación actualmente existente y la eliminación del doble voto, (iii) permitirá a Madeco S.A. nombrar un miembro en el Comité de Finanzas y Auditoría y dará acceso a Madeco S.A. a la información contable y financiera de esa sociedad, lo que es necesario para que Madeco S.A. pueda cumplir con las Normas Contables y Financieras IFRS que permiten contabilizar esa inversión según el método VPP. y, (iv) El Directorio de Nexans propondrá a su junta de accionistas establecer en sus estatutos una limitación de 20% de los derechos a voto, respecto de materias relativas a reorganizaciones societarias y ofertas públicas de adquisición de acciones.

Esta inversión permitiría a Madeco S.A. incrementar su participación en uno de los principales fabricantes de cables del mundo, con operaciones en los cinco continentes, lo que es concordante con la política de globalización y desarrollo de la Compañía.

### 29 DE MARZO DE 2011

#### Junta Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

El Directorio en sesión celebrada el día 28 de Marzo de 2011, acordó citar a Juntas Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas para el día 21 de Abril de 2011, con el objeto de tratar las siguientes materias:

Junta Ordinaria: materias propias de una junta general (aprobación de memoria y estados financieros, remuneraciones y gastos de Directorio, política de dividendos, designación de auditores externos, etc)

*C.- Once Madeco S.A. achieves a 15% shareholding in Nexans, (i) the board will propose a shareholders meeting to elect a third director for Madeco S.A., (ii) Nexans will modify its bylaws in all aspects necessary to comply with the agreements, including the removal of the current 8% voting limits and the elimination of the double vote, (iii) it will allow Madeco S.A. to appoint a member of the Finance and Audit Committee and allow Madeco S.A. access to the company's accounting and financial information, which is necessary for Madeco S.A. to comply with IFRS accounting and financial standards in order to book the investment in accordance with the proportional equity method, and (iv) the board of Nexans will propose to its shareholders meeting the establishment in its bylaws of a limitation of 20% of the voting rights with respect to matters relating to corporate reorganizations and public share offerings.*

*This investment will enable Madeco S.A. to increase its participation in one of the principal cable manufacturers in the world, with operations in the five continents, in line with the Company's policy of globalization and development.*

### MARCH 29, 2011

#### Ordinary and Extraordinary Shareholders Meetings

*The board on March 28, 2011, agreed to call ordinary and extraordinary shareholders meetings for April 21, 2011, in order to resolve on the following matters:*

*Ordinary meeting: matters reserved for a general meeting (approval of annual report and financial statements, directors' remuneration and expenses, dividend policy, appointment of external auditors, etc)*



Junta Extraordinaria: aumentar en US\$100 millones de capital social, mediante la emisión de acciones de pago, introduciendo a los Estatutos Sociales todas las modificaciones del caso.

### 13 DE MAYO 2011

#### Aceptación Oferta de Compra por Filial Armat S.A.

La Compañía recibió una oferta formal de la sociedad AMERA INTERNATIONAL AG., por medio de la cual esta última ofrece comprar parte de la filial ARMAT S.A., cuyo objeto principal es la fabricación y comercialización de cospeles de cobre, aluminio, otros metales y sus aleaciones. De ella, al oferente sólo le interesa adquirir la marca, la cartera de clientes, los equipos industriales, las maquinarias y parte del capital de trabajo. Excluye de su oferta el inmueble, las instalaciones industriales y demás activos no directamente relacionados con el negocio de los cospeles.

El precio ofrecido pagar por la adquisición de tales bienes es la suma de US\$ 3,1 millones, pagadero al contado, sujeto a los ajustes contables del caso y a los que pudieren derivarse de la variación del precio de los metales y de otros productos, entre la fecha del acuerdo y la de la celebración del contrato de compraventa el cual, de cumplirse las condiciones pactadas, se suscribiría a más tardar el día 2 de Junio de 2011.

En atención a que esta oferta resulta atractiva para los intereses sociales, luego de estudiar su contenido, la Compañía resolvió aceptarla, lo cual dio origen a la suscripción el día 12 de Mayo en curso, de un contrato de promesa de compraventa.

La manera que se ha estimado más adecuada para materializar la operación, atendidos los activos que interesan al oferente, consiste en dividir primeramente la sociedad ARMAT S.A., para traspasar a la nueva sociedad que se constituya el inmueble de propiedad de esa filial y los demás bienes no comprendidos en la negociación, dejando en la sociedad que se divide aquellos activos ofrecidos comprar, antes señalados, para que luego AMERA INTERNATIONAL AG. los adquiera mediante la compra del 100% de las acciones de la sociedad dividida.

*Extraordinary meeting: to increase the capital by US\$100 million through the issue of shares for payment, introducing all the corresponding modifications necessary to the bylaws.*

### MAY 13, 2011

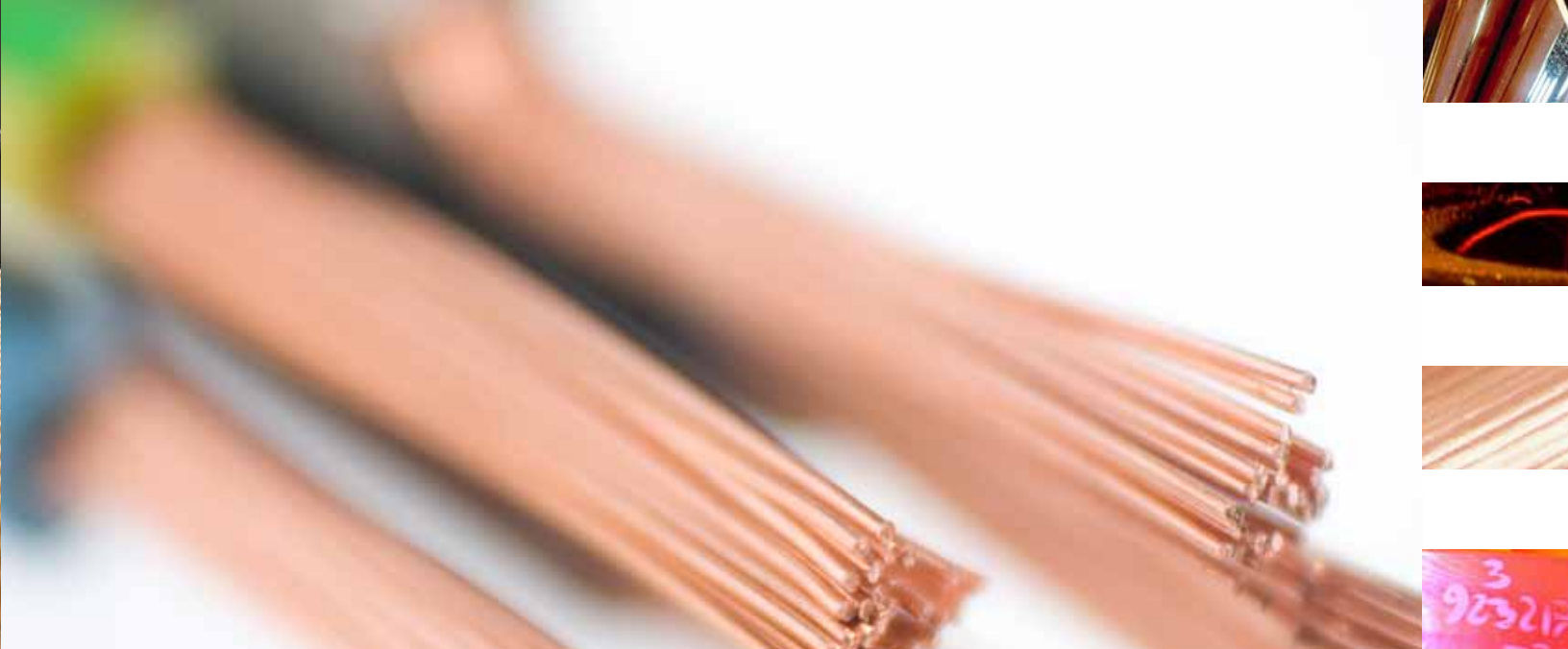
#### *Acceptance of Offer to Purchase Subsidiary Armat S.A.*

*The Company received a formal offer from AMERA INTERNATIONAL AG. to buy part of the subsidiary ARMAT S.A., whose main business is the manufacture and commercialization of blanks of copper, aluminum, other metals and their alloys. This was the only party interested in acquiring the brand, customer portfolio, industrial equipment, machinery and part of the working capital. Excluded from the offer were the property, industrial installations and other assets not directly related to the blanks business.*

*The price offered for the acquisition of such assets was US\$ 3.1 million, payable in cash, subject to the accounting adjustments of the case and those that might derive from changes in metal prices and of other products, between the date of the agreement and that of signing the sale contract which, subject to compliance with the conditions agreed, would be signed no later than June 2, 2011.*

*As the offer was attractive for the corporate interests, and following a study of its contents, the Company resolved to accept it, opening the way to the signing, on May 12, of a sale commitment agreement.*

*The manner considered to be most suitable for carrying out the operation, bearing in mind the assets that interested the buyer, consisted firstly of dividing ARMAT S.A. and passing to the new company constituted the property owned by the subsidiary and the other assets not included in the negotiation, leaving in the divided company those assets offered for sale, so that then AMERA INTERNATIONAL AG. could acquire them through the purchase of all the shares of the divided company.*



Los activos a traspasar representan el 0,75% del total del activo de Madeco S.A. y su venta no tendrá efecto significativo en los resultados de la Sociedad.

### 13 DE MAYO 2011

#### Venta de Filial Armat S.A.

Mediante Hecho Esencial, el día 13 de Mayo de 2011, se comunicó a esa Superintendencia la oferta formal que recibió Madeco S.A. de la sociedad AMERA INTERNATIONAL AG., por medio de la cual esta última ofreció comprar parte de la filial ARMAT S.A., referida sólo a los activos señalados en esa oportunidad. Se excluyó de la operación el inmueble, las instalaciones industriales y demás activos no directamente relacionados con el negocio de los cospeles.

Tal como se informó en esa ocasión, el día 12 de Mayo, entre ambas sociedades se suscribió una promesa de compraventa. En cumplimiento a lo pactado en dicho contrato, el día 1º de Junio en curso, las partes suscribieron el contrato de compraventa prometido.

Según lo acordado e informado en el Hecho Esencial antes mencionado, la manera en que se materializó la operación, atendidos los activos prometidos vender, consistió en dividir primeramente la sociedad ARMAT S.A., traspasando a la nueva sociedad que se constituyó el inmueble de propiedad de esa filial y los demás bienes no comprendidos en la negociación, dejando en la sociedad dividida sólo los activos antes señalados. Así, AMERA INTERNATIONAL AG., los adquirió mediante la compra del 100% de las acciones de esa sociedad.

El precio fue pagado al contado por AMERA INTERNATIONAL AG. y ascendió a la suma de US\$ 3,27 millones.

Los activos vendidos representan el 0,75% del total del activo de MADECO S.A. y su efecto en los resultados de la Sociedad no es significativo, alcanzando a los US\$ 100 mil, aproximadamente.

*The assets transferred represent 0.75% of the total assets of Madeco S.A. and their sale has no significant effect on the results of the Company.*

### MAY 13, MAYO 2011

#### *Sale of the Subsidiary Armat S.A.*

*The Superintendency was informed as material information on May 13 that the formal offer received by Madeco S.A. from AMERA INTERNATIONAL AG., offering to buy part of the subsidiary ARMAT S.A., referred only to the assets stated at the time; excluded are the property, industrial installations and other assets not directly related to the blanks business.*

*As reported on that occasion, on May 12, both companies signed a sale commitment. In accordance with its terms, the parties signed the committed sale contract on June 1.*

*As agreed and reported in the mentioned material information report, the manner for carrying out the operation, bearing in mind the assets that interested the buyer, consisted firstly of dividing ARMAT S.A. and passing to the new company constituted the property owned by the subsidiary and the other assets not included in the negotiation, leaving in the divided company those assets offered for sale, so that then AMERA INTERNATIONAL AG. could acquire them through the purchase of all the shares of the divided company.*

*The price was paid in cash by AMERA INTERNATIONAL AG., and amounted to US\$ 3.27 million.*

*The assets transferred represent 0.75% of the total assets of Madeco S.A. and their sale has no significant effect on the results of the Company, amounting to US\$ 100 thousand approximately.*



## 27 DE MARZO 2012

### Junta Ordinaria de Accionistas.

El Directorio acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 25 de Abril de 2012 a las 17:30 horas, en calle El Alcalde N° 15, Las Condes, Santiago (Hotel Ritz Carlton), con el objeto de pronunciarse sobre las siguientes materias:

- a) Aprobación de la Memoria, Estados Financieros de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011;
- b) Distribución de la utilidad del ejercicio y reparto de dividendos;
- c) Fijación de la remuneración del Directorio para el ejercicio 2012;
- d) Fijación de la remuneración del Comité de Directores a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley N° 18.046 y determinación de su Presupuesto de Gastos para el año 2012;
- e) Información sobre gastos del Directorio durante el ejercicio 2011;
- f) Informe y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2011;
- g) Designación de Auditores Externos. En la citación a junta, dando cumplimiento al Oficio Circular N° 718 de esa Superintendencia, de fecha 10 de Febrero de 2012, se expresarán los fundamentos de la opción que se propondrá a la junta, sin perjuicio de subir la misma información a la página Web de la Sociedad.
- h) Información sobre las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas, a que se refiere la Ley N° 18.046; y,
- i) Tratar cualquier otro asunto de interés social, de competencia de esta junta.

### Pago de Dividendo.

En relación al reparto de dividendos, el Directorio, en la misma sesión antes señalada, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo en dinero de US\$ 0,000791.- por acción de la serie única, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011.

## MARCH 27, 2012

### Ordinary Shareholders Meeting.

The board agreed to summon an ordinary shareholders meeting for April 25, 2012 at 5.30 p.m. at El Alcalde street 15, Las Condes, Santiago (Hotel Ritz Carlton), in order to pronounce on the following matters:

- j) Approval of the Company's annual report and financial statements, and the report of the external auditors, for the year ended December 31, 2011;
- k) Distribution of earnings for the year and payment of dividends;
- l) Setting of directors' remuneration for the year 2012;
- m) Setting of the remuneration of the directors' committee, as referred to in Art. 50 bis of Law 18.046, and determination of its expense budget for the year 2012;
- n) Information on directors' expenses during 2011;
- o) Report and expenses of the directors' committee during 2011;
- p) Appointment of the external auditors. In the notice of the meeting, and in compliance with Circular 718 of the Superintendency dated February 10, 2012, the basis of the proposal put to the meeting will be set out, notwithstanding this information appearing on the Company's web site.
- q) Information of the Company's transactions with related parties, as referred to in Law 18.046; and
- r) Any other matter of corporate interest of the competence of this meeting.

### Dividend Payment.

With respect to the distribution of dividends, the board at the same meeting agreed to propose to the ordinary shareholders meeting the distribution of a cash dividend of US\$ 0.000791 per share of the unique serie, against the earnings for the year ended December 31, 2011.





En caso de aprobar la junta esta proposición del Directorio, el dividendo se pagará por su equivalente en pesos moneda corriente nacional según el tipo de cambio “Dólar Observado” (Capítulo I N°6 del Compendio de Normas de Cambios Internacionales), publicado en el Diario Oficial del día 25 de Abril de 2012. El pago se efectuará a contar del día 07 de Mayo de 2012, en el Departamento de Acciones de la Sociedad (DCV Registros S.A.), ubicado en calle Huérfanos N° 770, Santiago Centro, conforme a las modalidades de pago establecidas al efecto.

Tendrán derecho a este dividendo los accionistas que figuren inscritos como tales en el Registro de Accionistas de la Sociedad el 30 de Abril de 2012.

La situación tributaria de este dividendo, será oportunamente comunicada a los señores accionistas.

## 27 DE MARZO 2012

### Política A Utilizar en Determinación de la Utilidad Líquida Distribuible para el Ejercicio 2012.

En Sesión ordinaria celebrada el día de ayer, el Directorio acordó modificar para el ejercicio 2012 la política utilizada hasta ahora para la determinación de la utilidad líquida distribuible, en el sentido que a continuación se indica.

Conforme a lo dispuesto en la Circular N° 1945, de fecha 29 de Septiembre de 2009, esta Sociedad adoptó como política para el cálculo de la utilidad líquida distribuible, la de no aplicar ajustes a la “Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora”, así se comunicó a esa Superintendencia mediante carta de fecha 30 de Noviembre de 2009 y se informó a los accionistas en las juntas ordinarias celebradas al 22 de Abril de 2010 y 21 de Abril de 2011. Política que se ha mantenido hasta el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011.

Ahora bien, considerando: (i) que respecto de la inversión que Madeco S.A. mantiene en la empresa Nexans, en el mes de Enero del presente año, según los criterios establecidos en las

*Subject to its approval, the dividend will be payable in its equivalent in Chilean pesos at the “Observado” dollar exchange rate (Chapter I No.6 of the Compendium of Exchange Controls) as published by the Official Gazette on April 25, 2012. Payment will be made from May 7, 2012 at the Company’s shares department (DCV Registros S.A.) located at Huérfanos street 770, Santiago, in accordance with the payment methods established for this purpose.*

*Shareholders registered as such in the Company’s shareholders register on April 30, 2012 shall have the right to this dividend.*

*The tax situation of this dividend will be advised to shareholders shortly.*

## MARCH 27, 2012

### Policy for Determining the Distributable Earnings for the Year 2012.

*The board, at its meeting held today, agreed to modify the policy used until now for the determination of the distributable earnings for the year 2012, as follows:*

*In accordance with Circular 1945 of September 29, 2009, this Company adopted as policy for the calculation of distributable earnings that of not making adjustments to “Earnings (Loss) attributable to Shareholders in the Equity of the Controller”. This was reported to the Superintendency by letter dated November 30, 2009 and informed to the shareholders at the ordinary meetings held on April 22, 2010 and April 21, 2011. This policy has been followed until the year ended December 31, 2011.*

*Whereas (i) with respect to the investment of Madeco S.A. in the company Nexans, the Company in January of this year, according to the criteria established in IFRS, has reached a position of significant influence in it, which implies that this investment should be booked during this year by using the equity method and following the other instructions contained in IFRS; (ii) that as a result of this, and in compliance with IAS 28 and IFRS, Madeco should determine the net reasonable value of the identifiable assets and liabilities of the associate (Nexans); (iii) that the work of evaluation (“Purchase Price Allocation-Nexans”) made by*



normas IFRS, la Sociedad pasó a tener influencia significativa en ella, lo que implica que tal inversión debe ser registrada durante el presente año conforme al método de la participación y a las demás instrucciones contenidas en las normas IFRS; (ii) que, como consecuencia de lo anterior, en cumplimiento de la IAS 28 y normas IFRS, Madeco debe determinar el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la asociada (Nexans); (iii) que el trabajo de evaluación (“Purchase Price Allocation-Nexans”) realizado por la firma Deloitte en Francia, ha establecido que se producirá una diferencia en el valor de estos activos y pasivos con respecto al que indican los estados financieros de esa empresa elaborados bajo normas IFRS. Esta diferencia constituye una utilidad no realizada para Madeco S.A.; (iv) que la Circular N° 1945, antes mencionada, en el Párrafo I “Utilidad Líquida Distribuible”, permite que al determinar la utilidad distribuible, la administración de la sociedad pueda efectuar al ítem “Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora”, todos aquellos ajustes que estime necesarios para determinar una base sobre utilidad realizada a ser distribuida. Para tal efecto, agrega la Circular, se podrán deducir o agregar las variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio que tales variaciones se realicen.

Considerando todo lo señalado, el Directorio acordó modificar la política utilizada para la determinación de la utilidad líquida distribuible que arroje el ejercicio correspondiente al año 2012, en el sentido de deducir del ítem “Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora” la utilidad no realizada proveniente del cambio de metodología contable al método de la participación respecto de la inversión en Nexans, producto de las variaciones producidas al determinar el valor razonable de los activos y pasivos de esa empresa; utilidades que, conforme a lo establecido en la citada Circular N° 1945, será reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio que tales variaciones se realicen.

Conforme a lo requerido por la Circular N° 1945, en nota explicativa a los estados financieros tanto intermedios como anuales correspondientes al ejercicio 2012, se informará detalladamente sobre los ajustes efectuados, los criterios utilizados para la determinación de la utilidad líquida distribuible del ejercicio y se expresarán los demás conceptos exigidos al efecto por la citada Circular.

*the firm Deloitte in France, has established that a difference in value of these assets and liabilities will be produced with respect to that indicated in the financial statements of that company prepared under IFRS. This difference constitutes an unrealized gain for Madeco S.A.; (iv) that Circular 1945, paragraph I “Distributable Earnings”, allow the management of the company, in determining distributable earnings, to make to the item “Earnings (Loss) attributable to Shareholders in the Equity of the Controller” all the adjustments its considers necessary for determining a base for realized earnings to be distributed. The Circular adds for this purpose that significant variations in the fair value of the unrealized assets and liabilities may be deducted or added, which should be reintegrated in the calculation of earnings in the year in which such variations are realized.*

*Considering all this, the Board agreed to modify the policy used for the determination of distributable earnings for the year 2012, in the sense of deducting from “Earnings (Loss) attributable to Shareholders in the Equity of the Controller” the unrealized gain deriving from the change in accounting to the equity method with respect to the investment in Nexans, produced by variations in determining the fair value of the assets and liabilities of that company, earnings that, in accordance with the provisions of Circular 1945, will be reintegrated into the calculation of earnings for the year in which such variations are realized.*

*As required by Circular 1945, an explanatory note to the interim and annual financial statements for the year 2012 will made, detailing the adjustments made for determining the distributable earnings for the year, together with the other concepts required for this purpose in that Circular.*



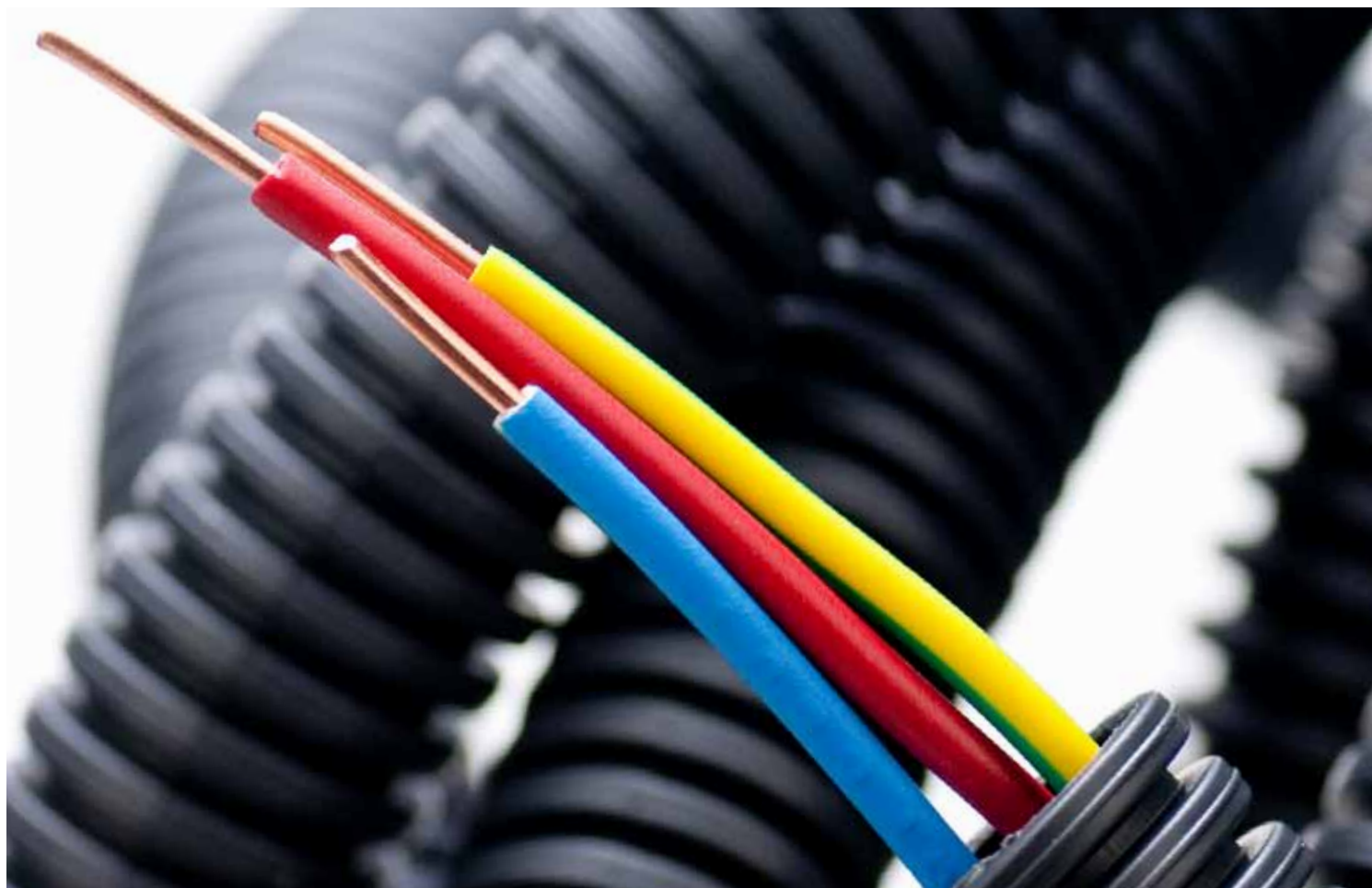




# 16

## Estados Financieros Consolidados

*Consolidated Financial Statements*





## Contenido / Table of Contents

Informe de los Auditores Independientes  
*Report of the independent Auditors*

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados  
*Consolidated Statements of Financial Position*

Estados de Resultados Consolidados por Función  
*Consolidated Statements Income by Function*

Estados de Resultados Integrales Consolidados  
*Consolidated Statements of Comprehensive Income*

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
*Statements of Changes in Net Equity*

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados - Método Directo  
*Consolidated Statements of Cash Flows - Direct Method*

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
*Notes to the Consolidated Financial Statements*

Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados  
*Management's Analysis of Consolidated financial Statements*

Hechos Relevantes 2011  
*Relevant and Material Information 2011*

Señores

Accionistas y Directores de  
Madeco S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Madeco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Madeco S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Madeco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Andrés Marchant V.  
ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 9 de marzo de 2012



To the Shareholders and Directors of  
Madeco S.A.:

We have audited the consolidated statements of financial position of Madeco S.A. and subsidiaries ("the Company") as of December 31, 2011 and 2010 and the related consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the years then ended. These consolidated financial statements (which include their accompanying notes) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to Express an opinión on these consolidated financial statements based on our audit.

We conducted our audit. In accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that our audit. Provides a reasonable basis for our opinión.

In our opinión, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Madeco S.A. and subsidiaries as of December 31, 2011 and 2010, the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.



Andrés Marchant V.  
ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, March 9, 2012

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS  
CLASSIFIED CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

Activos / Assets	Nro. Nota / No. Note	31-Dic-11	31-Dic-10
		/ Dec. 31, 2011	/ Dec. 31, 2010
Activos corrientes/ Current assets		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo/ Cash and cash equivalents	(6)	20.835	69.154
Otros activos financieros corrientes/ Other current financial assets	(23a)	342	257
Otros activos no financieros, corrientes/ Other current non-financial assets	(11)	4.768	18.487
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes/ Trade and other receivables, current	(7)	87.506	103.113
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes/ Due from related parties, current	(8a)	479	724
Inventarios/ Inventory	(9)	66.626	78.543
Activos por impuestos corrientes/ Current tax assets		5.984	12.190
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/ Total current assets other than assets or group of assets for disposal classified as held-for-sale or as held for distribution to owners		186.540	282.468
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / Non-current assets or group of assets for disposal classified as held-for-sale	(12a)	4.208	4.500
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios/ Non-current assets or groups of assets for disposal classified as held-for-sale or as held-for distribution to owners		4.208	4.500
Activos corrientes totales/ Total current assets		190.748	286.968
Activos no corrientes/ Non-current assets			
Otros activos financieros no corrientes/ Other non-current financial assets	(13 - 23a)	296.591	200.988
Otros activos no financieros no corrientes/ Other non-current non-financial assets	(11)	18.049	19.361
Activos intangibles distintos de la plusvalía/ Intangible assets other than goodwill	(14a)	3.118	2.507
Plusvalía/ Goodwill	(14c)	848	848
Propiedades, planta y equipo/ Property, plant and equipment	(15a)	180.218	178.578
Propiedad de inversión/ Investment property	(16a)	7.520	5.408
Activos por impuestos diferidos/ Deferred tax assets	(17a)	44.277	11.890
Total de activos no corrientes/ Total non-current assets		550.621	419.580
Total de activos/ Total assets		741.369	706.548

Las notas numero 1 a 34 forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados, ver detalle en versión CD.  
/ The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements, detail in CD version.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS**  
**CLASSIFIED CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

Patrimonio y pasivos/ <i>Liabilities and equity</i> Pasivos/ <i>Liabilities</i> Pasivos corrientes/ <i>Current liabilities</i>	Nro. Nota / <i>Nº Note</i>	31-Dic-11	31-Dic-10
		/ <i>Dec. 31, 2011</i>	/ <i>Dec. 31, 2010</i>
		MUSD / <i>ThUSD</i>	MUSD / <i>ThUSD</i>
Otros pasivos financieros corrientes/ <i>Other current financial liabilities</i>	(18 - 23b)	47.780	60.509
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar/ <i>Trade and other payables</i>	(19 - 23b)	41.621	41.073
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes/ <i>Due to related parties, current</i>	(8b)	2	12
Otras provisiones a corto plazo/ <i>Other short-term accruals</i>	(20a)	9.081	10.315
Pasivos por impuestos corrientes/ <i>Current tax liabilities</i>		922	2.545
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados/ <i>Current employee benefit liabilities</i>	(22)	6.545	6.689
Otros pasivos no financieros corrientes/ <i>Other current non-financial liabilities</i>	(21)	8.478	3.079
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta/ <i>Total current liabilities other than liabilities included in groups of assets held for disposal classified as held-for-sale</i></b>		<b>114.429</b>	<b>124.222</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta/ <i>Liabilities included in groups of assets for disposal classified as held-for-sale</i>			
<b>Pasivos corrientes totales/ <i>Total current liabilities</i></b>		<b>114.429</b>	<b>124.222</b>
Pasivos no corrientes/ <i>Non-current liabilities</i>			
Otros pasivos financieros no corrientes/ <i>Other non-current financial liabilities</i>	(18 - 23b)	115.350	33.341
Otras provisiones a largo plazo/ <i>Other long-term accrued expenses</i>	(20a)	2.864	1.570
Pasivo por impuestos diferidos/ <i>Deferred tax liabilities</i>	(17a)	9.482	9.904
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados/ <i>Non-current employee benefit liabilities</i>	(22)	7.094	8.677
Otros pasivos no financieros no corrientes/ <i>Other non-current non-financial liabilities</i>	(21)	1	1
<b>Total de pasivos no corrientes/ <i>Total non-current liabilities</i></b>		<b>134.791</b>	<b>53.493</b>
<b>Total pasivos/ <i>Total liabilities</i></b>		<b>249.220</b>	<b>177.715</b>
Patrimonio/ <i>Equity</i>			
Capital emitido/ <i>Issued capital</i>	(24)	469.497	391.440
Ganancias (pérdidas) acumuladas/ <i>Retained earnings</i>	(24)	29.709	16.298
Primas de emisión/ <i>Share premium</i>		86.388	86.652
Otras reservas/ <i>Other reserves</i>	(24)	(120.126)	12.071
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora/ <i>Equity attributable to owners of the parent</i></b>		<b>465.468</b>	<b>506.461</b>
Participaciones no controladoras/ <i>Non-controlling interests</i>		26.681	22.372
<b>Patrimonio total/ <i>Total equity</i></b>		<b>492.149</b>	<b>528.833</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos/ <i>Total equity and liabilities</i></b>		<b>741.369</b>	<b>706.548</b>

Las notas numero 1 a 34 forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados, ver detalle en versión CD.  
 / *The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements, detail in CD version.*

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME BY FUNCTION**

Estado de resultados Ganancia (pérdida) / Profit (loss)	Nro. Nota / No. Note	ACUMULADO / ACCUMULATED	
		31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Ingresos de actividades ordinarias/ Sales	(25a-27)	436.825	417.515
Costo de ventas/ Cost of sales	(9)	(360.006)	(349.756)
<b>Ganancia bruta/ Gross profit</b>		<b>76.819</b>	<b>67.759</b>
Otros ingresos, por función/ Other income, by function	(25b)	8.366	4.067
Costos de distribución/ Distribution costs		(11.657)	(9.119)
Gasto de administración/ Administrative expenses		(39.926)	(36.774)
Otros gastos, por función/ Other expenses, by function	(25e)	(4.000)	(6.252)
Otras ganancias (pérdidas)/ Other gains (losses)	(25f)	3.338	(18.754)
Ingresos financieros/ Finance income	(25c)	1.109	1.674
Costos financieros/ Finance costs	(25d)	(7.481)	(5.373)
Diferencias de cambio/ Foreign currency translation differences	(26)	(2.687)	(221)
Resultado por unidades de reajuste/ Profit from indexed units		789	119
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos/ Profit (loss) for the year, before taxes</b>		<b>24.670</b>	<b>(2.874)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias/ Income tax expense	(17c)	238	(4.143)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas/ Profit (loss) from continuing operations</b>		<b>24.908</b>	<b>(7.017)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas/ Profit from discontinued operations		-	-
<b>Ganancia (pérdida) / Profit (loss) for the year</b>		<b>24.908</b>	<b>(7.017)</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a/ Profit (loss) attributable to			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora/ Profit (loss) attributable to owners of the parent		19.157	(11.049)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras/ Profit attributable to non-controlling interests	(24c)	5.751	4.032
<b>Ganancia (pérdida) / Profit (loss) for the year</b>		<b>24.908</b>	<b>(7.017)</b>
Ganancias por acción/ Earnings per share		-	-
Ganancia por acción básica/ Basic earnings per share			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (dólares por acción)/ Basic earnings (loss) per share from continuing operations (USD per share)		0,0030	(0,0020)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (dólares por acción)/ Basic earnings (loss) per share from discontinued operations (USD per share)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (dólares por acción)/ Basic earnings (loss) per share (USD pr share)</b>		<b>0,0030</b>	<b>(0,0020)</b>
Ganancias por acción diluidas/ Diluted earnings per share			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (dólares por acción)/ Diluted earnings (loss) per share from continuing operations (USD per share)		0,0030	(0,0020)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas (dólares por acción)/ Diluted earnings (loss) per share from discontinued operations (USD per share)		-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción (dólares por acción)/ Diluted earnings (loss) per share USD per share)</b>		<b>0,0030</b>	<b>(0,0020)</b>

Las notas numero 1 a 34 forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados, ver detalle en versión CD.  
 / The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements, detail in CD version.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME**

	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Estados de Resultados Integrales Consolidados / Consolidated Statements of Comprehensive Income</b>		
Ganancia (pérdida) / Profit (loss) for the year	24.908	(7.017)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos/ Components of other comprehensive income before tax		
Diferencias de cambio por conversión/ Foreign currency translation differences		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos/ Foreign current translation gain before tax	(27.109)	(15.066)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión/ Other comprehensive loss before tax, foreign currency translation differences	(27.109)	(15.066)
Activos financieros disponibles para la venta/ Available for sale financial assets		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos/ Gains (losses) on new measurements of available for sale financial assets before tax	(132.149)	10.370
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta/ Other comprehensive income before tax, available for sale financial assets	(132.149)	10.370
Coberturas del flujo de efectivo/ Cash flow hedges		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos/ Gains (losses) on cash flow hedges before tax	(129)	531
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo/ Other comprehensive income before tax, cash flow hedges	(129)	531
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral/ Income tax related to other comprehensive income components		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral/ Income tax related to foreign currency translation differences in other comprehensive income	4.613	2.566
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral/ Income tax related to available-for-sale financial assets in other comprehensive income	22.466	(1.763)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral/ Income taxes related to cash flow hedges in other comprehensive income	25	(54)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral/ Amount of income taxes related to other comprehensive income components	27.104	749
Otro resultado integral/ Other comprehensive loss	(132.283)	(3.416)
Resultado integral total/ Total comprehensive loss	(107.375)	(10.433)
Resultado integral atribuible a/ Comprehensive income (loss) attributable to:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora/ Comprehensive loss attributable to owners of the Parent	(113.126)	(14.465)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras/ Comprehensive income attributable to non-controlling interests	5.751	4.032
Resultado integral total/ Total comprehensive loss	(107.375)	(10.433)

Las notas numero 1 a 34 forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados, ver detalle en versión CD.  
 / The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements, detail in CD version.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**STATEMENTS OF CHANGES IN NET EQUITY**

	Capital emitido / Issued capital MUSD	Primas de emisión / Share premium MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión <sup>(1)</sup> / Foreign currency translation reserve <sup>(1)</sup> MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja / Cash flow hedge reserve MUSD
<b>Diciembre 2011 / December 2011</b>				
Saldo Inicial Período Actual 01-01-2011 / Opening balance, current period 01-01-2011	391.440	86.652	(10.735)	9
Saldo Inicial Reexpresado / Price-level restated opening balance	391.440	86.652	(10.735)	9
Cambios en patrimonio / Changes in equity				
Resultado Integral / Comprehensive income				
Ganancia (pérdida) / Profit for the period				
Otro resultado integral / Other comprehensive income (loss)			(22.496)	(104)
Resultado integral / Comprehensive income (loss)				
Emisión de patrimonio / Issue of share capital	78.057	(264)		
Dividendos / Dividends				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios / Decrease on transfers and other changes				
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control / Increase (decrease) for changes in interest ownership of subsidiaries that do not involve loss of control				
Total de cambios en patrimonio / Total changes in equity	78.057	(264)	(22.496)	(104)
Saldo Final Período Actual 31-12-2011 / Final balance, current period 12-31-2011	469.497	86.388	(33.231)	(95)

	Capital emitido/ Issued capital MUSD	Primas de emisión/ Share premium MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión <sup>(1)</sup> / Foreign currency translation reserve <sup>(1)</sup> MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja / Cash flow hedge reserve MUSD
<b>Diciembre 2010 / December 2010</b>				
Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2010 / Opening balance, prior period 01-01-2010	400.938	86.652	1.765	(468)
Saldo Inicial Reexpresado / Restated opening balance	400.938	86.652	1.765	(468)
Cambios en patrimonio / Changes in equity				
Resultado Integral / Comprehensive income				
Ganancia (pérdida) / Profit for the period				
Otro resultado integral / Other comprehensive income (loss)			(12.500)	477
Resultado integral / Comprehensive income (loss)				
Dividendos / Dividends				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios / Increase (decrease) on transfers and other changes	(9.498)			
Total de cambios en patrimonio / Total changes in equity	(9.498)		(12.500)	477
Saldo Final Período Anterior 31-12-2010 / Final balance, prior period 12-31-2010	391.440	86.652	(10.735)	9

(1) Las reservas por diferencia de cambio por conversión incluyen los efectos por la Inversión financiera disponibles para la venta (acciones de Nexans S.A.) y las diferencias de conversión generadas en las subsidiarias indirectas (Inversiones Alumco S.A., Ingewall S.A., Inversiones Alumco Dos S.A. y Tecnowin S.A.), cuya moneda funcional es el Peso Chileno.

Las notas numero 1 a 34 forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados, ver detalle en versión CD.  
 / The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements, detail in CD version.

Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta / Reserves for gains or losses on the remeasurement of available-for-sale financial assets MUSD	Otras reservas varias / Other miscellaneous reserves MUSD	Otras reservas / Other reserves MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas / Retained earnings MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora / Equity attributable to the owners of the Parent MUSD	Participaciones no controladoras / Non-controlling interests MUSD	Patrimonio total / Total equity MUSD
54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833
54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833
			19.157	19.157	5.751	24.908
(109.683)		(132.283)		(132.283)		(132.283)
				(113.126)	5.751	(107.375)
				77.793		77.793
			(5.746)	(5.746)		(5.746)
					(1.442)	(1.442)
	86	86		86		86
(109.683)	86	(132.197)	13.411	(40.993)	4.309	(36.684)
(55.543)	(31.257)	(120.126)	29.709	465.468	26.681	492.149

Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta / Reserves for gains or losses on the remeasurement of available-for-sale financial assets MUSD	Otras reservas varias / Other miscellaneous reserves MUSD	Otras reservas / Other reserves MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas / Retained earnings MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora / Equity attributable to the owners of the Parent MUSD	Participaciones no controladoras / Non-controlling interests MUSD	Patrimonio total / Total equity MUSD
45.533	(31.343)	15.487	38.449	541.526	19.721	561.247
45.533	(31.343)	15.487	38.449	541.526	19.721	561.247
			(11.049)	(11.049)	4.032	(7.017)
8.607		(3.416)		(3.416)		(3.416)
				(14.465)	4.032	(10.433)
			(20.600)	(20.600)		(20.600)
			9.498		(1.381)	(1.381)
8.607		(3.416)	(22.151)	(35.065)	2.651	(32.414)
54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - MÉTODO DIRECTO

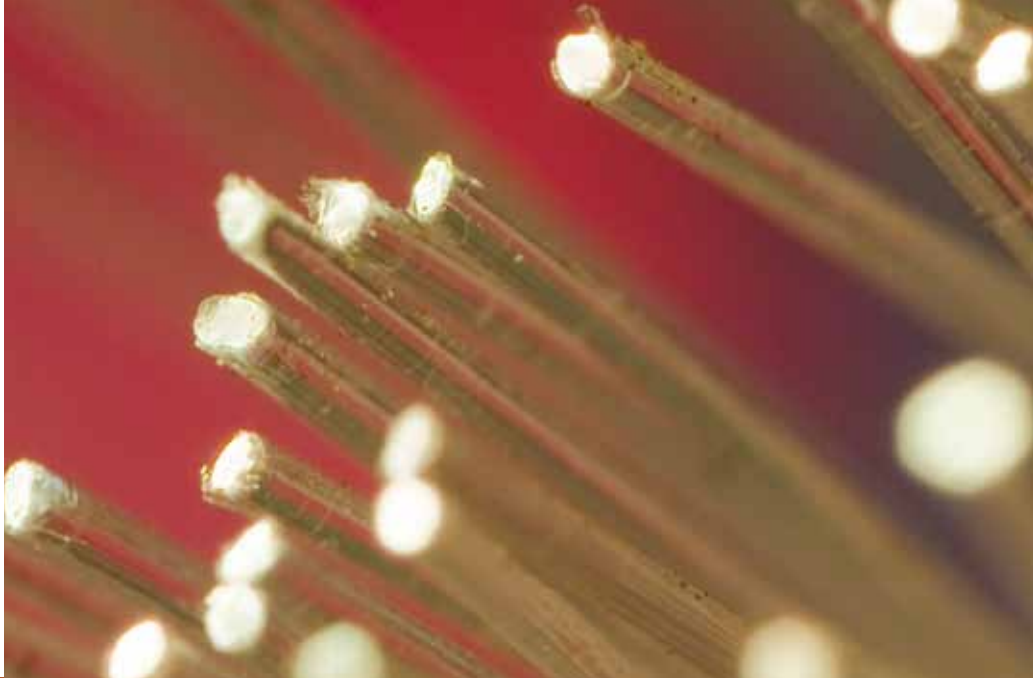
### CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS - DIRECT METHOD

	Nro. Nota / No. Note	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011 MUSD / ThUSD	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010 MUSD / ThUSD
<b>Estado de flujos de efectivo/ Statement of cash flows</b>			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación/ Cash flows provided by (used in) operating activities			
Clases de cobros por actividades de operación/ Types of collections associated with operating activities			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios/ Collections from the sale of goods and rendering of services		511.630	462.632
Clases de pagos/ Types of payments			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios/ Payment to suppliers for the sale of goods and rendering of services		(408.363)	(422.542)
Pagos a y por cuenta de los empleados/ Payments to and on account of employees		(52.404)	(53.367)
Dividendos recibidos/ Dividends received		3.468	2.660
Intereses pagados/ Interest paid		(5.503)	(5.597)
Intereses recibidos/ Interest received		1.110	2.078
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)/ Income tax reimbursed (paid)		645	(359)
Otras entradas (salidas) de efectivo/ Other cash inflows		6.709	12.826
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación/ Net cash flows provided by (used in) operating activities</b>		<b>57.292</b>	<b>(1.669)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión/ Cash flows provided by (used in) investing activities			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios/ Cash flows from the loss of control of subsidiaries or other businesses		25.950	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios/ Cash flows used to obtain control of subsidiaries or other businesses		(109)	(161)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras/ Cash flows used to acquire non-controlling interests		(254.879)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo/ Proceeds from sale of property, plant and equipment		3.812	193
Compras de propiedades, planta y equipo/ Additions to property, plant and equipment		(16.790)	(23.106)
Compras de activos intangibles/ Additions to intangible assets		(931)	(753)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)/ Income tax paid		(613)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo/ Other cash inflows (outflows)		(335)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión/ Net cash flows used in investing activities</b>		<b>(243.895)</b>	<b>(23.827)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación/ Net cash flows provided by (used in) financing activities			
Importes procedentes de la emisión de acciones/ Proceeds from share issuance		77.793	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo/ Proceeds from short-term loans		344.940	51.636
Total importes procedentes de préstamos/ Total proceeds from loans		344.940	51.636
Pagos de préstamos/ Payment of loans		(276.825)	(39.872)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros/ Payments of finance lease liabilities		(3.541)	(2.175)
Dividendos pagados/ Dividends paid		(1.208)	(30.444)
Otras entradas (salidas) de efectivo/ Other cash outflows		(831)	(727)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación/ Net cash flows provided by (used in) financing activities</b>		<b>140.328</b>	<b>(21.582)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio/ Net decrease in cash equivalents before the effects of foreign currency translation</b>		<b>(46.275)</b>	<b>(47.078)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo/ Effects of foreign currency translation on cash and cash equivalents			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo/ Effects of foreign currency translation on cash and cash equivalents		(2.044)	1.898
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo/ Net decrease in cash and cash equivalents</b>		<b>(48.319)</b>	<b>(45.180)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo/ Cash and cash equivalents, beginning of year		69.154	114.334
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo/ Cash and cash equivalents, end of year	(6)	20.835	69.154

Las notas numero 1 a 34 forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados, ver detalle en versión CD.

/ The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements, detail in CD version.





# Estados Financieros Resumidos de Filiales

(SÓLO EN ESPAÑOL) / (ONLY IN SPANISH)

MADECO S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 / DECEMBER, 31 2011

## Contenido / Table of Contents

Alusa S.A. y subsidiarias

Armat S.A.

Indalum S.A. y subsidiarias

Madeco Mills S.A.

Soimad S.A. y subsidiarias

Madeco Brasil Ltda. y subsidiarias

## BALANCES GENERALES RESUMIDOS DE FILIALES

Cifras en Miles Dólares Estadounidenses

	Alusa S.A. y subsidiarias		Indalum S.A. y subsidiarias	
	2011	2010	2011	2010
Activos corrientes	99.333	98.488	32.776	34.039
Activos no corrientes	121.192	97.303	34.838	36.699
<b>Total activos</b>	<b>220.525</b>	<b>195.791</b>	<b>67.614</b>	<b>70.738</b>
Pasivos corrientes	69.276	65.114	18.115	21.182
Pasivos no corrientes	39.712	38.774	8.017	9.974
Capital Emitido y Reservas	50.029	49.936	66.763	65.369
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	61.508	41.967	(25.281)	(25.787)
Participación Minoritaria	-	-	-	-
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>220.525</b>	<b>195.791</b>	<b>67.614</b>	<b>70.738</b>

	Madeco Mills S.A.		Soinmad S.A. y subsidiarias <sup>(1)</sup>		Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria <sup>(2) (3)</sup>	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Activos corrientes	37.193	55.905	4.870	10.526	718	2.318
Activos no corrientes	995	2.423	22.340	13.909	42	47
<b>Total activos</b>	<b>38.188</b>	<b>58.328</b>	<b>27.210</b>	<b>24.435</b>	<b>760</b>	<b>2.365</b>
Pasivos corrientes	19.870	40.782	7.982	8.404	2.655	7.177
Pasivos no corrientes	2.433	3.617	3.220	3.155	2.927	-
Capital Emitido y Reservas	17.564	17.827	38.850	38.850	6.134	6.134
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	(1.679)	(3.898)	(25.301)	(28.953)	(10.956)	(10.946)
Participación Minoritaria	-	-	2.459	2.979	-	-
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>38.188</b>	<b>58.328</b>	<b>27.210</b>	<b>24.435</b>	<b>760</b>	<b>2.365</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

Cifras en Miles Dólares Estadounidenses

	Alusa S.A. y subsidiarias		Indalum S.A. y subsidiarias	
	2011	2010	2011	2010
Ingresos Ordinarios	226.020	199.200	60.378	52.889
Costos de Ventas	(180.817)	(158.220)	(43.318)	(39.090)
Margen Bruto	45.203	40.980	17.060	13.799
Gastos de Distribuc., Merc., I&D y Adm.	(20.570)	(14.780)	(14.830)	(12.775)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>24.633</b>	<b>26.200</b>	<b>2.230</b>	<b>1.024</b>
Ingresos Financieros y Otros Ingresos, por Función	104	-	678	131
Partic. Ganancia (Pérdida) de Asocs. Contabil por Particip.	-	-	135	-
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	(3.895)	(3.252)	(1.110)	(788)
Diferencias de Cambio y Resultados por Unids. de Ajuste	(619)	(744)	(78)	251
Otras Ganacias (Pérdidas) y Otros Gastos, por Función	(190)	454	701	(154)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>20.033</b>	<b>22.658</b>	<b>2.556</b>	<b>464</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	4.019	(5.931)	(1.017)	80
<b>Ganancia (Pérdida) de Activ. Conts. después de Impuesto</b>	<b>24.052</b>	<b>16.727</b>	<b>1.539</b>	<b>544</b>
Ganancia (Pérdida) de Oper. Discont., Neta de Impuesto	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>24.052</b>	<b>16.727</b>	<b>1.539</b>	<b>544</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Controladora</b>	<b>24.052</b>	<b>16.727</b>	<b>1.539</b>	<b>544</b>

	Madeco Mills S.A.		Soimad S.A. y subsidiarias		Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos Ordinarios	129.969	144.977	19.078	16.125	-	-
Costos de Ventas	(119.716)	(137.006)	(15.693)	(13.155)	-	-
Margen Bruto	10.253	7.971	3.385	2.970	-	-
Gastos de Distribuc., Merc., I&D y Adm.	(6.787)	(7.405)	(3.164)	(3.054)	(206)	(243)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.466</b>	<b>566</b>	<b>221</b>	<b>(84)</b>	<b>(206)</b>	<b>(243)</b>
Ingresos Financieros y Otros Ingresos, por Función	28	312	305	180	75	113
Partic. Ganancia (Pérdida) de Asocs. Contabil por Particip.	-	-	(8)	1	-	-
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	(1.046)	(1.139)	(443)	(337)	(242)	(324)
Diferencias de Cambio y Resultados por Unids. de Ajuste	432	(510)	34	16	363	(136)
Otras Ganacias (Pérdidas) y Otros Gastos, por Función	(127)	(1.885)	3.743	(247)		(204)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>2.753</b>	<b>(2.656)</b>	<b>3.852</b>	<b>(471)</b>	<b>(10)</b>	<b>(794)</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(534)	(183)	(705)	(321)		
<b>Ganancia (Pérdida) de Activ. Conts. después de Impuesto</b>	<b>2.219</b>	<b>(2.839)</b>	<b>3.147</b>	<b>(792)</b>	<b>(10)</b>	<b>(794)</b>
Ganancia (Pérdida) de Oper. Discont., Neta de Impuesto	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>2.219</b>	<b>(2.839)</b>	<b>3.147</b>	<b>(792)</b>	<b>(10)</b>	<b>(794)</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria			(505)	(243)		
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Controladora</b>	<b>2.219</b>	<b>(2.839)</b>	<b>3.652</b>	<b>(549)</b>	<b>(10)</b>	<b>(794)</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS DE FILIALES

Cifras en Miles Dólares Estadounidenses

	Alusa S.A. y subsidiarias		Indalum S.A. y subsidiarias	
	2011	2010	2011	2010
Flujo originado por actividades de la operación	31.020	14.346	894	1.674
Flujo originado por actividades de financiamiento	(14.990)	(31)	(1.156)	2.146
Flujo originado por actividades de inversión	(13.739)	(16.499)	(2.282)	(1.286)
Flujo total positivo (negativo) del período	2.291	(2.184)	(2.544)	2.534
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(350)	417	4	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	5.535	7.302	3.076	542
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>7.476</b>	<b>5.535</b>	<b>536</b>	<b>3.076</b>

	Madeco Mills S.A.		Soinmad S.A. y subsidiarias		Madeco Brasil Ltda. y subsidiarias	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Flujo originado por actividades de la operación	15.026	(15.712)	73	(119)	(330)	(130)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(14.293)	2.831		9		
Flujo originado por actividades de inversión	(18)	(550)	(317)	364	(300)	
Flujo total positivo (negativo) del período	715	(13.431)	(244)	254	(630)	(130)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	146	192	-5	-75	-38	71
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	1.066	14.305	585	406	669	728
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.927</b>	<b>1.066</b>	<b>336</b>	<b>585</b>	<b>1</b>	<b>669</b>



# Información Legal Sobre Empresas Relacionadas

(SÓLO EN ESPAÑOL) / (ONLY IN SPANISH)

MADECO S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 / DECEMBER, 31 2011

	Aluflex S.A.	Alumco S.A.	Alusa S.A. (Ex Inv. Alumco S.A.)	Decker S.A.
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada
País	Argentina	Chile	Chile	Argentina
Capital suscrito y pagado*	7,870,446	8,352,816	67,837,907	196,115,168
Participación de Madeco S.A.	76.260%	99.490%	76.260%	99,72%
Proporción de la Inversión % en el activo de la Matriz	13.174%	18.458%	14.420%	23.207%
Presidente	Claudio Inglesi Nieto	Cristián Montes Lahaye	Tiberio Dall Olio	Sady Herrera Laubscher
Directores	Carlos Btaganini Oliver, Carlos Cepeda Oettinger, Sady Herrera Lauscher, Jorge Luis Perez Alati	Nicolás Burr García de la Huerta <sup>(1)</sup>	Lorenzo Zecetto Mattiello, Felipe Joannon Vergara, Cristian Montes Lahaye, Martin Rodriguez Guiraldes	Cristián Montes Lahaye, Juan Javier Negri, Antonio Buono, Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Carlos Cepeda Oettinger	Jorge Meruane Boza <sup>(1)</sup>	Claudio Inglesi Nieto	Sady Herrera Laubscher
Objeto Social	Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutivos	La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones, especialmente, de perfiles y quincallería para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.	Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.	Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.
Dirección	Calle Publica S/N entre Julio A. Roca y 25 de Mayo (5700) San Luis, Argentina.	Ureta Cox 745, San Miguel, Santiago-Chile	Avda. La Divisa 01100, San Bernardo, Santiago-Chile	Lafayette 1773, Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

\* Los valores del Capital suscrito y pagado se encuentran en US\$ con excepción del capital suscrito y pagado de Nexans que se encuentra en euros.

(1) El Sr. Jorge Meruane B, presentó su renuncia al cargo de Gerente General, renuncia que se hizo efectiva el día 31 de Enero de 2012. en reemplazo y a contar del 01 de Febrero de 2012, se designó como Gerente General a Sr Nicolás Burr, Gerente de Finanzas Corporativo de Madeco S.A. El Sr Nicolás Burr, continuará desempeñando labores en Madeco S.A como Asesor de Gerente General.

(2) Patrimonio Negativo.

Eco Alusa S.A.	H.B.San Luis S.A.	Indalum S.A.	Inv. Alumco Dos S.A.	Ingewall S.A.
Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Abierta	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada
Chile	Argentina	Chile	Chile	Chile
7.438,120	4.402,982	55,805,246	82	222
76.260%	99,72%	99,49%	99,49%	99,490%
3.906%	1.496%	7.119%	0.000%	0.000%
Claudio Inglesi Nieto	Sady Herrera Laubscher	Cristián Montes Lahaye	Cristián Montes Lahaye	Cristián Montes Lahaye
Cristián Montes Lahaye, Juan Núñez Parada	Antonio Buono, Juan Javier Negri	Francisco Pérez Mackenna, Felipe Joannon Vergara, Martín Rodríguez Guiraldes, Nicolás Burr García de la Huerta <sup>(1)</sup>	Nicolás Burr García de la Huerta <sup>(1)</sup> , Jorge Meruane Boza	Nicolás Burr García de la Huerta <sup>(1)</sup>
Juan Nuñez Parada	Sady Herrera Laubscher	Jorge Meruane Boza <sup>(1)</sup>	Jorge Meruane Boza <sup>(1)</sup>	Jorge Meruane Boza <sup>(1)</sup>
Fabricación y comercialización de sustitutos químicos y otros.	Fundición, mecanización y trefilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.	1) La fabricación, elaboración, transformación, armadura, instalación y comercialización, por cuenta propia o ajena de perfiles y elementos en general de aluminio y de PVC y en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; como también de otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) La distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) La representación de Firms Comerciales e Industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) La fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente, perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no de todo tipo; así como artículos y productos de aluminio y sus aleaciones para su utilización en los denominados muros-cortina, incluyendo los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) La elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; y 6) La fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para usos en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.	La sociedad tendrá por objeto: (a) la inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Para tal efecto, la compañía podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.	Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades. Tomar representaciones nacionales o extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, especialmente en lo concerniente a energía solar y productos sanitarios; como asimismo, el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.
Avda. La Divisa 01100, San Bernardo, Santiago-Chile	Ruta 7, Km 789, San Luis, Argentina.	Avda. La Divisa 01100, San Bernardo, Santiago-Chile	Avda. La Divisa 01100, San Bernardo, Santiago-Chile	Avda. La Divisa 01100, San Bernardo, Santiago-Chile

	Inversiones Alusa S.A.	Madeco Brasil Ltda.	Madeco Mills S.A.	Metacab S.A.
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Limitada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada
País	Chile	Brasil	Chile	Argentina
Capital suscrito y pagado*	1,462,895	6,134,496	20,145,246	16,663,611
Participación de Madeco S.A.	76.260%	100,00%	100,00%	99,72%
Proporción de la Inversión % en el activo de la Matriz	0.893%	0.000%	2.739%	19.891%
Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello	-	Cristián Montes Lahaye	Sady Herrera Laubscher
Directores	Felipe Joannon Vergara, Claudio Inglesi Nieto	-	Francisco Pérez Mackenna, Felipe Joannon Vergara, Martín Rodríguez Guiraldes, Nicolás Burr García de la Huerta	Antonio Buono, Enrique Sotomayor Arangua, Juan Javier Negri, Cristián Montes Lahaye
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto	Valdir Moraes Dos Santos	Cristián Montes Lahaye	Sady Herrera Laubscher
Objeto Social	Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.	Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.	La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.	Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.
Dirección	Av. Eduardo Frei Montalva 9160, Quilicura, Santiago, Chile	Av. Cel. Phidias Távora 100, Parte, CEP 21535-510 Río de Janeiro, Brasil.	San Francisco 4760, San Miguel, Santiago.	Lafayette 1773, Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

\* Los valores del Capital suscrito y pagado se encuentran en US\$ con excepción del capital suscrito y pagado de Nexans que se encuentra en euros.

(1) El Sr. Jorge Meruane B, presentó su renuncia al cargo de Gerente General, renuncia que se hizo efectiva el día 31 de Enero de 2012. en reemplazo y a contar del 01 de Febrero de 2012, se designó como Gerente General a Sr Nicolás Burr, Gerente de Finanzas Corporativo de Madeco S.A. El Sr Nicolás Burr, continuará desempeñando labores en Madeco S.A como Asesor de Gerente General.

(2) Patrimonio Negativo.



Nexans S.A.	Optel Ltda.	Peruplast S.A.	Soinmad S.A.	Tecnwin S.A.
Sociedad Anónima Abierta	Sociedad Limitada	Sociedad Anónima	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada
Francia	Brasil	Perú	Chile	Chile
37,589,800	11,325,000	13,465,204	9,130,997	771,930
19.8600%	100.00%	37.980%	100.00%	99.490%
51.145%	0.000%	17.427%	2.337%	0.000%
Frédéric Vincent	-	Alfonso Bustamante y Bustamante	Enrique Sotomayor Arangua	Cristián Montes Lahaye
Gianpaolo Caccini, Hubert Porte, Georges Chodron de Courcel, François Polge de Combret, Jérôme Gallot, Francisco Perez Mackenna, Colette Lewiner, Veronique Guillet-Pelpel, Robert Brunck, Guillermo Luskic Craig, Cyrille Duval, Nicolas de Tavernost, Mouna Sepehri	-	Felipe Joannon Vergara, Julio Luque Badenes, Claudio Inglesi Nieto, Alejandro Ponce Pinto, Rafael Dasso Montero	Cristián Montes Lahaye, Nicolás Burr García de la Huerta	Nicolás Burr García de la Huerta <sup>(1)</sup>
Frédéric Vincent	Valdir Moraes Dos Santos	Carlos Bragagnini	Cristián Montes Lahaye	Jorge Meruane Boza <sup>(1)</sup>
El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.	Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.	Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.	Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.	1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación – ya sea por cuenta propia o ajena - de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) el diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) la realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.
8 rue du Général Foy - 75008, Paris, Francia	Av. Coronel Phidias Távora, 100 Galpao A Pavuna, Río de Janeiro, RJ. CEP 21535-510 Brasil.	Av. Industrial s/n, Sub-Lote 5-B-1, Lote # 1, Urb. Las Praderas de Lurín, Lima 16, Lima – Perú  Felipe Santiago Salaverry N° 227, Urb. El Pino, San Luis, Lima, Perú.	San Francisco 4760, San Miguel, Santiago.	Avda. La Divisa 01100, San Bernardo, Santiago-Chile



# Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011

*Consolidated Financial Statements*

*As of December 31, 2011*



**MADECO**

MEMORIA ANUAL - ANNUAL REPORT

19



# Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011

## Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2011

### CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes  
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados por Función  
Estados de Resultados Integrales Consolidados  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados — Método Directo  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

**MUSD** : Miles de Dólares Estadounidenses

**CLP** : Pesos Chilenos

**ARS** : Pesos Argentinos

**EUR** : Euros

**CLF** : Unidad de Fomento

**GBP** : Libras Esterlinas

**PEN** : Soles Peruanos

**BRL** : Reales Brasileños

### CONTENTS

*Consolidated Classified Statements of Financial Position*  
*Consolidated Statements of Income by Function*  
*Consolidated Statements of Comprehensive Income*  
*Statements of Changes in Net Equity*  
*Consolidated Statements of Cash Flows — Direct Method*  
*Notes to the Consolidated Financial Statements*

**ThUSD** : Thousands of U.S. dollars

**CLP** : Chilean pesos

**ARS** : Argentine pesos

**EUR** : Euros

**CLF** : Unidades de Fomento, a peso-denominated, inflation indexed monetary unit ("UF")

**GBP** : Sterling pounds

**PEN** : Peruvian soles

**BRL** : Brazilian reals

## Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados por Función  
Estados de Resultados Integrales Consolidados  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados — Método Directo

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota 1. Información corporativa  
Nota 2. Estimaciones de la administración  
Nota 3. Principales criterios contables aplicados  
Nota 4. Nuevos pronunciamientos contables  
Nota 5. Cambios en las estimaciones y políticas contables  
Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo  
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar  
Nota 8. Saldos y transacciones con empresas relacionadas  
Nota 9. Inventarios  
Nota 10. Activos y pasivos de coberturas  
Nota 11. Otros activos no financieros  
Nota 12. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas  
Nota 13. Inversiones financieras disponibles para la venta  
Nota 14. Intangibles  
Nota 15. Propiedades, plantas y equipos  
Nota 16. Propiedades de inversión  
Nota 17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos  
Nota 18. Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing)  
Nota 19. Acreedores y otras cuentas por pagar  
Nota 20. Provisiones  
Nota 21. Otros pasivos no financieros  
Nota 22. Provisiones por beneficios a los empleados  
Nota 23. Instrumentos financieros  
Nota 24. Patrimonio  
Nota 25. Ingresos y gastos  
Nota 26. Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera  
Nota 27. Información por segmentos  
Nota 28. Medio ambiente  
Nota 29. Política de gestión de riesgos y gestión de capital  
Nota 30. Contingencias y restricciones  
Nota 31. Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros  
Nota 32. Inversiones en negocios conjuntos  
Nota 33. Garantías entregadas y recibidas  
Nota 34. Hechos posteriores al cierre del periodo

## Financial Statements

*Consolidated Classified Statements of Financial Position*  
*Consolidated Statements of Income by Function*  
*Consolidated Statements of Comprehensive Income*  
*Statements of Changes in Net Equity*  
*Consolidated Statements of Cash Flows - Direct Method*

### NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*Note 1. Corporate Information*  
*Note 2. Management's Estimates*  
*Note 3. Summary Of Significant Accounting Policies*  
*Note 4. New Accounting Pronouncements*  
*Note 5. Changes In Estimates And Accounting Policies*  
*Note 6. Cash And Cash Equivalents*  
*Note 7. Trade And Other Receivables*  
*Note 8. Related Party Transactions*  
*Note 9. Inventory*  
*Note 10. Hedging Assets And Liabilities*  
*Note 11. Other Non-Financial Assets*  
*Note 12. Non-Current Assets Held For Sale And Discontinued Operations*  
*Note 13. Available-For-Sale Financial Investments*  
*Note 14. Intangible Assets*  
*Note 15. Property, Plant And Equipment*  
*Note 16. Investment Property*  
*Note 17. Current And Deferred Income Taxes*  
*Note 18. Interest-Bearing Loans And Other Financial Liabilities (Leases)*  
*Note 19. Trade And Other Payables*  
*Note 20. Provisions*  
*Note 21. Other Non-Financial Liabilities*  
*Note 22. Provision For Post Employment Benefit Obligation*  
*Note 23. Financial Instruments*  
*Note 24. Equity*  
*Note 25. Income And Expenses*  
*Note 26. Effect Of Changes In Foreign Currency Exchange Rates*  
*Note 27. Segment Reporting*  
*Note 28. The Environment*  
*Note 29. Risk Management And Capital Management Policy*  
*Note 30. Contingencies And Restrictions*  
*Note 31. Impairment Of Financial And Non-Financial Assets*  
*Note 32. Investments In Joint Ventures*  
*Note 33. Guarantees Provided And Received*  
*Note 34. Events After the Reporting Period*

# Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

# Consolidated Classified Statements of Financial Position

Activos / Assets	Nro. Nota / No. Note	31-Dic-11	31-Dic-10
		/ Dec. 31, 2011	/ Dec. 31, 2010
		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Activos corrientes / Current assets</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo / <i>Cash and cash equivalents</i>	(6)	20.835	69.154
Otros activos financieros corrientes / <i>Other current financial assets</i>	(23a)	342	257
Otros activos no financieros, corrientes / <i>Other current non-financial assets</i>	(11)	4.768	18.487
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes / <i>Trade and other receivables, current</i>	(7)	87.506	103.113
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes / <i>Due from related parties, current</i>	(8a)	479	724
Inventarios / <i>Inventory</i>	(9)	66.626	78.543
Activos por impuestos corrientes / <i>Current tax assets</i>		5.984	12.190
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 / <i>Total current assets other than assets or group of assets for disposal classified as held-for-sale or as held for distribution to owners</i>		186.540	282.468
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / <i>Non-current assets or group of assets for disposal classified as held-for-sale</i>	(12a)	4.208	4.500
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios / <i>Non-current assets or groups of assets for disposal classified as held-for-sale or as held-for distribution to owners</i>		4.208	4.500
<b>Activos corrientes totales / Total current assets</b>		<b>190.748</b>	<b>286.968</b>
<b>Activos no corrientes / Non-current assets</b>			
Otros activos financieros no corrientes / <i>Other non-current financial assets</i>	(13 - 23a)	296.591	200.988
Otros activos no financieros no corrientes / <i>Other non-current non-financial assets</i>	(11)	18.049	19.361
Activos intangibles distintos de la plusvalía / <i>Intangible assets other than goodwill</i>	(14a)	3.118	2.507
Plusvalía / <i>Goodwill</i>	(14c)	848	848
Propiedades, planta y equipo / <i>Property, plant and equipment</i>	(15a)	180.218	178.578
Propiedad de inversión / <i>Investment property</i>	(16a)	7.520	5.408
Activos por impuestos diferidos / <i>Deferred tax assets</i>	(17a)	44.277	11.890
Total de activos no corrientes / <i>Total non-current assets</i>		550.621	419.580
<b>Total de activos / Total assets</b>		<b>741.369</b>	<b>706.548</b>

Patrimonio y pasivos / *Liabilities and equity*

Pasivos / <i>Liabilities</i>	Nro. Nota / No. Note	31-Dic-11	31-Dic-10
		/ Dec. 31, 2011	/ Dec. 31, 2010
		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Pasivos corrientes / <i>Current liabilities</i></b>			
Otros pasivos financieros corrientes / <i>Other current financial liabilities</i>	(18 - 23b)	47.780	60.509
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar / <i>Trade and other payables</i>	(19 - 23b)	41.621	41.073
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes / <i>Due to related parties, current</i>	(8b)	2	12
Otras provisiones a corto plazo / <i>Other short-term accruals</i>	(20a)	9.081	10.315
Pasivos por impuestos corrientes / <i>Current tax liabilities</i>		922	2.545
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados / <i>Current employee benefit liabilities</i>	(22)	6.545	6.689
Otros pasivos no financieros corrientes / <i>Other current non-financial liabilities</i>	(21)	8.478	3.079
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / <i>Total current liabilities other than liabilities included in groups of assets held for disposal classified as held-for-sale</i></b>		<b>114.429</b>	<b>124.222</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / <i>Liabilities included in groups of assets for disposal classified as held-for-sale</i>		-	-
<b>Pasivos corrientes totales / <i>Total current liabilities</i></b>		<b>114.429</b>	<b>124.222</b>
<b>Pasivos no corrientes / <i>Non-current liabilities</i></b>			
Otros pasivos financieros no corrientes / <i>Other non-current financial liabilities</i>	(18 - 23b)	115.350	33.341
Otras provisiones a largo plazo / <i>Other long-term accrued expenses</i>	(20a)	2.864	1.570
Pasivo por impuestos diferidos / <i>Deferred tax liabilities</i>	(17a)	9.482	9.904
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados / <i>Non-current employee benefit liabilities</i>	(22)	7.094	8.677
Otros pasivos no financieros no corrientes / <i>Other non-current non-financial liabilities</i>	(21)	1	1
<b>Total de pasivos no corrientes / <i>Total non-current liabilities</i></b>		<b>134.791</b>	<b>53.493</b>
<b>Total pasivos / <i>Total liabilities</i></b>		<b>249.220</b>	<b>177.715</b>
<b>Patrimonio / <i>Equity</i></b>			
Capital emitido / <i>Issued capital</i>	(24)	469.497	391.440
Ganancias (pérdidas) acumuladas / <i>Retained earnings</i>	(24)	29.709	16.298
Primas de emisión / <i>Share premium</i>		86.388	86.652
Otras reservas / <i>Other reserves</i>	(24)	(120.126)	12.071
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora / <i>Equity attributable to owners of the parent</i></b>		<b>465.468</b>	<b>506.461</b>
Participaciones no controladoras / <i>Non-controlling interests</i>	(24c)	26.681	22.372
<b>Patrimonio total / <i>Total equity</i></b>		<b>492.149</b>	<b>528.833</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos / <i>Total equity and liabilities</i></b>		<b>741.369</b>	<b>706.548</b>

# Estados de Resultados Consolidados por Función

# Consolidated Statements of Income by Function

	Nro. Nota / Note No.	ACUMULADO / ACCUMULATED	
		1-Ene-11 / Jan- 1-2011	1-Ene-10 / Jan- 1-2010
		31-Dic-11 / Dec- 31-2011	31-Dic-10 / Dec- 31-2010
		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Ganancia (pérdida) / Profit (loss)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias / Sales	(25a-27)	436.825	417.515
Costo de ventas / Cost of sales	(9)	(360.006)	(349.756)
<b>Ganancia bruta / Gross profit</b>		<b>76.819</b>	<b>67.759</b>
Otros ingresos, por función / Other income, by function	(25b)	8.366	4.067
Costos de distribución / Distribution costs		(11.657)	(9.119)
Gasto de administración / Administrative expenses		(39.926)	(36.774)
Otros gastos, por función / Other expenses, by function	(25e)	(4.000)	(6.252)
Otras ganancias (pérdidas) / Other gains (losses)	(25f)	3.338	(18.754)
Ingresos financieros / Finance income	(25c)	1.109	1.674
Costos financieros / Finance costs	(25d)	(7.481)	(5.373)
Diferencias de cambio / Foreign currency translation differences	(26)	(2.687)	(221)
Resultado por unidades de reajuste / Profit from indexed units		789	119
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos / Profit (loss) for the year, before taxes</b>		<b>24.670</b>	<b>(2.874)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias / Income tax expense	(17c)	238	(4.143)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas / Profit (loss) from continuing operations</b>		<b>24.908</b>	<b>(7.017)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas / Profit from discontinued operations		-	-
<b>Ganancia (pérdida) / Profit (loss) for the year</b>		<b>24.908</b>	<b>(7.017)</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a / Profit (loss) attributable to			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora / Profit (loss) attributable to owners of the parent		19.157	(11.049)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras / Profit attributable to non-controlling interests	(24c)	5.751	4.032
<b>Ganancia (pérdida) / Profit (loss) for the year</b>		<b>24.908</b>	<b>(7.017)</b>
Ganancias por acción / Earnings per share			
Ganancia por acción básica / Basic earnings per share			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (dólares por acción) / Basic earnings (loss) per share from continuing operations (USD per share)		0,0030	(0,0020)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (dólares por acción) / Basic earnings (loss) per share from discontinued operations (USD per share)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (dólares por acción) / Basic earnings (loss) per share (USD pr share)</b>		<b>0,0030</b>	<b>(0,0020)</b>
Ganancias por acción diluidas / Diluted earnings per share			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (dólares por acción) / Diluted earnings (loss) per share from continuing operations (USD per share)		0,0030	(0,0020)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas (dólares por acción) / Diluted earnings (loss) per share from discontinued operations (USD per share)		-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción (dólares por acción) / Diluted earnings (loss) per share USD per share</b>		<b>0,0030</b>	<b>(0,0020)</b>



# Estados de Resultados Integrales Consolidados

# Consolidated Statements of Comprehensive Income

	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	1-Ene-11 / Jan-1-2011	1-Ene-10 / Jan-1-2010
	31-Dic-11 / Dec-31-2011	31-Dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Ganancia (pérdida) / Profit (loss) for the year	24.908	(7.017)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos / Components of other comprehensive income before tax		
Diferencias de cambio por conversión / Foreign currency translation differences		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos / Foreign current translation gain before tax	(27.109)	(15.066)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión / Other comprehensive loss before tax, foreign currency translation differences	(27.109)	(15.066)
Activos financieros disponibles para la venta / Available for sale financial assets		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos / Gains (losses) on new measurements of available for sale financial assets before tax	(132.149)	10.370
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta / Other comprehensive income before tax, available for sale financial assets	(132.149)	10.370
Coberturas del flujo de efectivo / Cash flow hedges		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos / Gains (losses) on cash flow hedges before tax	(129)	531
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo / Other comprehensive income before tax, cash flow hedges	(129)	531
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral / Income tax related to other comprehensive income components		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral / Income tax related to foreign currency translation differences in other comprehensive income	4.613	2.566
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral / Income tax related to available-for-sale financial assets in other comprehensive income	22.466	(1.763)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral / Income taxes related to cash flow hedges in other comprehensive income	25	(54)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral / Amount of income taxes related to other comprehensive income components	27.104	749
Otro resultado integral / Other comprehensive loss	(132.283)	(3.416)
Resultado integral total / Total comprehensive loss	(107.375)	(10.433)
Resultado integral atribuible a / Comprehensive income (loss) attributable to:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora / Comprehensive loss attributable to owners of the Parent	(113.126)	(14.465)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras / Comprehensive income attributable to non-controlling interests	5.751	4.032
Resultado integral total / Total comprehensive loss	(107.375)	(10.433)

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

# Statements of Changes in Net Equity

	Capital emitido / Issued capital	Primas de emisión / Share premium	Reservas por diferencias de cambio por conversión <sup>(1)</sup> / Foreign currency translation reserve <sup>(1)</sup>	Reservas de coberturas de flujo de caja / Cash flow hedge reserve
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Diciembre 2011 / December 2011</b>				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011 / Opening balance, current period 1/1/2011	391.440	86.652	(10.735)	9
Saldo Inicial Reexpresado / Price-level restated opening balance	391.440	86.652	(10.735)	9
Cambios en patrimonio / Changes in equity				
Resultado Integral / Comprehensive income				
Ganancia (pérdida) / Profit for the period				
Otro resultado integral / Other comprehensive income (loss)			(22.496)	(104)
<b>Resultado integral / Comprehensive income (loss)</b>				
Emisión de patrimonio / Issue of share capital	78.057	(264)		
Dividendos / Dividends				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios / Decrease on transfers and other changes				
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control / Increase (decrease) for changes in interest ownership of subsidiaries that do not involve loss of control				
<b>Total de cambios en patrimonio / Total changes in equity</b>	<b>78.057</b>	<b>(264)</b>	<b>(22.496)</b>	<b>(104)</b>
Saldo Final Período Actual 31/12/2011 / Final balance, current period 12/31/2011	469.497	86.388	(33.231)	(95)

	Capital emitido / Issued capital	Primas de emisión / Share premium	Reservas por diferencias de cambio por conversión <sup>(1)</sup> / Foreign currency translation reserve <sup>(1)</sup>	Reservas de coberturas de flujo de caja / Cash flow hedge reserve
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Diciembre 2010 / December 2010</b>				
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010 / Opening balance, prior period 1/1/2010	400.938	86.652	1.765	(468)
Saldo Inicial Reexpresado / Restated opening balance	400.938	86.652	1.765	(468)
Cambios en patrimonio / Changes in equity				
Resultado Integral / Comprehensive income				
Ganancia (pérdida) / Profit for the period				
Otro resultado integral / Other comprehensive income (loss)			(12.500)	477
<b>Resultado integral / Comprehensive income (loss)</b>				
Dividendos / Dividends				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios / Increase (decrease) on transfers and other changes	(9.498)			
<b>Total de cambios en patrimonio / Total changes in equity</b>	<b>(9.498)</b>		<b>(12.500)</b>	<b>477</b>
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010 / Final balance, prior period 12/31/2010	391.440	86.652	(10.735)	9

(1) Las reservas por diferencia de cambio por conversión incluyen los efectos por la Inversión financiera disponibles para la venta (acciones de Nexans S.A.) y las diferencias de conversión generadas en las subsidiarias indirectas (Inversiones Alumco S.A., Ingewall S.A., Inversiones Alumco Dos S.A. y Tecnowin S.A.), cuya moneda funcional es el Peso Chileno.

Las notas número 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta / Reserves for gains or losses on the remeasurement of available-for-sale financial assets	Otras reservas varias / Other miscellaneous reserves	Otras reservas / Other reserves	Ganancias (pérdidas) acumuladas / Retained earnings	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora / Equity attributable to the owners of the Parent	Participaciones no controladoras / Non-controlling interests	Patrimonio total / Total equity
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833
54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833
			19.157	19.157	5.751	24.908
(109.683)		(132.283)		(132.283)		(132.283)
				(113.126)	5.751	(107.375)
				77.793		77.793
			(5.746)	(5.746)		(5.746)
					(1.442)	(1.442)
	86	86		86		86
(109.683)	86	(132.197)	13.411	(40.993)	4.309	(36.684)
(55.543)	(31.257)	(120.126)	29.709	465.468	26.681	492.149
Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta / Reserves for gains or losses on the remeasurement of available-for-sale financial assets	Otras reservas varias / Other miscellaneous reserves	Otras reservas / Other reserves	Ganancias (pérdidas) acumuladas / Retained earnings	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora / Equity attributable to the owners of the Parent	Participaciones no controladoras / Non-controlling interests	Patrimonio total / Total equity
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
45.533	(31.343)	15.487	38.449	541.526	19.721	561.247
45.533	(31.343)	15.487	38.449	541.526	19.721	561.247
			(11.049)	(11.049)	4.032	(7.017)
8.607		(3.416)		(3.416)		(3.416)
				(14.465)	4.032	(10.433)
			(20.600)	(20.600)		(20.600)
			9.498		(1.381)	(1.381)
8.607		(3.416)	(22.151)	(35.065)	2.651	(32.414)
54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833

1) Foreign currency translation reserves include the effects of the financial investment available for sale (shares of Nexans S.A.) and the foreign currency translation differences resulting from the indirect subsidiaries (Inversiones Alumco S.A., Ingewall S.A., Inversiones Alumco Dos S.A. and Tecnowim S.A.), the functional currency of which is the Chilean peso.

The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements.

# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados - Método Directo

# Consolidated Statements of Cash Flows – Direct Method

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
<b>Estado de flujos de efectivo / Statement of cash flows</b>	<b>Nro. Nota / No. Note</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación / Cash flows provided by (used in) operating activities		
Clases de cobros por actividades de operación / Types of collections associated with operating activities		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios / Collections from the sale of goods and rendering of services		511.630 462.632
Clases de pagos / Types of payments		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios / Payment to suppliers for the sale of goods and rendering of services		(408.363) (422.542)
Pagos a y por cuenta de los empleados / Payments to and on account of employees		(52.404) (53.367)
Dividendos recibidos / Dividends received		3.468 2.660
Intereses pagados / Interest paid		(5.503) (5.597)
Intereses recibidos / Interest received		1.110 2.078
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) / Income tax reimbursed (paid)		645 (359)
Otras entradas (salidas) de efectivo / Other cash inflows		6.709 12.826
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación / Net cash flows provided by (used in) operating activities</b>		<b>57.292 (1.669)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión / Cash flows provided by (used in) investing activities		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios / Cash flows from the loss of control of subsidiaries or other businesses		25.950 -
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios / Cash flows used to obtain control of subsidiaries or other businesses		(109) (161)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras / Cash flows used to acquire non-controlling interests		(254.879) -
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo / Proceeds from sale of property, plant and equipment		3.812 193
Compras de propiedades, planta y equipo / Additions to property, plant and equipment		(16.790) (23.106)
Compras de activos intangibles / Additions to intangible assets		(931) (753)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) / Income tax paid		(613) -
Otras entradas (salidas) de efectivo / Other cash inflows (outflows)		(335) -
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión / Net cash flows used in investing activities</b>		<b>(243.895) (23.827)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación / Net cash flows provided by (used in) financing activities		
Importes procedentes de la emisión de acciones / Proceeds from share issuance		77.793 -
Importes procedentes de préstamos de corto plazo / Proceeds from short-term loans		344.940 51.636
<b>Total importes procedentes de préstamos / Total proceeds from loans</b>		<b>344.940 51.636</b>
Pagos de préstamos / Payment of loans		(276.825) (39.872)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros / Payments of finance lease liabilities		(3.541) (2.175)
Dividendos pagados / Dividends paid		(1.208) (30.444)
Otras entradas (salidas) de efectivo / Other cash outflows		(831) (727)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación / Net cash flows provided by (used in) financing activities</b>		<b>140.328 (21.582)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio / Net decrease in cash equivalents before the effects of foreign currency translation		(46.275) (47.078)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo / Effects of foreign currency translation on cash and cash equivalents		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo / Effects of foreign currency translation on cash and cash equivalents		(2.044) 1.898
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo / Net decrease in cash and cash equivalents</b>		<b>(48.319) (45.180)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo / Cash and cash equivalents, beginning of year		69.154 114.334
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo / Cash and cash equivalents, end of year</b>	<b>(6)</b>	<b>20.835 69.154</b>

Las notas número 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

The accompanying notes 1 to 34 form an integral part of these consolidated financial statements.

# Nota 1 - Información corporativa

## (A) INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

Madeco S.A. (anteriormente denominada "Manufacturas de Cobre S.A., Madeco"), se constituyó como sociedad anónima abierta en la República de Chile en 1944 y funciona conforme a la legislación chilena. A través de los años se ha expandido en Latinoamérica. Hoy en día, la Compañía es uno de los líderes manufactureros de productos terminados y semi-terminados basados en cobre, aluminio y aleaciones relacionadas; junto con esto, se dedica a la manufactura de envases para su uso en el mercado de consumo masivo y a la manufactura de puertas, ventanas y sistemas de PVC.

La oficina matriz de la Compañía (principal domicilio comercial) se encuentra en San Francisco 4760, San Miguel, Santiago. El número de teléfono de la oficina matriz de la Compañía es el (56-2) 520-1000, y el número de fax es el (56-2) 520-1158.

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 251 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

### Historia

Madeco S.A. fue fundada en 1944 por Mademsa para manufacturar productos a partir del cobre y sus aleaciones. Originalmente, los principales accionistas fueron los hermanos Simonetti y la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo).

En 1961 la Compañía, en conjunto con la familia Zecchetto, creó la empresa Alusa S.A., dedicada a la fabricación de envases flexibles para productos de consumo masivo.

En 1975 luego de cuatro años de intervención por parte del Estado, el control operacional de la Compañía fue devuelto a su directorio durante el gobierno de la junta militar presidida por el General Augusto Pinochet Ugarte.

Después de haber adquirido parte de las acciones de la empresa en el año 1980 (aprox. un 33%), el Grupo Luksic adquirió en 1983 una participación mayoritaria y el control de la Compañía.

La Compañía adquirió en 1988 Armat S.A. y en 1991 Indalum S.A., sociedades chilenas dedicadas a la fabricación de monedas y cospeles, y a la fabricación de perfiles de aluminio, respectivamente.

En 1993 se ingresó al mercado argentino del negocio envases con la creación de su subsidiaria indirecta Aluflex S.A.. Por su parte en 1994 se adquirió la subsidiaria Decker Industrial S.A., un fabricante argentino de tubos y planchas de cobre y aleaciones.

La Compañía ingresó en 1996 al mercado del envase peruano tras adquirir un 25% de Peruplast S.A. y Tech Pak S.A.. Posteriormente, en 2007, se aumentó la participación al 50% en dichas compañías (a fines de ese año ambas compañías se fusionaron y continuaron operando bajo el nombre Peruplast S.A.).

# Note 1 – Corporate Information

## (A) COMPANY INFORMATION

Madeco S.A. (previously named "Manufacturas de Cobre S.A., Madeco"), was formed as an open public corporation in the Republic of Chile in 1944 and operates in accordance with Chilean legislation. Throughout the years it has expanded in Latin America. Today, Madeco S.A. is one of the leading manufacturers of finished and semi-finished products made of copper, aluminum and related alloys. In addition to this, it is dedicated to manufacturing packaging for use in the mass consumption market and manufacturing PVC doors, windows and systems.

The Parent Company (main commercial address) is located at San Francisco 4760, San Miguel, Santiago. The telephone number is (56-2) 520-1000, and the fax number is (56-2) 520-1158.

The Parent is registered in the Securities Registry under No. 251 and is subject to the supervision of the Chilean Superintendency of Securities and Insurance ("SVS").

### Background

Madeco (the "Company") was formed in 1944 by Mademsa to manufacture products made of copper and its alloys. Originally the main shareholders were the Simonetti brothers and Corporación de Fomento de la Producción ("Corfo").

In 1961, the Company, together with the Zecchetto family, created Alusa S.A., whose line of business was manufacturing flexible packaging for mass consumption products.

In 1975, after four years of State intervention, the Company's operating control was returned to its Board of Directors during the military government headed by General Augusto Pinochet Ugarte.

After having acquired part of the Company's shares in 1980 (approximately 33%), in 1983 the Luksic Group acquired a majority interest in and control of the Company.

In 1988, the Company acquired Armat S.A. and in 1991 Indalum S.A., Chilean companies engaged in the manufacture of coins and blank coins, and aluminum profiles, respectively.

In 1993, the Company entered the Argentine packaging market business with the constitution of its indirect subsidiary, Aluflex. In 1994 it acquired the subsidiary Decker Industrial S.A., an Argentinean manufacturer of tubes and sheets made of copper and alloys.

In 1996, the Company entered the Peruvian packaging market after acquiring 25% of Peruplast S.A. and Tech Pak S.A. Subsequently, in 2007 it increased its equity interest to 50% in those subsidiaries (at the end of that year both companies merged and continued operating under the name of Peruplast S.A.).

A mediados de noviembre de 2007, la empresa firmó un Acuerdo Marco con la empresa francesa de cables Nexans. Este acuerdo fue ratificado en febrero de 2008 a través de un acuerdo de compra venta. Finalmente a fines del tercer trimestre de 2008 se concretó el acuerdo con Nexans, traspasando Madeco S.A. sus activos de la unidad de Cables en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia a cambio de US\$448 millones en efectivo (US\$393 millones después de descuentos respectivos) y 2,5 millones de acciones de Nexans (US\$218 millones). Dada la participación que actualmente tiene Madeco S.A. en Nexans, la Compañía cuenta con tres miembros en el directorio de Nexans.

## (B) ACCIONISTAS CONTROLADORES

Las acciones emitidas y pagadas de Madeco S.A. son de propiedad de la Matriz y sus subsidiarias que pertenecen al grupo Quiñenco S.A.:

31 de diciembre de 2011 / December 31, 2011	Participación % / Ownership %
Quiñenco S.A. / Quiñenco S.A.	34,8229
Inversiones Río Azul S.A. / Inversiones Río Azul S.A.	9,0222
Inmobiliaria Norte Verde S.A. / Inmobiliaria Norte Verde S.A.	5,4133
Inversiones Río Grande S.P.A. / Inversiones Río Grande S.P.A.	5,1852
Inversiones Consolidadas S.A. / Inversiones Consolidadas S.A.	0,0003
Inversiones Carahue S.A. / Inversiones Carahue S.A.	0,0001
<b>Total participación sociedades controladoras / Total interest by controlling companies</b>	<b>54,4440</b>

## (C) DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Las operaciones de Madeco S.A. están organizadas en tres segmentos operacionales principales, basadas en los procesos productivos mas un segmento corporativo. Las actuales unidades de negocios de la Compañía son:

- **Envases flexibles:** Madeco S.A., por medio de las subsidiarias del grupo Alusa S.A. fabrica envases flexolaminados y huecograbado (plástico, lámina, papel). Esta unidad de negocios tiene presencia en Chile, Argentina (Aluflex S.A.) y Perú (Peruplast S.A.).
- **Tubos y Planchas:** Madeco S.A., a través de sus subsidiarias Madeco Mills S.A. (Chile) y Decker Industrial S.A. (Argentina) se dedica a la fabricación de tubos, planchas, bobinas, pletinas y barras de cobre y aleaciones. Junto con esto, Armat S.A. se dedicaba a la confección de monedas y cospeles de cobre, aluminio y aleaciones afines.
- **Perfiles:** Madeco S.A., por medio de las subsidiarias del grupo Indalum S.A., se dedica a la fabricación de perfiles, sistemas (de puertas y ventanas), y puertas y ventanas de aluminio y PVC. Asimismo comercializa sus productos y otros accesorios relacionados (quincallería, vidrio, etc.).
- **Corporativo:** En este segmento se incluyen las unidades de negocio que no están incluidas en los segmentos anteriores y se incluyen además las actividades relacionadas con el manejo de recursos y las acciones en Nexans recibidas tras la venta de su unidad de Cables.

*In mid November 2007, the Company signed a Master Agreement with the French cable company Nexans. This agreement was confirmed in February 2008 through a purchase agreement. Finally, at the end of the third quarter of 2008 the agreement with Nexans was entered into, with Madeco transferring its assets from the Cables Units in Chile, Argentina, Peru, Brazil and Colombia in exchange for USD448 million in cash (or USD393 million after the respective discounts) and 2.5 million shares of Nexans (USD218 million). Due to the participation that Madeco S.A. currently has in Nexans, the Company has three members on the Board of Directors of Nexans.*

## (B) CONTROLLING SHAREHOLDERS

*The issued and paid shares of Madeco S.A. are owned by the Parent Company and its subsidiaries, which belong to the Quiñenco S.A. Group:*

## (C) DESCRIPTION OF MAIN OPERATIONS AND ACTIVITIES

*The operations of Madeco S.A. are organized into three main operating segments, based on production processes plus a corporate segment. The Company's current business units are:*

- *Flexible packaging: through subsidiaries of the Alusa S.A. Group, Madeco S.A. manufactures flexo laminate and rotogravure packaging (plastic, laminated, paper). This business unit is present in Chile, Argentina (Aluflex S.A.) and Perú (Peruplast S.A.).*
- *Brass mills: through its subsidiaries Madeco Mills S.A. (Chile) and Decker Industrial S.A. (Argentina), Madeco S.A. is in the business of manufacturing copper and alloy tubes, sheets, bobbins, flanges and bars. Together with this, Armat S.A. is in the business of manufacturing coins and blank coins made of copper, aluminum and like alloys.*
- *Profiles: through subsidiaries of the Indalum S.A. Group, Madeco S.A. is in the business of manufacturing profiles, door and window systems, and aluminum and PVC doors and windows. Likewise, it commercializes its products and other related accessories (hardware, glass, etc.).*
- *Corporate: This segment includes the business units that are not included in the previous segments and also includes activities related to handling of resources and the shares in Nexans received after the sale of its Cable unit.*

## (D) EMPLEADOS

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Madeco S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Sociedad / Company	Ejecutivos / Executives	Profesionales y Técnicos / Professionals and technicians	Trabajadores / Employees	Total 31- Dic -2011 / Dec. 31, 2011	Total 31- Dic -2010 / Dec. 31, 2010
Madeco S.A. / Madeco S.A.	4	20	2	26	27
Madeco Mills S.A. / Madeco Mills S.A.	3	82	187	272	242
Alusa S.A. y subsidiarias <sup>(1)</sup> / Alusa S.A. and subsidiaries <sup>(1)</sup>	23	346	1.292	1.661	1.625
Indalum S.A. y subsidiarias / Indalum S.A. and subsidiaries	12	130	123	265	293
Decker Industrial S.A. (Argentina) / Decker Industrial S.A. (Argentina)	2	10	77	89	84
Armat S.A. <sup>(2)</sup> / Armat S.A. <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	145
<b>Total empleados / Total employees</b>	<b>44</b>	<b>588</b>	<b>1.681</b>	<b>2.313</b>	<b>2.416</b>

(1) Las cifras consolidadas de dotación de Alusa consideran al 100% de los trabajadores de Peruplast.

(2) La sociedad fue enajenada con fecha 2 de junio 2011.

## Nota 2 — Estimaciones de la administración

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

- La valoración de activos y la plusvalía de inversión comprada para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y valor residual de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (incluyendo instrumentos derivados).
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de valor de los inventarios (VNR).
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La hipótesis de generación de ingresos tributables futuros, cuya tributación sea deducible de los activos por impuestos diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

## (D) EMPLOYEES

The following table shows the number of employees of Madeco and its subsidiaries as of December 31, 2011 and 2010:

Sociedad / Company	Ejecutivos / Executives	Profesionales y Técnicos / Professionals and technicians	Trabajadores / Employees	Total 31- Dic -2011 / Dec. 31, 2011	Total 31- Dic -2010 / Dec. 31, 2010
Madeco S.A. / Madeco S.A.	4	20	2	26	27
Madeco Mills S.A. / Madeco Mills S.A.	3	82	187	272	242
Alusa S.A. y subsidiarias <sup>(1)</sup> / Alusa S.A. and subsidiaries <sup>(1)</sup>	23	346	1.292	1.661	1.625
Indalum S.A. y subsidiarias / Indalum S.A. and subsidiaries	12	130	123	265	293
Decker Industrial S.A. (Argentina) / Decker Industrial S.A. (Argentina)	2	10	77	89	84
Armat S.A. <sup>(2)</sup> / Armat S.A. <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	145
<b>Total empleados / Total employees</b>	<b>44</b>	<b>588</b>	<b>1.681</b>	<b>2.313</b>	<b>2.416</b>

(1) The consolidated staff figures for Alusa consider 100% of the employees of Peruplast.

(2) This company was disposed of on June 2, 2011.

## Note 2 — Key Accounting Judgments, Estimates and Assumptions

In the preparation of the consolidated financial statements certain estimates made by the Company's management have been used to quantify certain assets, liabilities, income, expenses and commitments included in them. These estimates basically refer to:

- Valuation of assets and goodwill to determine the existence of goodwill impairment losses.
- Hypotheses used in the actuarial calculation of liabilities and obligations with employees.
- Useful lives and residual value of property, plant and equipment and intangible assets.
- Hypotheses used to calculate fair value of financial instruments (including derivative instruments).
- Hypotheses used to calculate allowance for doubtful accounts, (trade and other receivables).
- Hypotheses used to calculate impairment of inventory values ("NRV").
- Probability of occurrence and amount of liabilities of uncertain or contingent amounts.
- Hypothesis for generation of future taxable income, whose tax is deductible from deferred tax assets.

In spite of the fact that these estimates have been made on the basis of the best information available as of the date of issuance of these consolidated financial statements, it is possible that events that might take place in future could cause them to be modified (upward or downward) in future periods, which would be carried out prospectively, recognizing the effects of the change in estimate in the corresponding future consolidated financial statements.

## Nota 3 — Principales Criterios Contables Aplicados

### (A) PERÍODO CUBIERTO

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados por Función y Estado de Resultados Integrales, por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Flujo de Efectivo, por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye la evolución de éste en cada uno de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### (B) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados de Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos estados financieros consolidados reflejan la imagen fiel del Patrimonio y de la situación financiera de la Compañía, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el periodo terminado a estas fechas.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la nota 2 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio y complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados.

### (C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presentan en el balance general y en el estado de resultados, en la cuenta Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras.

## Note 3 – Summary of Significant Accounting Policies

### (A) PERIODS COVERED

*These consolidated financial statements cover the following periods:*

- *Statement of Financial Position as of December 31, 2011 and December 31, 2010.*
- *Statements of Income by Function and the Statement of Comprehensive Income for the twelve-month periods between January 1 and December 31, 2011 and 2010.*
- *Statement of Cash Flows for the years ended December 31, 2011 and 2010.*
- *Statement of Changes in Net Equity includes its evolution in each of the years ended December 31, 2011 and 2010.*

### (B) BASIS OF PREPARATION

*These consolidated financial statements of Madeco S.A. as of December 31, 2011, have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”) issued by the International Accounting Standards Board (“IASB”) and represent the full, explicit and unreserved adoption of these international standards.*

*These consolidated financial statements faithfully reflect the Company’s net equity and financial position, and the results of its operations, changes in the statement of recognized income and expenses and cash flows, produced in the period then ended.*

*The preparation of consolidated financial statements under IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires that management use its judgment in the process of applying the Company’s accounting policies. Note 2 discloses the areas that imply a greater level of judgment and complexity or areas where the hypotheses and estimates are significant to the consolidated financial Statements.*

*Certain accounting practices applied by the Company that conform to IFRS may not conform to generally accepted accounting principles in the United States (“US GAAP”).*

*For the convenience of the reader, these financial statements have been translated from Spanish to English.*

### (C) BASIS OF CONSOLIDATION

*The consolidated financial statements include the assets, liabilities, income and cash flows of the Company and its subsidiaries. The effects of significant transactions carried out with subsidiaries have been eliminated and the equity interest of minority investors is presented in the statements of financial position and statements of income, in the profit (loss) account, attributable to non-controlling interests.*



Las sociedades incluidas en la consolidación son:

The companies included in consolidation are detailed as follows:

Rut / Taxpayer ID	Nombre y país de la sociedad / Company name and country	Porcentaje Participación / Ownership percentage			
		31-Dic-11 / Dec. 31, 2011		31-Dic-10 / Dec. 31, 2010	
		Directo / Direct	Indirecto / Indirect	Total / Total	Total / Total
96.956.680-k	Alusa S.A. y subsidiarias - Chile <sup>(1)</sup>	74,98	1,29	76,27	75,96
96.538.550-9	Armat S.A. — Chile <sup>(2)</sup>	-	-	-	100,00
76.148.193-2	Inmobiliaria AR S.A. <sup>(2)</sup>	-	-	-	-
91.524.000-3	Indalum S.A. y subsidiarias - Chile <sup>(3)</sup>	99,49	-	99,49	99,28
94.262.000-4	Soinmad S.A. y subsidiarias - Chile <sup>(4)</sup>	99,99	0,01	100,00	100,00
76.009.053-0	Madeco Mills S.A. - Chile	99,99	0,01	100,00	100,00
O-E	Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria - Brasil <sup>(5)</sup>	100,00	-	100,00	100,00

(1) Durante el cuarto trimestre del 2011 se llevo a cabo la fusión por incorporación de ALUSA S.A., Rut: 84.898.000-5 en ALUSA S.A. (Ex - Inversiones Alumco S.A.) Rut: 96.956.680-K, adquiriendo esta última todos sus activos y pasivos, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones transmisibles e incorporándose a la sociedad absorbente la totalidad de sus accionistas.

Alusa S.A. tiene un 50% de propiedad en la sociedad Peruplast S.A., la cual corresponde a una participación en un negocio controlado en conjunto y por lo tanto ha sido consolidada en forma proporcional a dicha participación. Respecto de esta participación, Alusa S.A. no ha incurrido en ningún pasivo contingente ni mantiene compromisos de inversión de capital al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(2) El 2 de mayo de 2011 la sociedad Armat S.A. procedió a dividirse en dos sociedades, constituyéndose una nueva sociedad cuyo nombre o razón social es Inmobiliaria AR S.A., para efectos de la división, se utilizaron los estados financieros terminados al 30 de abril de 2011. El 12 de mayo de 2011 se firma un contrato de promesa entre Madeco S.A., Soinmad S.A. (vendedores) y la sociedad Amera International AG (compradora) en donde se ha convenido enajenar la cantidad de 255 acciones de la sociedad Armat S.A. en un plazo no mayor al 2 de Junio de 2011. La transacción fue finalizada de acuerdo a los plazos estipulados en el contrato de promesa (2 de junio de 2011). Durante el mes de diciembre de 2011 se ha producido de pleno derecho la disolución anticipada de la sociedad Inmobiliaria AR S.A. por haberse reunido en poder de Madeco S.A. la totalidad de las acciones que formaba parte de su capital social, esto en virtud del contrato celebrado entre Madeco S.A. y el otro accionista de la sociedad (Soinmad S.A.).

(3) Durante el año 2010, la sociedad Matriz Madeco S.A. efectuó varias compras de acciones que originó un incremento de la participación en la sociedad Indalum S.A., estas operaciones finalizaron durante el año 2011.

(4) Durante el año 2010, la sociedad Decker Industrial S.A. (Argentina) procedió a absorber las sociedades Misa Argentina S.A. y Comercial Madeco S.A., esta transacción se ejecutó mediante un canje de acciones para los dueños de estas sociedades, Madeco S.A. y Soinmad S.A., provocando un cambio en la propiedad de la subsidiaria Decker Industrial S.A., quedando la sociedad Soinmad S.A. con una participación del 55,8%, y por tanto, con la consolidación de los estados financieros de dicha subsidiaria.

(5) Producto de la disolución de Metal Overseas S.A., a contar de julio de 2010 la matriz consolida directamente los estados financieros de Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria.

(1) During the fourth quarter of 2011, ALUSA S.A. (formerly Inversiones Alumco S.A.) Tax ID No.: 96.956.680-K carried out the merger by acquisition of ALUSA S.A., Tax ID No.: 84.898.000-5, acquiring all its assets and liabilities, assuming all its rights and transferable obligations and with the joining to the absorbing company of all its shareholders.

Alusa S.A. owns 50% of Peruplast S.A., which corresponds to interest in a joint venture and therefore has been consolidated in proportion to that interest. With regard to that interest, Alusa S.A. has not incurred any contingent liabilities, nor does it have capital investment commitments as of December 31, 2011 and 2010.

(2) On May 2, 2011, Armat S.A. split into two companies, creating a new company, Inmobiliaria AR S.A. For the purposes of the split, the financial statements for the period ended April 30, 2011 were used. On May 12, 2011, a promissory agreement was signed between Madeco S.A., Soinmad S.A. (sellers) and Amera International AG (acquirer) where the sale of 255 shares of Armat S.A. was agreed upon for a date no later than June 2, 2011. The transaction was made in accordance with the terms stipulated in the promissory agreement (June 2, 2011). During December 2011, Inmobiliaria AR S.A. was fully dissolved as Madeco S.A. obtained the total number of shares that were part of its paid-in capital as a result of the agreement signed between Madeco S.A. and the other shareholder of the company (Soinmad S.A.).

(3) During 2010, the Parent Company Madeco S.A. made several purchases of shares which originated an increase in the interest ownership in the company Indalum S.A.; these operations ceased in 2011.

(4) During 2010, Decker Industrial S.A. (Argentina) absorbed Misa Argentina S.A. and Comercial Madeco S.A. This transaction was carried out through an exchange of shares for the owners of these companies, Madeco S.A. and Soinmad S.A., causing a change in the ownership of subsidiary Decker Industrial S.A., leaving Soinmad S.A. with an equity interest of 55.8%, and therefore with the consolidation of the financial statement of that subsidiary.

(5) Because of the dissolution of Metal Overseas S.A., beginning in July 2010 the Parent Company directly consolidates the financial statements of Madeco Brazil Ltda. and subsidiary.

## PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

### Estado de Situación Financiera

Madeco S.A. y sus subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación por naturaleza de sus activos y pasivos (corriente y no corriente).

### Estado de Resultados

A la fecha, Madeco S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

## PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

### Statement of financial position

Madeco S.A. and its subsidiaries have decided to use classification by nature of its assets and liabilities (current and non-current) as the presentation format for their consolidated statements of financial position.

### Statements of income

To date, Madeco S.A. and its subsidiaries have opted to present their statements of income classified by function.

## Estado de Flujo de Efectivo

Madeco S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

A continuación se informan los estados financieros resumidos de las subsidiarias:

Al 31 de diciembre de 2011

Rut de Subsidiaria Significativas / Taxpayer ID	96.956.680-K	76.148.193-2	96.538.550-9	91.524.000-3	94.262.000-4	76.009.053-0	Madeco Brasil Ltda. y subsidiarias / Madeco Brasil Ltda. and subsidiaries
Nombre de Subsidiaria Significativa / Name of significant subsidiary	Alusa S.A. y subsidiarias / Alusa S.A. and subsidiaries	Inmobiliaria AR S.A. / Inmobiliaria AR S.A.	Armat S.A. / Armat S.A.	Indalum S.A. y subsidiarias / Indalum S.A. and subsidiaries	Soinmad S.A. y subsidiarias / Soinmad S.A. and subsidiaries	Madeco Mills S.A. / Madeco Mills S.A.	
País de Incorporación de una Subsidiaria Significativa / Country of incorporation of the significant subsidiary	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil
Moneda Funcional (ISO 4217) / Functional currency (ISO 4217)	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa / Ownership interest in significant subsidiary	76,27	100,00	-	99,49	100,00	100,00	100,00
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria / Total assets of the subsidiary	220.526	-	-	67.614	27.211	38.188	760
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria / Current assets of the subsidiary	99.333	-	-	32.777	4.870	37.194	718
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria / Non-current assets of the subsidiary	121.193	-	-	34.837	22.341	994	42
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria / Total liabilities of the subsidiary	108.988	-	-	26.132	11.203	22.302	5.581
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria / Current liabilities of the subsidiary	69.276	-	-	18.116	7.984	19.869	2.654
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias / Non-current liabilities of the subsidiary	39.712	-	-	8.016	3.219	2.433	2.927
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria / Revenue of the subsidiary	226.020	2.668	2.221	60.378	19.078	129.969	-
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria / Amount of General Expenses and Other subsidiary revenues	(201.969)	(3.532)	(1.324)	(59.873)	(15.931)	(127.750)	(10)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria / Profit (loss) of subsidiary	24.051	(864)	897	505	3.147	2.219	(10)

Al 31 de diciembre de 2010

## Statements of cash flows

Madeco S.A. and its subsidiaries have opted to present their statement of cash flows using the direct method.

Subsidiaries' summarized financial statements are detailed as follows:

As of December 31, 2010

Rut de Subsidiaria Significativas / Taxpayer ID	84.898.000-5	76.148.193-2	96.538.550-9	91.524.000-3	94.262.000-4	76.009.053-0	Extranjera / Foreign company
Nombre de Subsidiaria Significativa / Name of significant subsidiary	Alusa S.A. y subsidiarias / Alusa S.A. and subsidiaries	Inmobiliaria AR S.A. / Inmobiliaria AR S.A.	Armat S.A. / Armat S.A.	Indalum S.A. y subsidiarias / Indalum S.A. and subsidiaries	Soinmad S.A. y subsidiarias / Soinmad S.A. and subsidiaries	Madeco Mills S.A. / Madeco Mills S.A.	Madeco Brasil Ltda. y subsidiarias / Madeco Brasil Ltda. and subsidiaries
País de Incorporación de una Subsidiaria Significativa / Country of incorporation of the significant subsidiary	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil
Moneda Funcional (ISO 4217) / Functional currency (ISO 4217)	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD	Dólares / USD
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa / Ownership interest in significant subsidiary	75,96	-	100,00	99,28	100,00	100,00	100,00
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria / Total assets of the subsidiary	195.745	-	16.031	70.738	24.436	58.329	2.365
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria / Current assets of the subsidiary	98.442	-	8.153	34.039	10.527	55.906	2.318
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria / Non-current assets of the subsidiary	97.303	-	7.878	36.699	13.909	2.423	47
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria / Total liabilities of the subsidiary	103.873	-	3.674	31.156	11.559	44.399	7.176
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria / Current liabilities of the subsidiary	65.111	-	2.894	21.182	8.405	40.782	7.176
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias / Non-current liabilities of the subsidiary	38.762	-	780	9.974	3.154	3.617	-
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria / Revenue of the subsidiary	199.200	-	10.688	52.889	16.125	144.977	-
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria / Amount of General Expenses and Other subsidiary revenues	(182.445)	-	(10.631)	(52.345)	(16.918)	(147.816)	(673)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria / Profit (loss) of subsidiary	16.755	-	57	544	(793)	(2.839)	(673)

Las Sociedades subsidiarias se consolidan por el método de línea a línea agregando las partidas que representan activos, pasivos, ingresos y gastos de contenido similar, y eliminando las correspondientes operaciones intra grupo.

Los resultados de las Sociedades subsidiarias adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultado consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación según corresponda.

Los intereses de socios o accionistas minoritarios representan la parte a ellos asignables de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de aquellas Sociedades que se consolidan por el método línea a línea, y se presentan como las participaciones no controladoras, en el Patrimonio neto total del estado de situación financiera consolidado adjunto y en la línea "Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras" del estado de pérdidas y ganancias consolidadas adjunto.

#### (D) MONEDA FUNCIONAL Y CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

La moneda funcional del grupo Madeco S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la IAS 21. En este sentido los estados financieros consolidados son presentados en dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía y sus subsidiarias.

*Subsidiaries are consolidated using the line-by-line method, adding items that represent assets, liabilities, income and expenses of similar content, and eliminating intra-group transactions.*

*The profit or loss of subsidiaries acquired or sold during the year are included in consolidated income accounts from the effective date of acquisition or up to the effective date of sale, as applicable.*

*The interest of minority partners or shareholders is composed of the part of the Company's own funds and profit or loss as of December 31, 2011 and 2010 and that of companies consolidated on a line-by-line basis as assignable to them, and are presented as non-controlling interests, in total net equity in the attached consolidated statement of financial position attached and in the "profit (loss) attributable to non-controlling interests" line of the accompanying consolidated statements of income.*

#### (D) FUNCTIONAL CURRENCY AND FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

*The functional currency of the Madeco Group and of each of its companies has been determined as the currency of the economic environment in which they operate, as stated in IAS 21. Therefore, the consolidated financial statements are presented in United States dollars, which is the functional and presentation currency of the Company and its subsidiaries.*

Sociedad / Company	Relación / Relationship	Moneda funcional / Functional currency
Madeco S.A. / Madeco S.A.	Matriz / Parent	USD / USD
Alusa S.A. / Alusa S.A.	Subsidiaria directa / Direct subsidiary	USD / USD
Indalum S.A. / Indalum S.A.	Subsidiaria directa / Direct subsidiary	USD / USD
Madeco Mills S.A. / Madeco Mills S.A.	Subsidiaria directa / Direct subsidiary	USD / USD
Madeco Brasil Ltda. / Madeco Brasil Ltda.	Subsidiaria directa / Direct subsidiary	USD / USD
Soinmad S.A. / Soinmad S.A.	Subsidiaria directa / Direct subsidiary	USD / USD

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Cualquier plusvalía que surja de la adquisición de una operación extranjera y cualquier ajuste a valor razonable en los valores libro de activos y pasivos son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son convertidas a la fecha de cierre. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera, son traducidas usando los tipos de cambio a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

*Transactions in a currency other than the functional currency are considered to be in foreign currency and are initially recorded at the exchange rate of the functional currency as of the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are converted at the exchange rate of the functional currency as of the reporting date. All differences are recorded with a charge or credit to profit or loss.*

*Net differences in foreign currency that arise from the investment or hedge transactions of a foreign entity are controlled directly in equity up to the time of the disposal of the investment, when they are recorded with a charge or credit to profit or loss. Profit or loss from income taxes and credits attributable to those operations are recorded with a charge or credit to equity until the time of disposal of the investment.*

*Any goodwill arising from the acquisition of a foreign operation and any fair value adjustment in the carrying amounts of assets and liabilities are treated as assets and liabilities of the foreign operation and are translated as of the closing date. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in foreign currency are converted using the exchange rates in force as of the date when fair value was determined.*

## (E) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE

La moneda funcional es el dólar estadounidense. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se consideran denominados en "moneda extranjera".

De acuerdo a ello los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambios:

Moneda / Currency	Paridad / Rate detail	31-Dic-11 / December 31, 2011	31-Dic-10 / December 31, 2010
Euro / Euro	EUR/USD	0.77	0.75
Peso Chileno / Chilean peso	CLP/USD	519.20	468.01
Nuevo Sol Peruano / New Peruvian sol	PEN/USD	2.69	2.81
Peso Argentino / Argentine peso	ARS/USD	4.30	3.98
Real Brasileño / Brazilian real	BRL/USD	1.88	1.67
Libra Esterlina / Sterling pound	GBP/USD	0.64	0.65

La cuenta de diferencia de cambio en el estado de resultado por función, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio de Madeco S.A. y sus Subsidiarias.

Por otra parte los activos y pasivos en Unidades Reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

Moneda / Currency	Paridad / Rate detail	31-Dic-11 / December 31, 2011	31-Dic-10 / December 31, 2010
Unidad de Fomento / UF	USD/CLF	42,94	45,84

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.

## (F) INVENTARIOS

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan los inventarios por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo de los productos terminados y productos en proceso incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. El método utilizado para determinar el costo de los inventarios es el costo promedio ponderado.

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.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

## (E) TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCY AND INDEXED UNITS

The functional currency is the United States dollar. Consequently, all balances and transactions denominated in currencies other than the U.S. dollar are considered to be denominated in a "foreign currency".

Accordingly, assets and liabilities in foreign currency are shown at their equivalent value in U.S. dollars calculated using the following exchange rates:

The foreign currency translation account was only generated in the statements of income by function, including recognition of the effects of foreign currency variation and assets and liabilities in foreign currency or adjustable by the exchange rate, and income earned by the exchange transactions of Madeco S.A. and its subsidiaries.

On the other hand, assets and liabilities in indexed units are valued at the exchange rates prevailing at each period-end. The exchange rates used are detailed as follows:

The Unidad de Fomento ("UF") is an inflation-indexed, Chilean peso denominated currency set daily in advance on the basis of the previous month's inflation rate. The value shown in the table above represents the US dollar exchange rate per each UF.

## (F) INVENTORY

The Company and its subsidiaries carry inventory at the lower of cost or net realizable value. The cost price includes the cost of direct materials and, if applicable, labor costs, indirect costs incurred to transform the raw materials into finished products and general expenses incurred when transferring inventory to its current location and condition. The method used to determine inventory costs is the weighted average costing method.

The net realizable value represents an estimate of the selling price less all estimated termination costs and costs that will be incurred in the commercialization, sales and distribution processes.

Commercial discounts, rebates obtained and similar items are deducted to determine the acquisition price.

The Parent and its subsidiaries assess the net realizable value of inventory (raw materials, products-in-progress and finished products) at each period-end, recording a provision accrual

La sociedad Matriz y sus subsidiarias realizan una evaluación del valor neto de realización de los inventarios (materias primas, productos en proceso y producto terminado) al final de cada ejercicio, registrando una provisión con cargo a resultados cuando estas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas o precios de las materias primas principales, se procede a revertir la provisión previamente efectuada.

Las provisiones sobre los inventarios de la Sociedad Matriz y sus subsidiarias se han constituidos en base a criterios técnicos.

Las materias primas, materiales en bodega y en tránsito, se valorizan a su costo de adquisición. Si los valores determinados anteriormente no exceden a los valores de mercados de cada uno de los productos, éstos serán presentados netos de la provisión de deterioro de este activo.

Para sus subsidiarias Madeco Mills S.A., Armat S.A. e Indalum S.A. sus principales materias primas la constituyen el cobre y aluminio respectivamente, metales que debido a las fluctuaciones de su precio afecta directamente los resultados de la Compañía, tanto en el precio de compra, así como los costos de producción y de ventas; y en el precio de venta.

## **(G) ACTIVOS INTANGIBLES**

### **Plusvalía comprada**

La plusvalía de inversiones comprada representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de subsidiarias y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición.

La plusvalía de inversiones comprada no es amortizada y al cierre de cada ejercicio contable se efectúa un test de deterioro, esto con el objetivo de verificar que el valor recuperable no sea un monto inferior al costo neto registrado, en cuyo caso se procede a un ajuste por deterioro.

### **Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos**

Principalmente corresponden a derechos de marca, los cuales tienen una vida útil definida y se registran al costo incurrido en su adquisición. La amortización se calcula utilizando el método de lineal para asignar el costo de las patentes, marcas y otros derechos en el término de su vida útil estimada.

### **Programas informáticos**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas, o el periodo de las licencias (el menor).

*with a charge to profit or loss when items are overvalued. When circumstances that previously caused the rebate no longer exist, or when there is clear evidence of an increase in the net realizable value because of a change in the economic circumstances or prices of the main raw materials, the provision accrued previously is reversed.*

*Accruals on the inventory of the Parent Company and its subsidiaries have been established on the basis of technical criteria.*

*Raw materials, materials in warehouse and in transit are carried at acquisition cost. If the previously determined values do not exceed the market values of each of the products, they will be presented net of the impairment provision for this asset.*

*The main raw materials of subsidiaries Madeco Mills S.A., Armat S.A. and Indalum S.A. are copper and aluminum respectively, metals that due to the fluctuations in their price directly affect the Company's profit or loss, in regard to the purchase price, as well as production costs and selling price.*

## **(G) INTANGIBLE ASSETS**

### **Goodwill**

*Goodwill represents the difference between the acquisition value of the shares or business rights of subsidiaries and associates and the fair value of identifiable assets and liabilities, including identifiable contingent assets and liabilities as of the acquisition date.*

*Investments goodwill is not amortized, and as of each accounting period-end, impairment testing is made with the purpose of verifying that the recoverable value is not lower than the net cost recorded, in which case an impairment adjustment is recorded.*

### **Patents, registered trademarks and other rights**

*Patents, registered trademarks and other rights are mainly trademark rights which have a defined useful life and are recorded at the cost incurred at their acquisition. Amortization is calculated using the straight-line method to assign the cost of patents, trademarks and other rights at the end of their estimated useful lives.*

### **Computer programs**

*Licenses for computer programs acquired are capitalized on the basis of costs incurred to acquire and prepare for the use of a specific program. These costs are amortized over the lower of their estimated useful lives or the period of their licenses.*

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de producción de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

### Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurre. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando se cumplen todos los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro.
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde su utilización de manera lineal durante el periodo en que se espera que generen beneficios.

## (H) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### (h.1) Costo

Los elementos de propiedades, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra, los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.

Los elementos de propiedades, planta y equipo que son construidos (obras en curso) durante el periodo de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

#### (h.1.1) Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.

En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, la cual se determinará con el promedio ponderado de todos los costos por los intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigente durante el periodo.

*Expenses related to the development or maintenance of computer programs are recognized as an expense when they are incurred. Costs directly related to the production of single and identifiable computer programs controlled by the Company, and which will probably generate economic benefits in excess of their cost during more than one year, are recognized as intangible assets. Direct costs include expenses for the employees who develop computer programs and an adequate percentage of general expenses.*

*Computer program production costs recognized as assets are amortized during their estimated useful lives.*

### Research & development expenses

*Research and development expenses are recognized as an expense when incurred. Costs incurred in development projects are recognized as intangible assets when they comply with the following requirements:*

- *Technically, it is possible to finish the production of the intangible asset so that it is available for use or sale.*
- *Management has the intention of completing the intangible asset in question to use it or sell it.*
- *The entity is able to use or sell the intangible asset.*
- *It is possible to demonstrate the manner in which the intangible asset will generate probable economic benefits in the future.*
- *There are adequate technical, financial or other types of resources available to complete the development and to use or sell the intangible asset.*
- *It is possible to reliably value the disbursement attributable to the intangible asset during its development.*

*Other development expenditures are recognized as expenses when incurred. Development costs previously recognized as an expense are not recognized as an asset in a subsequent year. Development costs with a finite useful life that are capitalized are amortized (from the time in which they start being used) using the straight-line method during the period in which they are expected to generate benefits.*

## (H) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

### (h.1) Cost

*Property, plant and equipment items are valued initially at cost, which comprises their purchase price, customs duties and any cost directly attributable to ensuring that the asset is in operating conditions for its intended use.*

*Property, plant and equipment items that are under construction (work-in-progress) can include the following accrued concepts during the construction period:*

#### (h.1.1) Interest expenses related to external financing that are directly attributable to acquisition or production, either of a specific or generic nature.

*In regard to generic financing, capitalized interest expenses are obtained by applying a capitalization rate, which will be determined with the weighted average of all the entity's interest costs for loans which have been effective during the period.*

**(h.1.2) Los gastos de personal y otros gastos de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del inmovilizado.**

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida de valor acumulada.

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 son registrados como cargo a los resultados del ejercicio en que se incurrían.

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.

**(h.2) Depreciación**

Las depreciaciones son calculadas utilizando el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los componentes, según el siguiente detalle:

<b>Grupo de activos / Group of assets</b>	<b>Años de vida útil estimada / Years of estimated useful life</b>
Construcciones e infraestructura / Buildings and infrastructure	20 a 70 / 20 to 70
Instalaciones / Facilities	5 a 33 / 5 to 33
Maquinarias y equipos / Machinery and equipment	5 a 40 / 5 to 40
Motores y equipos / Engines and equipment	7 / 7
Otras propiedades, planta y equipo / Other property, plant and equipment	2 a 10 / 2 to 10

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita y, por lo tanto, no son sujetos de depreciación.

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo en construcción comienzan cuando los bienes están en condiciones de uso.

**(I) PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Madeco S.A. y sus subsidiarias reconocen como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

Inicialmente son valorizadas a su costo de adquisición, que incluye el precio de adquisición o costo de producción más los gastos incurridos que sean asignables directamente. Posteriormente se valorizan a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las eventuales provisiones acumuladas por deterioro de su valor.

**(h.1.2) Employee expenses and other expenses of an operating nature effectively supported in the construction of property, plant and equipment.**

Subsequent to initial recording, property, plant and equipment items are reduced by accumulated amortization and any accrued loss of value.

Extension, modernization or improvement costs that represent an increase in productivity, capacity or efficiency or an increase in the useful lives of assets are capitalized by increasing the value of the assets.

Repair, conservation and maintenance expenses are recorded with a charge to profit or loss in the year in which they are incurred.

The gain or loss resulting from the disposal or withdrawal of an asset is calculated as the difference between the price obtained from the disposal and the value recorded in the accounting records, recognizing the charge or credit to profit or loss for the period.

**(h.2) Depreciation**

Depreciation is calculated using the straight-line method, through distribution of the acquisition costs less the estimated residual value of the estimated useful lives of each item, detailed as follows:

Land is recorded independently from the buildings or facilities and is understood to have an infinite useful life, and therefore is not subject to depreciation.

Depreciation of property, plant and equipment under construction start when the assets are ready for use.

**(I) INVESTMENT PROPERTY**

Madeco and its subsidiaries recognize as investment property the net value of land, buildings and other constructions that are held for operation as rentals or to obtain proceeds from their sale resulting from future increases in the respective market prices. These assets are not used for business activities or for the Company's own use.

Initially they are valued at acquisition cost, which includes acquisition or production cost plus expenses incurred that can be directly assigned to them. Subsequently, investment property is carried at acquisition cost less accumulated amortization and probable accrued expenses for impairment.

Los bienes clasificados como propiedades de inversión son depreciados linealmente en un plazo medio de entre 19 y 37 años, con excepción de los Terrenos que tienen una vida indefinida.

## **(J) DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS**

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de sociedades cotizadas públicamente, u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo la plusvalía, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

*Assets classified as investment property are depreciated using the straight-line method over a mean term of 19 to 37 years except for assets with indefinite lives (land).*

## **(J) IMPAIRMENT OF NON-FINANCIAL ASSETS**

*The Company and its subsidiaries periodically evaluate whether there is any indication that any of its assets may be impaired. If such an indication exists, the Company estimates the recoverable amount of the asset.*

*The recoverable amount is the greater of the fair value of an asset less selling costs or value in use. To assess impairment losses, assets are grouped at the lowest level for which separately identifiable cash flows exist (cash generating units).*

*When the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered to be impaired, and its recoverable amount is decreased.*

*In evaluating value in use, estimated future cash flows are discounted, using a discount rate before taxes that reflects real market evaluations of the time value of money and specific risks of the asset.*

*An appropriate valuation model is used to determine fair value less cost to sell. These calculations are confirmed by valuation multiples, prices of companies that are publicly traded or other available fair value indications.*

*Impairment losses from continuing operations are recognized with a charge to profit or loss under expenses associated with the function of the impaired asset, except for previously revalued properties where the revaluation was recorded in equity. In this case the impairment is also recognized with a charge to equity up to the amount of any prior revaluation.*

*For assets excluding goodwill, the Company conducts an annual assessment of any indications that the previously recognized impairment loss might no longer exist or might have decreased. If such an indication exists, the Company and its subsidiaries estimate the recoverable amount. An impairment loss recognized previously is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount of the asset since the last time that an impairment loss was recognized. If this is the case, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. This increased amount cannot exceed the carrying amount determined, net of depreciation, if this asset impairment loss had not been recognized in prior years. Such a reversal is recognized with a credit to profit or loss unless an asset is recorded at the revalued amount, in which case the reversal is treated as an increase on revaluation. The following criteria are also applied for the assessment of impairment of specific assets:*



### **(j.1) Plusvalía comprada**

La plusvalía de inversión es revisada al cierre de cada ejercicio contable para lo cual se efectúa un test de deterioro, esto con el objetivo de verificar que el valor libro no este deteriorado.

El deterioro es determinado para la plusvalía comprada, evaluando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual está relacionada la plusvalía comprada. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado la plusvalía de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

### **(j.2) Activos intangibles de vida útil indefinida**

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente a nivel individual o de unidad generadora de efectivo, según corresponda.

## **(K) ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUADAS**

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones descontinuadas los activos no corrientes y los componentes de una entidad respectivamente cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos el costo de la venta y son presentados como activos corrientes.

### **(L) 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 ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

#### **(l.1) 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.

#### **(j.1) Goodwill**

*Goodwill is reviewed as of each accounting period-end by means of an impairment testing with the purpose of verifying that the carrying amount is not impaired.*

*Goodwill impairment is determined by assessing the recoverable amount of the cash generating unit (or group of cash generating units) to which goodwill relates. An impairment loss is recognized when the recoverable amount of the cash generating unit(s) is lower than the carrying amount of the cash generating unit(s) to which goodwill has been assigned. Impairment losses related to goodwill cannot be reversed in future periods.*

#### **(j.2) Intangible assets with indefinite useful lives**

*Impairment of intangible assets with indefinite useful lives is tested annually at the individual level or cash-generating unit level, as applicable.*

## **(K) ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS**

*Non-current assets whose carrying amount is recovered through a sales operation and not through their continuous use are classified as available for sale and discontinued operations. This condition is considered to be fulfilled only when the sale is highly probable and the asset is available for immediate sale in its current status.*

*These assets are valued at the lower cost of carrying amount or fair value less costs to sell.*

## **(L) INCOME RECOGNITION**

*Income is recognized to the extent that it is probable that economic benefits will flow to the Company and can be measured reliably. Income is measured at fair value of the payment received, excluding discounts, rebates and other sales taxes or duties. The following specific recognition criteria must be fulfilled prior to recognizing income:*

#### **(l.1) Sale of assets**

*Income from sale of assets is recognized when the significant risks and benefits of ownership of the assets have been transferred to the buyer, which generally occurs when the assets are shipped.*

#### **(l.2) Income from rendering of services**

*Income associated with rendering services is recognized considering the level or completion of the service provided as of the balance sheet date, as long as income from the transaction can be estimated reliably.*

### (1.2) 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.

### (1.3) 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.

### (1.4) Dividendos recibidos

Los ingresos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus subsidiarias de recibir el pago queda establecido.

## (M) INSTRUMENTOS FINANCIEROS — RECONOCIMIENTO INICIAL Y MEDICIÓN POSTERIOR

La administración determina la clasificación de sus Activos Financieros al reconocimiento inicial.

Los activos financieros dentro del alcance del IAS 39 son clasificados como activos financieros para negociar (valor razonable a través de resultados), préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad y sus subsidiarias han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

### (m.1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados, ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

### (m.2) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.

### (1.3) Interest income

*Interest income is recognized to the extent that interest is accrued considering principal pending payment and the applicable interest rate.*

### (1.4) Dividends received

*Income is recognized when the right of the Company and its subsidiaries to receive payment is established.*

## (M) FINANCIAL INSTRUMENTS - INITIAL RECOGNITION AND SUBSEQUENT MEASUREMENT

*Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.*

*Financial assets within the scope of IAS 39 are classified as financial assets held for trading (fair value through profit or loss), loans and accounts receivable, investments held to maturity or financial assets available for sale, as applicable. The Company and its subsidiaries have defined and valued their financial assets as follows:*

### (m.1) Financial assets held to maturity

*Financial assets held to maturity are valued at amortized cost. Such assets correspond to non-derivative financial assets with fixed and determinable payments and fixed maturity, which the Company intends to hold to maturity. These assets are classified as current assets except for those that mature in more than one year, which are presented as non-current assets. Such investments in their initial recognition are not designated as financial assets at fair value through income, nor as available for sale and do not comply with the definition of loans and receivables.*

### (m.2) Loans and receivables

*Loans and receivables are valued at amortized cost. Such assets correspond to non-derivative financial assets with fixed and determinable payments that are not traded in an active market. They arise from cash loan operations or sale of goods or services directly to a debtor without the intention of negotiating the account receivable, and also do not fit within the following categories:*

- *Those in which there is the intention to sell immediately in the near future and which are held for trading.*
- *Those designated in their initial recognition as available for sale.*
- *Those through which the holder does not have the intention of partially recovering substantially all the initial investments for reasons other than impairment of credit, and therefore must be classified as available for sale.*
- *After their initial recognition, these financial assets are measured at their amortized cost using the effective rate of interest method, less their credit impairment. Amortization of the effective interest rate is included in finance income in the statement of income. In their turn, impairment losses are recognized in the statement of income under administrative expenses.*

- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.
- Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultado. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultado en los gastos de administración.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

### **(m.3) Activos financieros a valor razonable a través de resultados**

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para "trading" con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

Son valorizados a su valor razonable con cargo o abono a resultados. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor razonable a través de resultados.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la compañía no los ha denominado como instrumentos de cobertura según IAS 39. Derivados implícitos son considerados dentro de esta categoría, como instrumentos de Trading.

Los activos financieros para negociar son reconocidos en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultado en las cuentas de ingresos o costos financieros.

### **(m.4) Activos financieros disponibles para la venta**

Son valorizados a su valor razonable. Corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor razonable son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas patrimoniales en los otros resultados integrales y que se mantienen de realización.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización estimada según la Administración de la Compañía es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

*These assets are classified as current assets with the exception of those maturing in more than one year, which are presented as non-current assets.*

### **(m.3) Financial assets at fair value through profit or loss**

*Financial assets at fair value through profit or loss include all financial assets held for trading in order to be resold or repurchased in the short-term.*

*These are valued at their fair value with a charge or credit to profit or loss and classified either as held for trading or designated in their initial recognition as financial assets at fair value through profit or loss.*

*These assets are classified as current assets with the exception of those whose realization exceeds one year, which are presented as non-current assets.*

*This category also includes derivative financial instruments, which the company has not designated as hedge instruments in accordance with IAS 39. Embedded derivatives are considered trading instruments within this category.*

*Financial assets held for trading are recognized in the Statement of Financial Position at their fair value, and changes in fair value are recognized in the statement of income in finance income or finance cost accounts.*

### **(m.4) Available-for-sale financial assets**

*Available-for-sale financial assets are valued at fair value. These correspond to non-derivative financial instruments that are designated as available for sale or are not classified in any of the previous three categories. Changes in fair value are recognized as a charge or credit to other equity reserves in other comprehensive income and hold from realization.*

*These assets are classified as current assets except for those which the Company's management estimates will be realized in over one year, which are presented as non-current assets.*

### **(m.5.1) Financial investments held for sale**

*As of the statement of financial position closing date, the Company and its subsidiaries assess whether there is objective evidence that an investment held for sale has been impaired.*

*In the event that there is evidence of impairment for equity investments classified as held for sale, if there is a significant and extended decrease in the fair value of the investment below the acquisition cost. In cases where there is a cumulative impairment loss, measured as the difference between the acquisition cost and its current value, less any impairment loss previously recognized in income, it is transferred from other equity reserves (other comprehensive income) to profit or loss.*

*Impairment losses on investments available for sale are not reversed in the statement of income.*

### **(m.5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta**

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus Subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, es evidencia de deterioro si hay una significativa y prolongada disminución en el valor razonable de la inversión por debajo de sus costos de adquisición. En los casos que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados, es transferido desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados del ejercicio.

Pérdidas por deterioro en inversiones disponibles para la venta no son reversadas del estado de resultado.

Incremento en el valor razonable de las inversiones, después de haber reconocido un deterioro son clasificadas en otras reservas patrimoniales (Otros Resultados Integrales)

### **(m.5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamo y cuentas por cobrar e instrumentos mantenidos hasta al vencimiento)**

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de nuestras subsidiarias, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

### **(m.6) Pasivos financieros**

En este rubro se clasifican los créditos y préstamos que devengan interés, los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y otros que pudiesen clasificar según lo señalo por la IAS 39.

#### **(m.6.1) Créditos y Préstamos que devengan interés**

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

*An increase in the fair value of investments, after having recognized an impairment loss, is classified in other equity reserves (other comprehensive income).*

#### **(m.5.2) Financial assets at amortized cost (loans and accounts receivable and instrument held to maturity)**

*Receivables are presented at net value, i.e. deducting impairment allowances (allowance for doubtful accounts).*

*The amount of the allowance is the difference between the carrying amount of the asset and the current value of estimated effective cash flows discounted at the effective interest rate.*

*This allowance is determined when there is evidence that the different companies in the Group will not receive payments in accordance with the original terms of sale. Allowances are established when the customer accepts a judicial bankruptcy or cessation of payments agreement, or when the Group has exhausted all debt collection instances in a reasonable period of time. In the case of our subsidiaries, allowances are estimated using a percentage of accounts receivable, which are determined on a case by case basis depending on the internal risk classification of the customer and on the age of the debt (days overdue).*

### **(m.6) Financial liabilities**

*Financial liabilities include credits and interest-bearing loans, financial liabilities at fair value through profit or loss and others that can be classified as stated in IAS 39.*

#### **(m.6.1) Interest-bearing loans and borrowings**

*All loans and borrowings are initially recognized at the fair value of the payment received less direct costs attributable to the transaction. Subsequent to the initial recognition, they are measured at amortized cost using the effective interest rate method.*

*Net gains or losses are recognized with a charge or credit to profit or loss when the liabilities are derecognized or amortized.*

#### **(m.6.2) Financial liabilities at fair value through profit or loss**

*Financial liabilities at fair value through profit or loss include financial liabilities held for trading and financial liabilities designated in their initial recognition as at fair value through profit or loss.*

*Financial liabilities are classified as held for trading if they have been acquired for the purpose of selling them in the short-term. Derivatives, including embedded derivatives, are also classified as held for trading unless they are designated as effective hedge instruments. Gains or losses on liabilities held for trading are recognized in profit or loss.*

*When a contract contains one or more embedded derivatives, the entire hybrid contract can be designated as a financial liability at fair value through profit or loss, except when the implicit derivative does not significantly change cash flows or it is clear that the unbundling of the implicit derivative is prohibited.*

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

#### **(m.6.2) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados**

Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para la negociación y pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si fueron adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos, también son clasificados como mantenidos para negociación a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos. Las utilidades o pérdidas por pasivos mantenidos para negociación son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, todo el contrato híbrido puede ser designado como un pasivo financiero a valor razonable a través de resultados, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Los pasivos financieros pueden ser designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados si se cumplen los siguientes criterios:

- (1) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de medir los pasivos o reconocer utilidades o pérdidas sobre ellos en una base diferente;
- (2) o los pasivos son parte de un grupo de pasivos financieros que son administrados y su desempeño es evaluado en base al valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgo documentada;
- (3) o el pasivo financiero contiene un derivado implícito que necesitaría ser registrado separadamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se han designado pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

#### **(m.7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos Financieros**

La clasificación de los instrumentos financieros y pasivos financieros de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota N° 23 Instrumentos financieros.

#### **(N) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA**

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de los precios de commodities y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés, precios commodities y de tipo de cambio. Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remeidos a valor razonable.

*Financial liabilities can be designated in the initial recognition as at fair value through profit or loss if they meet the following criteria:*

- (1) the designation reduces or significantly eliminates the inconsistent treatment that otherwise would result from measuring liabilities or recognizing net gains or losses on them on a different basis;*
- (2) liabilities are part of a group of financial liabilities that are administered and their performance is evaluated on the basis of fair value, in accordance with a documented risk management strategy;*
- (3) the financial liability contains an embedded derivative that would need to be recorded separately.*

*As of December 31, 2011 and 2010, no financial liabilities at fair value through profit or loss have been designated.*

#### **(m.7) Classification of financial instruments and liabilities**

*The classification of financial instruments and liabilities according to their category and valuation is disclosed in Note 23 Financial Instruments.*

#### **(N) DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING**

*The Company uses derivative financial instruments, including currency forward contracts, commodity price futures and interest rate swaps for the purpose of hedging risks associated with interest rate fluctuations, commodity prices and foreign exchange rates. Those instruments are initially recognized at fair value on the date on which the derivative contract is signed and are subsequently re-measured at fair value. Derivatives are recorded as assets when the fair value is positive and as liabilities when the fair value is negative.*

*Any gain or loss arising from changes in the fair value of derivatives during the period that do not qualify for hedge accounting is taken directly to the statements of income.*

*The fair value of currency forward contracts is calculated in reference to current exchange rate forward contracts with similar maturity profiles. The fair value of interest rate swap contracts is determined in reference to the market value of similar instruments.*

*For hedge accounting purposes, hedges are classified as:*

- Fair value hedges when they hedge exposure to changes in the fair value of a recognized asset or liability or an unrecognized firm commitment (except in the case of foreign currency risk);*
- or*
- Cash flow hedges when they cover exposure to the variability of cash flows that are attributable to a particular risk associated with a recognized asset or liability or a highly probable expected transaction or foreign currency risk in an unrecognized firm commitment; or.*

*At the beginning of a hedge relationship, the Company formally designates and documents the hedge relationship to which the Company wishes to apply hedge accounting and the risk management objective as well as the strategy to carry out the hedge. Documentation includes identification of the hedge instrument, item or hedged transaction, the nature*

Los derivados son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor razonable de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor razonable de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Para propósitos de contabilidad de cobertura, las coberturas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso firme no reconocido (excepto en caso de riesgo de moneda extranjera); o
- Coberturas de flujo de efectivo cuando cubren la exposición a la variabilidad de flujos de efectivo que son o atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción esperada altamente probable o el riesgo de moneda extranjera en un compromiso firme no reconocido.

Al comienzo de una relación de cobertura, la Sociedad formalmente designa y documenta la relación de cobertura a la cual la Sociedad desea aplicar contabilidad de cobertura y el objetivo de administración de riesgo y la estrategia para realizar la cobertura. La documentación incluye identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor razonable o flujos de efectivo y son evaluadas continuamente para determinar que realmente han sido altamente efectivas durante los períodos de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos de contabilidad de cobertura son registradas de la siguiente manera:

#### **(n.1) Coberturas de valor razonable**

El cambio en el valor razonable de un derivado de cobertura es reconocido con cargo o abono a resultados según corresponda. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto es registrado como parte del valor libro de la partida cubierta y también es reconocido en resultados.

Para coberturas de valor razonable relacionado con ítemes registrados a costo amortizado, el ajuste al valor libro es amortizado contra el resultado sobre el periodo remanente a su vencimiento. Cualquier ajuste al valor libro de un instrumento financiero cubierto para el cual se utiliza tasa efectiva es amortizada contra resultados en su valor razonable atribuible al riesgo que está siendo cubierto.

*of the risk that is being hedged and how the entity will evaluate the effectiveness of the hedge instrument to counteract the exposure to changes in the fair value of the hedged item or in cash flows attributable to the hedged risk. It is expected that such hedges will be highly effective in counteracting changes in fair value or cash flows and are assessed on an ongoing basis to determine their effectiveness during the financial reporting periods for which they were designated.*

*Hedges that meet the strict hedge accounting criteria are recorded as follows:*

#### **(n.1) Fair value hedges**

*The change in fair value of a hedge derivative is recognized with a charge or credit to profit or loss as applicable. The change in fair value of a hedge item attributable to the hedged risk is recorded as part of the carrying amount of the hedged item and also recognized in profit or loss.*

*For fair value hedges related to items recorded at amortized cost, the adjustment to the carrying amount is amortized against profit or loss over the remaining period up to maturity. Any adjustment to the carrying amount of a hedged financial instrument for which an effective rate is used is amortized against profit or loss at its fair value attributable to the risk that is being hedged.*

*If the hedged item is reversed after being recognized, the fair value not subject to amortization is recognized immediately in the statement of income.*

*When an unrecognized firm commitment is designated as a hedged item, the subsequent accumulated change in fair value of the firm commitment attributable to the hedged risk is recognized as an asset or liability with a corresponding gain or loss recognized in the statement of income. Changes in the fair value of a hedge instrument are also recognized in the statement of income.*

#### **(n.2) Cash flow hedges**

*The effective portion of gains or losses on the hedge instrument is initially recognized directly in equity, while any ineffective portion is recognized immediately with a charge or credit to profit or loss, as applicable.*

*Amounts taken to equity are transferred to the statements of income when the hedged transaction affects the statements of income, such as when the hedged interest expense or interest income is recognized or when there is a forecasted sale. When the hedged item is the cost of a non-financial asset or liability, amounts taken to equity are transferred to the initial carrying amount of the non-financial asset or liability.*

*If the expected transaction or firm commitment is no longer expected to occur, the amounts previously recognized in equity are transferred to the statements of income. If the hedge instrument matures, is sold, exercised without replacement or rolled over, or if its designation as a hedge is revoked, the amounts previously recognized in equity remain in equity until the expected transaction or firm commitment occurs.*

Si una vez reconocida la partida cubierta es reversada, el valor razonable no amortizado es reconocido inmediatamente en el estado de resultados.

Cuando un compromiso firme no reconocido es designado como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso firme atribuible al riesgo cubierto es reconocido como un activo o pasivo con una utilidad o pérdida correspondiente reconocida en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura también son reconocidos en el estado de resultados.

### **(n.2) Coberturas de flujo de efectivo**

La porción efectiva de las utilidades o pérdidas por el instrumento de cobertura es inicialmente reconocida directamente en patrimonio, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente con cargo o abono a resultados según corresponda.

Los montos llevados a patrimonio son transferidos al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta el estado de resultados, tal como cuando el ingreso financiero o gasto financiero cubierto es reconocido o cuando ocurre una venta proyectada. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, los montos llevados a patrimonio son transferidos al valor libro inicial del activo o pasivo no financiero.

Si la transacción esperada o compromiso firme ya no se espera que ocurra, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio son transferidos al estado de resultados. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, terminado, ejercido sin reemplazo o se realiza un "rollover", o si su designación como una cobertura es revocada, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio permanecen en patrimonio hasta que la transacción esperada o compromiso firme ocurra.

### **(n.3) Clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura**

La clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura de acuerdo a su categoría y valoración son informados en la Nota N° 23 Instrumentos financieros y en la Nota N° 10 de Activos y Pasivos de Cobertura.

### **(O) EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE Y ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

El efectivo equivalente corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento original, no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y efectivo equivalente consiste de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

### **(n.3) Classification of financial and hedging derivative instruments**

*The classification of financial derivatives and hedging derivative instruments according to their category and valuation is disclosed in Note 23 Financial Instruments and Note 10 Hedging Assets and Liabilities.*

### **(O) CASH AND CASH EQUIVALENTS AND STATEMENTS OF CASH FLOWS**

*Cash equivalents correspond to short-term investments that are highly liquid, easily convertible to known amounts of cash and subject to insignificant risk of changes in their value, maturing in three months or less.*

*For the purpose of the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents consist of cash and cash equivalents according to what has been previously defined, net of outstanding bank overdrafts.*

*The statements of cash flows include the cash movements carried out during the year, determined using the direct method. In these statements of cash flows the following expressions are used with the following meanings:*

- *Cash flows: inflows and outflows of cash and other cash equivalents, understanding such as investments maturing in less than three months that are highly liquid and have low risk of changes in their value.*
- *Operating activities: activities that constitute the main source of operating income for the Group, as well as other activities that cannot be classified as from investing or financing activities.*
- *Investing activities: the acquisition, selling or disposal by other means of non-current assets and other investments not included in cash and cash equivalents.*
- *Financing activities: activities that generate changes in the size and composition of net equity and of liabilities of a financial nature.*

### **(P) CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES**

#### **(p.1) Income tax**

*Income tax assets and liabilities for the current year and prior years have been determined considering the amount that is expected to be recovered or paid to tax authorities in accordance with legal provisions in force or substantially enacted as of the reporting date in all countries where the company operates and generates taxable income.*

*The effects are recorded with a charge to profit or loss except for items recognized directly in equity accounts, which are recorded with an effect on other reserves.*

#### **(p.2) Deferred taxes**

*Deferred taxes have been determined using the balance sheet method over temporary differences between tax assets and liabilities and their respective carrying amounts.*

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

## (P) IMPUESTOS A LA RENTA Y DIFERIDOS

### (p.1) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o de pagar a autoridades tributarias de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general en todos los países donde la compañía opera y genera resultados tributables.

Los efectos son registrados con cargo a resultados con excepción de las partidas reconocidas directamente en cuentas patrimoniales las cuales son registradas con efecto en Otras reservas.

### (p.2) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre bases tributarias de los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, con excepción de las siguientes transacciones:

- El reconocimiento inicial de una plusvalía de inversiones comprada.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
  - (1) No es una combinación de negocios, y,
  - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.
- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, créditos tributarios por pérdidas tributarias no utilizadas, en la medida que exista la probabilidad que habrá utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizados, salvo las siguientes excepciones:

*Deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences except for the following transactions:*

- *Initial recognition of goodwill.*
- *Initial recognition of an asset or liability in a transaction that:*
  - (1) *is not a business combination, and*
  - (2) *at the time of the transaction does not affect profit or loss for accounting or tax purposes.*
- *Taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and joint ventures, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that temporary differences will not be reversed in the near future.*

*Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences, tax credits for unused tax losses, to the extent that there is a probability that there will be taxable net income available for use, except for the following exceptions:*

- *Initial recognition of an asset or liability in a transaction that:*
  - (1) *is not a business combination, and*
  - (2) *does not affect profit or loss for accounting or tax purposes at the time of transaction.*

*Regarding deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries and joint ventures, deferred tax assets are recognized only to the extent that there is a probability that temporary differences will be reversed in the near future and that there will be net taxable income available for use.*

*As of the reporting date, the carrying amount of deferred tax assets is revised and reduced to the extent that it is probable that there will not be sufficient taxable net income available to allow recovery of all or part of the deferred tax asset.*

*As of the reporting date, unrecognized deferred tax assets are revalued and recognized to the extent that it has become probable that net taxable income will allow recovery of deferred tax asset.*

*Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to be applicable in the year when the asset is realized or the liability is settled, on the basis of tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantially enacted as of the reporting date.*

*The deferred tax related to items recognized directly in equity is recorded with an effect on equity and without any effect on profit or loss.*



- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
  - (1) No es una combinación de negocios, y,
  - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido son reconocidos solamente en la medida que exista la probabilidad que las diferencias temporales serán revertidas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

A la fecha del balance general el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

A la fecha del balance general los activos por impuesto diferido no reconocidos son revaluados y son reconocidos en la medida que se ha vuelto probable que las utilidades imponibles futuras permitirán que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido se presentan en forma neta en el estado de situación financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y autoridad tributaria.

## **(Q) PROVISIONES**

### **(q.1) General**

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tienen una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

*Deferred tax assets and liabilities are presented net in the statement of financial position if there is a legally enforceable right to offset tax assets against tax liabilities and the deferred tax is related to the same tax entity and tax authority.*

## **(Q) PROVISIONS**

### **(q.1) General**

*Provisions are recognized when:*

- *The Company has a present obligation as the result of a past event,*
- *It is probable that an outflow of resources will be required including economic benefits to settle the obligation,*
- *A reliable estimate can be made of the amount of the obligation.*

*In the event that the provision or part of it is reimbursed, the reimbursement is recognized as a separate asset if there is certainty of the income.*

*In the statements of income, the expense for any provision is presented netted against any reimbursement.*

*If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a discount rate before tax that reflects the specific risks of the liability. When a discount rate is used, the increase in provision due to the passage of time is recognized as a finance cost.*

### **(q.2) Post-employment benefits (staff severance indemnities)**

*The Parent Company and the subsidiaries that operate in Chile, which have agreed with their employees to the payment of staff severance indemnities have calculated this obligation on the basis of the actuarial value method, considering the terms of agreements and current contracts, considering an annual discount rate of 3.5%, plus a salary base adjusted by changes in the consumer price index ("CPI") and an estimated period based on the age and probable permanence of each person until retirement.*

*The type of plan used by the Company corresponds to a defined benefit plan in conformity with IAS 19. The methodology used to determine the actuarial calculation is based on the forecasted unit of credit method. In order to determine the discount rate the Company has used the local sovereign bond rate ("BCU") as a reference.*

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

#### **(q.2) Beneficios post-empleo (Indemnizaciones por años de servicios)**

Las sociedad matriz y las subsidiarias que operan en Chile, y que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento del 3,5% anual, mas una base salarial reajustada por IPC y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

El tipo de plan utilizado por la Compañía corresponde a un plan de beneficios definido según IAS 19. La metodología utilizada para determinar el cálculo actuarial se baso en el método de unidad de crédito proyectada. Para efectos de determinar la tasa de descuento la compañía ha tomado como referencia la tasa de bonos soberanos locales (BCU).

#### **(q.3) Vacaciones del personal**

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

### **(R) CONTRATOS DE LEASING**

La determinación de si un contrato es, o contiene un leasing está basada en la sustancia a su fecha de inicio y requiere una evaluación de si el cumplimiento depende del uso del activo o activos específicos o bien el contrato otorga el derecho a usar el activo. Solamente se realiza una reevaluación después del comienzo del leasing si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- (a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- (b) Se ejercita una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- (c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- (d) Existe un cambio substancial en el activo.

Cuando se realiza una reevaluación, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la reevaluación de los escenarios a), c) o d) y a la fecha de renovación o período de extensión para el escenario b).

#### **(r.1) Leasing financieros**

Los leasing financieros, que transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del leasing. Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y

#### **(q.3) Vacation accrual**

*The Company and its subsidiaries have recognized the cost for employee vacation on an accrual basis.*

### **(R) LEASE AGREEMENTS**

*Determination of whether an agreement is or contains a lease is based on its substance at its inception date and requires evaluation as to whether compliance depends on the use of the specific asset or assets, or if the agreement grants the right to use the asset. There is a revaluation after the beginning of the lease only if one of the following situations is applicable:*

- (a) there is a change in the contractual terms, that is not a renewal or extension of the agreements;*
- (b) a renewal option is exercised or an extension is granted, unless the terms of the renewal or extension were included in the life of the lease;*
- (c) there is a change in the determination of whether compliance is dependent on a specific asset; or*
- (d) there is a substantial change in the asset.*

*When a revaluation is performed, the accounting for the lease shall commence or cease from the date when the change in circumstances led to the revaluation of scenarios a), c) or d) and as of the date of renewal or period of extension for scenario b).*

#### **(r.1) Finance lease**

*Finance leases that substantially transfer all the risks and benefits incidental to ownership of the leased item to the Company, are capitalized at the beginning of the lease at the fair value of the leased property, or if it is lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are distributed among financing charges and reduction of the lease obligation to obtain a constant interest rate on the pending balance of the liability. Interest expenses are charged and reflected in the statement of income.*

*Capitalized leased assets are subject to depreciation over the lower of the estimated useful life of the asset and the life of the lease, if there is no reasonable certainty that the Company will obtain ownership at the end of the life of the lease.*

la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados reflejados en el estado de resultados.

Los activos en leasing capitalizados son depreciados durante el menor entre la vida útil estimada del activo y la vigencia del leasing, si no existe una certeza razonable que la Sociedad obtendrá la propiedad al final de la vigencia del leasing.

#### **(r.2) Leasing operativo**

Cuando la Sociedad o las empresas del grupo actúan como arrendatario y el contrato califica como leasing operativo, el total de los pagos son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultado operacional durante la vigencia del leasing.

Al término del periodo del contrato de leasing operativo, cualquier pago por penalizaciones del contrato requeridos por el Arrendador se registra en gastos del periodo en que termina dicho contrato.

#### **(S) GANANCIAS POR ACCIÓN**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz 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 Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso. Madeco S.A. y subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

#### **(T) COMBINACIÓN DE NEGOCIOS Y GOODWILL**

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de adquisición, de acuerdo a la NIIF 3R. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor razonable.

La plusvalía de inversión adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medido al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés la Sociedad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna la plusvalía de inversión:

- (t.1) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía de inversión es monitoreado para propósitos internos de la administración; y
- (t.2) No es más grande que un segmento basado en o el formato de reporte primario o secundario (IFRS 8).

#### **(r.2) Operating lease**

*When the Company or Group companies act as a lessee and the agreement qualifies as an operating lease, total payments are recognized using the straight-line method as expenses in the operating statement of income during the life of the lease.*

*At the end of the operating lease agreement term, any penalty payments on the agreement required by the lessor are recorded in expenses for the period in which the agreement ends.*

#### **(S) EARNINGS PER SHARE**

*Basic earnings per share are calculated by dividing net profit for the period attributable to the Parent and the average weighted number of ordinary shares outstanding during that period, without including the average number of shares of the Parent held by a subsidiary, if applicable at any time. Madeco and its subsidiaries have not carried out any type of operation with a potential dilutive effect that assumes diluted earnings per share other than basic earnings per share.*

#### **(T) BUSINESS COMBINATIONS AND GOODWILL**

*Business combinations are accounted for using the acquisition method, in accordance with IFRS 3R. This involves recognizing identifiable assets (including intangible assets not recognized previously) and liabilities (including contingent liabilities and excluding future restructuring) of the business acquired at fair value.*

*Goodwill in a business combination is initially measured at cost, as the excess of the cost of the business combination over the Company's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities from the acquisition. After the initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment loss. For impairment testing purposes, goodwill in a business combination is assigned from the date of acquisition to each of the Company's cash generating units or groups of cash generating units that are expected to benefit from the combination, notwithstanding whether other assets or liabilities of the Company are assigned to these units or groups of units. Each unit or group of units to which goodwill is assigned:*

- (t.1) represents the lowest level within the Company at which goodwill is monitored for internal management purposes; and*
- (t.2) is not larger than a segment based on the primary or secondary reporting format (IFRS 8).*

*When goodwill is a part of a cash generating unit (group of cash generating units) and part of the operation within that unit is sold, goodwill associated with the sold operation is included in the carrying amount of that operation to determine gains or losses from the sale of that operation. Goodwill sold under these circumstances is measured on the basis of relative values of the sold operation and the retained portion of the cash generating unit.*

Cuando la plusvalía de inversión forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía de inversión asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía de inversión enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Cuando se venden subsidiarias, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos más diferencias de conversión acumulada y la plusvalía no amortizada son registrados como cargo o abono a resultados.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad a marzo de 2001 fueron registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de cada subsidiaria.

Las plusvalías originadas en la adquisición de estas inversiones no han sido asignadas a los activos netos a valores razonables. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

## **(U) NEGOCIOS CONJUNTO**

La Sociedad posee control conjunto sobre la compañía peruana Peruplast S.A.. El método de contabilización utilizado para el reconocimiento de la inversión es la consolidación proporcional. Los Estados Financieros del negocio conjunto son preparados para los mismos ejercicios de Madeco S.A. y sus subsidiarias y bajo normas y políticas contables uniformes.

Se entiende por negocios conjuntos según IAS 31, aquellos en los que existe control conjunto, que se produce únicamente cuando las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

## **(V) CLASIFICACIÓN CORRIENTE Y NO CORRIENTE**

En el estado de situación financiera consolidado, 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 existiesen 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 a largo plazo.

## **(W) DIVIDENDO MÍNIMO**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios

*When subsidiaries are sold, the difference between the selling price and the net assets plus cumulative foreign currency translation differences and goodwill not subject to amortization are recorded with a charge or credit to profit or loss.*

*Business combinations acquired prior to March 2001 are recorded at their equity value based on the carrying amounts of each subsidiary.*

*Goodwill originating in the acquisition of these investments has not been assigned to net assets at fair value. After initial recognition, goodwill is measured at cost less any cumulative impairment loss.*

## **(U) JOINT VENTURES**

*The Company has joint control over the Peruvian company, Peruplast S.A. The accounting method used for recognition of the investment is proportional consolidation. The financial statements of the joint venture are prepared for the same financial years as Madeco S.A. and its subsidiaries and under the same accounting standards.*

*Joint businesses under IAS 31 are understood as those where there is joint control, which is generated solely when decisions on strategic activities, both financial and operating, require unanimous consent from the parties sharing such control.*

## **(V) CURRENT AND NON-CURRENT CLASSIFICATION**

*In the accompanying consolidated statements of financial position, balances are classified considering their maturity, i.e. those maturing in a period equal to or less than twelve months are classified as current and those maturing in more than twelve months are classified as non-current. Should there be any obligations maturing in less than twelve months, but whose non-current refinancing is assured at the Company's discretion through loan agreements available with no conditions maturing in the long-term, these could be classified as non-current liabilities.*

## **(W) MINIMUM DIVIDEND**

*Article No. 79 of the Chilean Companies Act establishes that unless a different agreement is adopted at the respective meeting by the unanimous vote of the holders of the shares issued, open public corporations must annually distribute as a cash dividend to shareholders, in proportion to their shares or in the proportion established in the by-laws should there be preferred shares, at least 30% of profit for each period, except when accumulated losses from prior years must be absorbed. Since achieving a unanimous agreement is practically impossible due to the split shareholding composition of Madeco's share capital, as of each year-end the amount of the obligation with shareholders is determined, net of interim dividends approved during the year, and is recorded in the accounting records under "other current liabilities", with a charge to "retained earnings (accumulated deficit)" in net equity. Interim and final dividends are recorded as lower "net equity" at the time of approval by the competent organization, which in the first case normally is the Company's Board of Directors, whereas in the second case it is the responsibility of the shareholders at the General Shareholders' Meeting.*

anteriores. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Madeco S.A., es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Otros pasivos corrientes", con cargo a la cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Ganancias (pérdidas) acumuladas". Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

## (X) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad aplicó la norma IFRS 8 que establece normas para informar sobre los segmentos operacionales en los estados financieros anuales, como también revelaciones relacionadas sobre productos, servicios y áreas geográficas. Los resultados y saldos de activos y pasivos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre los segmentos. Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada regularmente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad a partir del año 2009 opera en cuatro segmentos de negocios: Corporativo, Tubos y Planchas, Envases Flexibles y Perfiles.

La siguiente es una descripción de los cuatro segmentos de la compañía al 31 de diciembre de 2011:

### Corporativo

La Sociedad Matriz mantiene Inversiones que generan ingresos financieros provenientes de los intereses devengados por el uso de los flujos obtenidos de los activos como clasificados en Propiedades de Inversión, activos financieros, estos activos se encuentran principalmente en Chile. Junto con lo anterior, esta unidad incorpora las acciones que Madeco S.A. posee de Nexans.

### Tubos y Planchas

El segmento de Tubos y Planchas de la Sociedad produce una variedad de productos utilizados por fabricantes de bienes durables, proveedores de la industria minera y distribuidores de materiales de construcción. Estos productos incluyen tubos, planchas, bobinas, pletinas y barras de cobre, aluminio y aleaciones. La Sociedad también elabora cospeles y monedas acuñadas de aleaciones que comprenden, principalmente: cobre, níquel, aluminio y zinc. Madeco S.A. es líder en la fabricación de Tubos y Planchas en Chile y es el tercer actor del mercado en Argentina.

Esta unidad posee actualmente tres plantas en Chile y dos en Argentina. Dentro de Chile, en la ciudad de Santiago, se encuentra la planta manufacturera de Tubos y Planchas y la planta de fundición. Las plantas ubicadas en Argentina se encuentran cerca de Buenos Aires, en las localidades de Llavallol y Barracas. Gran parte de la venta física de esta unidad corresponde a exportaciones, de las cuales la mayor parte se exporta desde las operaciones de Chile. El grueso corresponde a tubos y planchas de cobre, siendo estas últimas las que se usan principalmente en la elaboración de techumbres, canaletas y fachadas de viviendas.

## (X) FINANCIAL REPORTING BY SEGMENT

*The Company applied IFRS 8 which establishes standards to report on operating segments in the annual financial statements, as well as related disclosures about products, services and geographical areas. The results and balances of segment assets and liabilities are measured in accordance with the same accounting policies applied to the financial statements. The transactions and unrealized results between the segments are eliminated. Operating segments are defined as components of a company for which the information on the financial statements is available and is regularly assessed by the chief operating decision maker ("CODM") regarding the allocation of resources and performance appraisal. Since 2009, there are four operating business segments: Corporate, Brass Mills, Flexible Packaging and Profiles.*

*As of December 31, 2011, the four segments of the Company are described as follows:*

### Corporate

*The Parent Company has investments which generate interest income from interest accrued on the use of cash flows obtained from assets classified in investment properties, financial assets, which are mainly located in Chile. Together with this, this unit includes the shares of Nexans owned by Madeco S.A.*

### Brass Mills

*The Company's brass mills segment produces a variety of products used by manufacturers of durable goods, suppliers for the mining industry and distributors of construction materials. These products include tubes, sheets, bobbins, flanges and bars made of copper, aluminum and alloys. The Company also manufactures blank coins and coins made of alloys composed mainly of copper, nickel, aluminum and zinc. Madeco S.A. is the leader in the manufacturing of tubes and sheets in Chile and is the third player in the Argentine market.*

*This unit currently has three plants in Chile and two in Argentina. Within Chile, there is a plant in Santiago that manufactures tubes and sheets in a foundry. In addition, the plants located in Argentina are located close to Buenos Aires, in Llavallol and Barracas. A large part of the physical sales of this unit correspond to exports, which are mostly exported from operations in Chile. Most of these sales correspond to copper tubes and sheets, the latter of which are used mainly to manufacture residential roofing, gutters and facades.*

Durante diciembre de 2010, la Sociedad Madeco Mills S.A. tomó la decisión de poner fin a la fabricación de planchas de cobre y concentrar su negocio solo en la fabricación y comercialización de tubos de este metal por los motivos descritos en la Nota 27 Información por Segmentos.

#### Envases flexibles

El segmento Envases flexibles de la Sociedad fabrica envases para el uso de embalaje de productos de consumo masivo usando las tecnologías de impresión de flexografía y huecogravado, estos productos son fabricados usando principalmente derivados del petróleo (resinas de polietileno, polipropileno, y PVC), aluminio y otros materiales. La cartera de clientes de la Compañía esta conformada principalmente por empresas multinacionales y nacionales elaboradoras de productos de consumo masivo dentro de los segmentos de alimentos, snacks y productos para el hogar.

La compañía posee presencia regional con plantas en Chile, Argentina y, desde el año 2007, en Perú (operación que es manejada como un "negocio conjunto"). Desde estas plantas no solo abastece los mercados nacionales, sino que cubre el mercado regional y los mercados internacionales.

#### Perfiles

El segmento de Perfiles de la Sociedad fabrica perfiles de aluminio y PVC, los cuales son usados ya sea para fines industriales como para la construcción. Junto a los perfiles, la compañía ofrece sistemas de puertas y ventanas de aluminio y PVC (kit que incluye perfiles, vidrios y quincallería) y comercializa a través de la red comercial estos productos a lo largo de todo Chile. De la misma manera, esta unidad de la compañía ofrece servicios de asesoramiento técnico en obras y certificación a la red de armadores.

La sociedad posee dos plantas productivas ubicadas en Chile, dedicadas a la fabricación de perfiles de aluminio y PVC.

## Nota 4 – Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado en forma anticipada:

### A) NUEVAS NORMAS CONTABLES

Nuevas Normas / New standards		Fecha de aplicación obligatoria / Date of mandatory application
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones / <i>Financial Instruments: Disclosures</i>	01-01-2013
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición / <i>Financial Instruments: Classification and Disclosures</i>	01-01-2015
IFRS 10	Estados financieros consolidados / <i>Consolidated Financial Statements</i>	01-01-2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos / <i>Joint Arrangements</i>	01-01-2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades / <i>Disclosures of Interests in Other Entities</i>	01-01-2013
IFRS 13	Medición del valor razonable / <i>Fair Value Measurement</i>	01-01-2013

*During December 2010, Madeco Mills S.A. made the decision to stop manufacturing copper sheets and concentrate its business solely on the manufacture and commercialization of copper tubes, for the reasons described in Note 27 Segment Reporting.*

#### Flexible packaging

*The Company's flexible packaging segment manufactures packaging for mass consumption products using flexography and rotogravure printing technologies. These products are manufactured primarily using oil derivatives (polyethylene, polypropylene and PVC resins) aluminum and other materials. The Company's customer portfolio is mainly composed of multinational and domestic companies, mass consumption product manufacturers within the food, snack and home product segments.*

*The Company has a regional presence with plants in Chile, Argentina and, since 2007, in Peru (an operation that is managed as a "joint venture"). These plants not only supply domestic markets, but cover the regional and international markets.*

#### Profiles

*The Company's profile segment manufactures aluminum and PVC profiles, which are used for industrial and construction purposes. Together with profiles, the Company offers aluminum and PVC door and window systems (the kit includes profiles, glass and hardware) and commercializes its products throughout Chile through a commercial network. Likewise, this unit offers technical advisory services for works and certification to the network of assemblers.*

*The Company has two production plants located in Chile dedicated to manufacturing aluminum and PVC profiles.*

## Note 4 – New Accounting Pronouncements

*As of the date of issuance of these consolidated financial statements, the improvements and amendments to IFRS, as well as the interpretations that have been published in the period are detailed below. As of the date of these financial statements, these standards are still not in force, and the Company has not conducted an early adoption:*

### A) NEW ACCOUNTING STANDARDS

### **IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los impactos generados por, o que podrían generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. 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 bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los impactos generados por, o que podrían generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

### **IFRS 10 “Estados financieros consolidados” / IAS 27 “Estados financieros separados”**

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación de cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los impactos generados por, o que podrían generar la mencionada norma (IFRS 10) y modificación (IAS 27), estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

### **IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”/ IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”**

IFRS 11 reemplaza a IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente —aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (jointventures y jointoperations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En

### **IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”**

*In December 2011, an amendment to IFRS 7 was issued which requires entities to disclose in the financial information the effects or possible effects of the compensation agreements on the financial instruments about the entity's financial position. The standard will be effective from January 1, 2013.*

*The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned standard and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.*

### **IFRS 9 “Financial Instruments”**

*This Standard introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets, early adoption is permitted. It requires that all financial assets are classified based on the entity's business model for the management of financial assets and the characteristics of the contractual cash flows of the financial liabilities. The financial asset under this standard are measured at amortized cost or at fair value. Only the financial assets that are classified as measured at amortized cost shall be impairment tested. Its application is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015, early adoption is permitted.*

*The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned standard and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.*

### **IFRS 10 “Consolidated financial statements” / IAS 27 “Separate financial statements”**

*This Standard supersedes the portion of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements which deals with the accounting for consolidated financial statements. It also includes the issues in SIC 12 Special Purpose Entities. IFRS 10 establishes a single control model applicable to all entities (including special purpose entities or structured entities). The changes introduced by IFRS 10 will significantly make management apply professional judgment in the determination of which entity is controlled and which should be consolidated by referring to the requirements of IAS 27.*

*The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned standard (IFRS 10) and amendment (IAS 27) and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.*

### **IFRS 11 “Joint Arrangements”/ IAS 28 “Investments in associates and joint ventures”**

*IFRS 11 supersedes IAS 31 Interests in Joint Ventures and SIC 13 Jointly Controlled Entities — Non-Monetary Contributions by Venturers. IFRS 11 uses some of the same terms that were used in IAS 31, but with different meanings. Whereas IAS 31 identifies 3 forms of joint ventures, IFRS 11 addresses only 2 forms of joint ventures (joint ventures and joint operations) when there is joint control. Due to the fact that IFRS 11 uses the control principle of IFRS 10 to identify control, the determination of whether there is joint control may change. Also, IFRS 11 removes the choice of accounting for jointly-controlled entities*

lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (jointventure) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (jointoperations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (formerjointlycontrolledoperations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

La subsidiaria Alusa S.A. ha optado por registrar su participación en Peruplast de conformidad con lo establecido en la NIC 31 "Participaciones en Negocios Conjuntos", aplicando el método de la consolidación proporcional (ver nota 32).

Al entrar en aplicación IFRS 11, a contar del 1 de enero del 2013 (con aplicación retroactiva en el 2012), la Compañía deberá registrar la inversión en Peruplast de acuerdo al método de la participación, lo cual implica que todos los activos, pasivos y resultados de esta compañía, deben presentarse netos en una línea denominada "Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación". El efecto de registrar esta inversión bajo el método de la participación y no bajo consolidación proporcional, no afecta el patrimonio, ni las Ganancias (Pérdidas) de Alusa S.A.. Las partidas de "Peruplast que han sido incluidas en los presentes estados financieros de Madeco S.A. y subsidiarias, representan el 20% y 6% de los activos corrientes y no corrientes respectivamente; el 22% y 12% de los pasivos corrientes y no corrientes respectivamente; y el 16% y el 15% de los ingresos de las actividades ordinarias y de los costos de ventas respectivamente.

#### **IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"**

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los impactos generados por, o que podrían generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

#### **IFRS 13 "Medición del Valor Razonable"**

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los impactos generados, o que podrían generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

(JCEs) by using proportionate consolidation. Instead, JCEs that meet the definition of a joint venture (as newly defined) must be accounted for using the equity method. For joint operations, including jointly controlled operations, jointly controlled assets and, potentially, some former JCEs, an entity recognizes its assets, liabilities, incomes and expenses, if any. The issuance of IFRS 11 amended in a limited manner to IAS 28 in regards to issues related to associates and available-for-sale joint ventures and ownership interest changes in associates and jointly-controlled entities.

The subsidiary Alusa S.A. has opted to record its ownership interest in Peruplast in conformity with IAS 31 "Interests in Joint Ventures", by applying the proportionate consolidation method (see note 32).

With IFRS 11 becoming effective as from January 1, 2013 (with retroactive adoption in 2012), the Company shall record the investment in Peruplast under the equity method, which implies that all the assets, liabilities and results of this company, should be presented net in a line item called "Investments Accounted For Using the Equity Method". The effect of recording this investment under the equity method and not under proportionate consolidation affects neither the equity nor the Earnings (Losses) of Alusa S.A. The entries of "Peruplast that have been included in the financial statements of Madeco S.A. and subsidiaries represent 20% and 6% of current and non-current assets, respectively; 22% and 12% of current and non-current liabilities, respectively; and 16% and 15% of sales and costs of sale, respectively.

#### **IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities"**

IFRS 12 includes all the disclosures previously included in IAS 27 regarding consolidation, as well as all of the disclosures previously included in IAS 31 and IAS 28. These disclosures refer to the interest in an entity's related parties, joint agreements, associates and structured entities. A number of new disclosures are also required.

The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned standard and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.

#### **IFRS 13 "Fair Value Measurement"**

IFRS 13 establishes a single framework for measuring fair value, when this is required or permitted by IFRS. It does not change when the entity must use the fair value. The standard changes the definition of fair value – Fair Value: The price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement. It also includes some new disclosures.

The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned standard and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.



## B) MEJORAS Y MODIFICACIONES CONTABLES

## B) ACCOUNTING IMPROVEMENTS AND AMENDMENTS

Mejoras y Modificaciones / <i>New standards</i>		Fecha de aplicación obligatoria / <i>Date of mandatory application</i>
IAS 12	Impuestos a las Ganancias / <i>Income Taxes</i>	01-01-2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros / <i>Presentation of Financial Statements</i>	01-07-2012
IAS 19	Beneficios a los empleados / <i>Employee Benefits</i>	01-01-2013
IAS 27	Estados Financieros Separados / <i>Separate Financial Statements</i>	01-01-2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos / <i>Investment in Associates and Joint Ventures</i>	01-01-2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación / <i>Financial Instruments: Presentation</i>	01-01-2014

### IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor razonable serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los Impactos generados por, o que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

### IAS 1 Presentación de Estados Financieros

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas modifica el párrafo 33A y añade al 44i; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los impactos generados por, que podrían generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

### IAS 12 "Income Taxes"

*IAS 12 introduces a refutable presumption about what deferred taxes over investments in properties measured at fair value will be recognized on a sale basis, unless that the entity has a business model that can indicate that the investment in properties will be consumed during the transaction. If it is consumed, a consumption basis should be adopted. The improvement also introduces the requirement that deferred taxes on non-depreciable assets measured under the revaluation model of IAS 16 should always be measured on a sale basis. Its adoption is compulsory for annual periods beginning on or after January 1, 2012.*

*The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned improvement and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.*

### IAS 1 Presentation of Financial Statements

*Amendments to IAS 1 are related to the presentation of the entries of Other Comprehensive Income, giving the choice to present, in a single section or separately, the income for the period and the comprehensive income. They also modify paragraphs related to the information to be presented for the income for the period or other comprehensive income. All of this implies making amendments to other standards that are affected by this improvement: IFRS 1 First-time Adoption of IFRS modifies its paragraph 21 and adds paragraph 39k; IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations modifies paragraph 33A and adds paragraph 44i; IFRS 7 financial Instruments: Disclosures modifies paragraph 27B and adds paragraph 44Q; IAS 12 Income Taxes modifies paragraph 77, eliminates 77A and adds 98B; IAS 20 Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance modifies paragraph 29, eliminates paragraph 29A and adds paragraph 46; IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates modifies paragraph 39 and adds paragraph 60H; IAS 32 Financial Instruments: Presentation modifies paragraph 40 and adds paragraph 97K; IAS 33 Earnings per Share modifies paragraphs 4A, 67A, 68A and 73A and adds paragraph 74D; IAS 34 Interim Financial Reporting modifies paragraphs 8, 8A, 11A and 20 and adds paragraph 51. The application of these modifications is compulsory for annual periods beginning on July 1, 2012. Early adoption is permitted and should be disclosed.*

*The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned amendments and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.*

## IAS 19 "Beneficios a los empleados"

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 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. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. 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 retorno 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.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los Impactos generados por, o que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía aún se encuentra evaluando el o los Impactos generados por, o que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

# Nota 5 — Cambios en las estimaciones y políticas contables (uniformidad)

## 5.1 CAMBIOS EN ESTIMACIONES CONTABLES

La Sociedad no presenta cambios en las estimaciones contables a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

## 5.2 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados de la Sociedad Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior.

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados integrales, patrimonio neto y flujo de efectivo por el período terminado al 31 de

## IAS 19 "Employee Benefits"

*On June 16, 2011, the IASB published the amendments to IAS 19, Employee Benefits, which change the accounting for defined benefit plans and termination benefits. The amendments require the recognition of the changes in defined benefit obligations and in plan assets when those changes occur, eliminating the approach of the broker and accelerating the recognition of past service costs. The changes in the defined benefit obligation and plan assets are disaggregated in three components: service costs, net interest on defined benefit liabilities (assets) and re-measurements of net defined benefit liabilities (assets). The net interest is calculated using a return rate for high-quality corporate bonds. This may be lower than the rate currently used to calculate the expected return on plan assets, resulting in a decrease in earnings for the year. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013, early adoption is permitted. Retrospective application is required with some exceptions.*

*The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned amendment and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.*

## IAS 32 "Financial Instruments: Presentation"

*The amendments to IAS 32, issued in December 2011, are intended to clarify differences in the application related to compensation and to reduce the level of diversity in the current practice. The standard will be effective from January 1, 2014 and its early adoption is permitted.*

*The Company is still evaluating the effect(s) generated by, or that may be generated by the abovementioned amendment and estimates that the impact on the financial statements will not be significant.*

# Nota 5 — Changes in Estimates and Accounting Policy (Consistent Presentation)

## 5.1 CHANGES IN ACCOUNTING ESTIMATES

*The Company has made no changes in accounting estimates as of the closing date of these consolidated financial statements.*

## 5.2 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

*The Company's consolidated financial statements as of December 31, 2011 present no changes in the accounting policies and estimates compared to the prior period.*

*The consolidated statements of financial position as of December 31, 2011 and 2010, and the comprehensive income, net equity and cash flows for the period ended December 31,*

diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

2011 and 2010, have been prepared in conformity with IFRS. The accounting principles and criteria applied are consistent.

## Nota 6 — Efectivo y equivalentes al efectivo

## Note 6 — Cash and Cash Equivalents

### A) LA COMPOSICIÓN DEL RUBRO ES LA SIGUIENTE:

### A) CASH AND CASH EQUIVALENTS ARE DETAILED AS FOLLOWS:

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Efectivo en caja / Cash	392	103
Saldos en bancos / Cash in banks	9.173	7.973
Depósitos a corto plazo / Short-term deposits	8.041	60.587
Otros / Other	3.229	491
<b>Totales / Total</b>	<b>20.835</b>	<b>69.154</b>

### B) EL DETALLE POR TIPO DE MONEDA DEL SALDO ANTES MENCIONADO ES EL SIGUIENTE:

### B) CASH AND CASH EQUIVALENTS, ORGANIZED BY CURRENCY ARE DETAILED AS FOLLOWS

		31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	Moneda / Currency	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo / Cash and cash equivalents	USD	15.312	8.070
Efectivo y equivalentes al efectivo / Cash and cash equivalents	CLF	-	28.699
Efectivo y equivalentes al efectivo / Cash and cash equivalents	CLP	4.547	30.052
Efectivo y equivalentes al efectivo / Cash and cash equivalents	BRL	1	669
Efectivo y equivalentes al efectivo / Cash and cash equivalents	ARS	364	429
Efectivo y equivalentes al efectivo / Cash and cash equivalents	PEN	611	482
Efectivo y equivalentes al efectivo / Cash and cash equivalents	EUR	-	753
<b>Totales / Totales</b>		<b>20.835</b>	<b>69.154</b>

## Nota 7 — Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

## Note 7 — Trade and Other Receivables

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

As of December 31, 2011 and 2010, trade and other receivables are detailed as follows:

### A) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

### A) TRADE AND OTHER RECEIVABLES, CURRENT

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Valor Bruto / Gross amount</b>		
Deudores Comerciales / Trade receivables	82.148	97.619
Otras Cuentas por Cobrar / Other receivables	7.737	10.703
<b>Totales / Total</b>	<b>89.885</b>	<b>108.322</b>

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Valor Neto / Net amount</b>		
Deudores Comerciales / Trade receivables	79.769	92.410
Otras Cuentas por Cobrar / Other receivables	7.737	10.703
<b>Totales / Total</b>	<b>87.506</b>	<b>103.113</b>

**B) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NO CORRIENTES**

**B) TRADE AND OTHER RECEIVABLES, NON-CURRENT**

<b>Valor Bruto / Gross amount</b>	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>		<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2010</b>	
	<b>MUSD / ThUSD</b>		<b>MUSD / ThUSD</b>	
Otras Cuentas por Cobrar / Other receivables	8		128	
<b>Totales / Total</b>	<b>8</b>		<b>128</b>	

<b>Valor Neto / Net amount</b>	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>		<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2010</b>	
	<b>MUSD / ThUSD</b>		<b>MUSD / ThUSD</b>	
Otras Cuentas por Cobrar / Other receivables	8		128	
<b>Totales / Total</b>	<b>8</b>		<b>128</b>	

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Expiration terms of trade and other receivables not overdue as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer / Trade and other receivables due</b>	<b>Saldo al / Balance as of</b>	
	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2010</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	
Con Vencimiento Menor de Tres Meses / Maturity in less than three months	75.795	82.258
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses / Maturity between three and six months	1.869	2.865
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses / Maturity in over twelve months	8	128
<b>Total Deudores Comerciales por vencer / Total trade receivables due</b>	<b>77.672</b>	<b>85.251</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Expiration terms of trade and other receivables overdue but not impaired as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y No Pagados pero No Deteriorado / Trade and other receivables overdue, unpaid but not impaired</b>	<b>Saldo al / Balance as of</b>	
	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2010</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	
Con Vencimiento Menor de Tres Meses / Maturity in less than three months	8.441	17.990
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses / Maturity between three and six months	512	-
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses / Maturity between six and twelve months	889	-
<b>Total Deudores Comerciales Vencidos y No Pagados pero no Deteriorados / Total trade receivables overdue, unpaid but not impaired</b>	<b>9.842</b>	<b>17.990</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y deteriorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Expiration terms of trade and other receivables overdue and impaired as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y Deteriorados / Trade and other receivables overdue and impaired</b>	<b>Saldo al / Balance as of</b>	
	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2010</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	
Con Vencimiento Menor de Tres Meses / Maturity in less than three months	116	115
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses / Maturity between three and six months	88	2.434
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses / Maturity between six and twelve months	872	216
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses / Maturity in over twelve months	1.303	2.444
<b>Total Deudores Comerciales Vencidos y Deteriorados / Total trade receivables overdue and impaired</b>	<b>2.379</b>	<b>5.209</b>

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

*Impaired trade receivables as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:*

<b>Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por Cobrar cobrar Deteriorados / Carrying amount of trade and other receivables cobrar Deteriorados</b>	<b>Saldo al / Balance as of</b>	
	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2010</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Deudores Comerciales / Trade receivables	2.379	5.209
<b>Total / Total</b>	<b>2.379</b>	<b>5.209</b>

Movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

*Movements in impaired trade and other receivables are detailed as follows:*

<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro / Trade and other receivables overdue, unpaid and impaired</b>	<b>Saldo al / Balance as of</b>	
	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2010</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Saldo Inicial / Opening balance	5.209	9.057
Baja de activos financieros deteriorados del período / Derecognition of impaired financial assets for the period	(2.009)	(5.243)
Aumento o disminución del período / Increase (decrease) for the period	(607)	1.596
Efecto en las variaciones del tipo de cambio / Effect on exchange rate variations	(214)	(201)
<b>Saldo Final / Final balance</b>	<b>2.379</b>	<b>5.209</b>

## Nota 8 — Saldos y transacciones con empresas relacionadas

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos, estos saldos serían los siguientes:

## Note 8 — Related Party Transactions

*The Parent and its subsidiaries have engaged current accounts, temporary investments and financial obligations with Banco de Chile (Subsidiary of the Parent Company Quiñenco S.A.). The rights and obligations maintained with this institution have been classified under the various line items in the financial statements, considering the nature of the balance and not the fact that it is a related company, so as not to distort their analysis.*

<b>Clase de Activo o Pasivo / Class of asset or liability</b>	<b>Saldo en MUSD / Balance in ThUSD</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo — Cuenta corriente bancaria / Cash and cash equivalents — Bank current account	730
Efectivo y equivalentes al efectivo — Depósitos a plazo / Cash and cash equivalent — Time deposits	3.638
Efectivo y equivalentes al efectivo — Inversiones en Pactos / Cash and cash equivalents — Investments in repos	1.285
Efectivo y equivalentes al efectivo — Total / Cash and cash equivalents — Total	5.653

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No existen garantías entregadas, ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

*Transactions between related parties are carried out at market prices. No guarantees have been granted or received on account of, due from or to related parties.*

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

As of December 31, 2011 and 2010, there are no allowances for doubtful accounts that reduce the balances receivable.

#### A) CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

#### A) DUE FROM RELATED PARTIES, CURRENT

RUT Parte Relacionada / Related party Taxpayer ID	Nombre de Parte Relacionada / Related Party Name	Naturaleza de la Relación / Relationship	País de origen / Country of Origin	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas / Transaction description	Moneda / Currency	HASTA 90 DIAS / UP TO 90 DAYS	
						31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
						MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Prestación de servicios / Rendering of services	CLP	160	227
96.605.150-7	Alte S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Venta de productos / Sale of products	CLP	56	128
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Venta de productos / Sale of products	CLP	-	15
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Venta de productos y servicios / Sale of products and services	CLP	262	334
99.542.980-2	Food Cía. de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Venta de productos y servicios / Sale of products and services	CLP	-	20
76.032.263-6	Supermercados Peruanos	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Perú	Venta de productos / Sale of products	USD	1	-
<b>Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes</b>						<b>479</b>	<b>724</b>

#### B) CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

#### B) DUE TO RELATED PARTIES, CURRENT

RUT Parte Relacionada / Related party Taxpayer ID	Nombre de Parte Relacionada / Related Party Name	Naturaleza de la Relación / Relationship	País de origen / Country of Origin	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas / Transaction description	Moneda / Currency	HASTA 90 DIAS / UP TO 90 DAYS	
						31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
						MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
96.894.740-0	Banchile Factoring S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Cesión de factura de proveedor / Transfer of supplier invoice	CLP	-	1
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Compra de productos / Purchase of products	CLP	1	1
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Servicios contratados / Services engaged	CLP	-	9
77.736.670-K	Vending Servicios CCU Ltda.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Chile	Compra de productos / Purchase of products	CLP	1	1
<b>Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes / Total due to related parties, current</b>						<b>2</b>	<b>12</b>

C) TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

C) TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES ARE DETAILED AS FOLLOWS:

RUT / Taxpayer ID	Sociedad / Company	Naturaleza de la relación / Relationship	Descripción de la transacción / Transaction description	31-Dic-11 / Dec-31-2011		31-Dic-10 / Dec-31-2010	
				Monto Transac. / Transaction Amount	Efecto Resultado / Effect on profit or loss	Transaction Amount	Effect on profit or loss
					MUSD / ThUSD		
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Venta productos / Sale of products	884	743	880	739
96.605.150-7	Alte S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Venta productos / Sale of products	360	303	558	469
96.538.550-9	Armat S.A.	Director Común <sup>(1)</sup> / Common director <sup>(1)</sup>	Venta productos / Sale of products	1.112	934	-	-
96.538.550-9	Armat S.A.	Director Común <sup>(1)</sup> / Common director <sup>(1)</sup>	Servicios / Purchase of products	150	126	-	-
96.538.550-9	Armat S.A.	Director Común <sup>(1)</sup> / Common director <sup>(1)</sup>	Compra de productos / Purchase of products	1.727	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Comisiones bancarias / Bank commissions and fees	44	(39)	26	(23)
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Intereses por préstamo / Loan interest	66	(66)	52	(52)
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Intereses por depósito / Deposit interest	50.168	273	78.131	241
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Venta productos / Sale of products	15	13	54	46
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Servicios / Services	1.592	1.338	1.458	1.225
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Servicios / Services	4	(3)	3	(3)
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Servicios / Services	-	-	88	(77)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Venta productos / Sale of products	16	14	131	110
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Venta productos / Sale of products	-	-	33	28
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Compra de productos / Purchase of products	-	-	2.610	-
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Compra de productos / Purchase of products	-	-	2.467	-
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Venta productos / Sale of products	16	13	24	30
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Accionistas comunes / Common Shareholders	Servicios / Services	85	(85)	102	(102)
Extranjero	Supermercados Peruanos	Accionistas comunes / Common Shareholders	Venta productos / Sale of products	2	2	-	-
77.736.670-K	Vending Servicios CCU Ltda.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Servicios / Services	13	(11)	8	(7)
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Relacionada al Controlador / Related to the Parent	Compra de productos / Purchase of products	1	(1)	-	-
	Varios Ejecutivos	Ejecutivos Claves / Key executives	Remuneración y Beneficios / Remuneration and benefits	2.003	2.003	1.946	1.946

(1) Incluye las transacciones entre el 1 de enero y 30 de noviembre 2011 periodo hasta que se mantuvo un Director en Común.

(1) Includes the transactions made between January 1 and November 30, 2011, a period where there was a common Director.

**D) REMUNERACIONES Y BENEFICIOS RECIBIDOS POR EL PERSONAL CLAVE DE LA SOCIEDAD MATRIZ.**

**D) COMPENSATION AND BENEFITS RECEIVED BY THE PARENT'S KEY MANAGEMENT PERSONNEL ARE DETAILED AS FOLLOWS:**

Conceptos	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	1-Ene-11 / Jan-1-2011	1-Ene-10 / Jan-1-2010
	31-Dic-11 / Dec-31-2011	31-Dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios / Compensation received by key management personnel, salaries	1.310	1.236
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores / Compensation received by key management personnel, managers' fees	290	388
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros / Compensation received by key management personnel, other	403	322
<b>Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total / Total compensation received by key management personnel</b>	<b>2.003</b>	<b>1.946</b>

## Nota 9 – Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

## Note 9 – Inventory

Inventory is detailed as follows:

Clasificación del Inventario / Classification of inventory	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Materias primas / Raw materials	23.297	27.146
Mercaderías / Goods	13.526	10.641
Suministros para la producción / Supplies for production	6.099	5.853
Trabajo en curso / Work-in-progress	9.974	23.049
Bienes terminados / Finished products	11.709	11.180
Otros inventarios <sup>(1)</sup> / Other inventory <sup>(1)</sup>	2.021	674
<b>Totales / Total</b>	<b>66.626</b>	<b>78.543</b>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

(1) Includes mainly inventory-in-transit.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 3 letra f), los inventarios se valorizan por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización y su método para determinación del costo es el precio promedio ponderado.

As described in Note 3f, inventory is valued at the lower of cost and net realizable value, and cost is determined using the weighted average method.

Importe de Rebajas de Importes de los Inventarios / Amount of write-downs of inventories	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
	834	1.610

Los importes que deducen los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente al ajuste de valor neto de realización de materiales de consumo.

Amounts that deduct balances as of December 31, 2011 and 2010 mainly correspond to the adjustment of the net realizable value of materials for consumption.

Costos de Inventarios Reconocidos como Gastos durante el Período / Inventory costs recognized as expenses during the period	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	1-Ene-11 / Jan-1-2011	1-Ene-10 / Jan-1-2010
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
	360.006	349.756

La Compañía no ha entregado Inventarios en prenda como garantía para los períodos antes señalados.

The Company has not pledged any inventory as guarantee for the aforementioned periods.



## Nota 10 – Activos y pasivos de Coberturas

A) LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS DE COBERTURA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 ES EL SIGUIENTE:

Clasificación del Activo Cobertura / Classification of the hedging asset	Tipo de Cobertura / Type of hedge	Riesgo cubierto / Hedged risk	Partida Cubierta / Hedged item	CORRIENTE / CURRENT		NO CORRIENTE / NON-CURRENT		VALORES JUSTOS / FAIR VALUE	
				31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
				MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Activos de Cobertura, Otros Derivados / Hedging assets, other derivatives	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos / Cash flow hedge instrument	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre y Aluminio) / Exposure to the risk of changes in commodity prices (copper and aluminum)	Partida esperada de Ventas / Expected sales item	42	257	-	-	42	257
<b>Total Activos de Coberturas / Total hedging assets</b>				<b>42</b>	<b>257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>257</b>

## Note 10 – Hedging Assets and Liabilities

A) AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010, HEDGING ASSETS ARE DETAILED AS FOLLOWS:

B) LA COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS DE COBERTURA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 ES EL SIGUIENTE:

Clasificación del Activo Cobertura / Classification of the hedging asset	Tipo de Cobertura / Type of hedge	Riesgo cubierto / Hedged risk	Partida Cubierta / Hedged item	CORRIENTE / CURRENT		NO CORRIENTE / NON-CURRENT		VALORES JUSTOS / FAIR VALUE	
				31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
				MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Pasivos de Cobertura, Derivados de Tasa de Interés / Hedging liabilities, interest rate derivatives	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos / Cash flow hedging instrument	Exposición al riesgo de tasa de interes / Exposure to the interest rate risk	Préstamo bancario a tasa variable / Bank loan at variable rate	25	-	-	192	25	192
Pasivos de Cobertura, Derivados de Moneda Extranjera / Hedging liabilities, foreign currency derivatives	Instrumento de cobertura del valor razonable / Fair value hedging instrument	Exposición al riesgo de tipo de cambio / Exposure to the exchange rate risk	Depósito a plazo en Pesos Chilenos / Time deposit in Chilean pesos	5	1.439	-	-	5	1.439
Pasivos de Cobertura, Otros Derivados / Hedging liabilities, other derivatives	Instrumento de cobertura del valor razonable / Fair value hedging instrument	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre) / Exposure to the risk of changes in commodity prices (copper)	Inventarios de Cobre / Copper inventory	117	2.425	-	-	117	2.425
Pasivos de Cobertura, no Derivados / Hedging liabilities, non-derivatives	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos / Cash flow hedging instrument	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre y Aluminio) / Exposure to the risk of changes in commodity prices (copper and aluminum)	Partida esperada de Ventas / Sales expected item	132	32	-	-	132	32
<b>Total Pasivos de Coberturas / Total hedging liabilities</b>				<b>279</b>	<b>3.896</b>	<b>-</b>	<b>192</b>	<b>279</b>	<b>4.088</b>

B) AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010, HEDGING LIABILITIES ARE DETAILED AS FOLLOWS:

## 1. Instrumentos de Coberturas de los flujos de efectivos:

La Sociedad Peruplast S.A. al 31 de diciembre 2011 mantiene registrado un pasivo de cobertura de los flujos de efectivos para cubrir la exposición al riesgo de tasa de interés, fijando ésta respecto a los préstamos bancarios que se encuentran pactados a tasa variable. La subsidiaria Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. tienen registrado un activo de cobertura de los flujos de efectivos para cubrir al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre y Aluminio), fijando el precio de partidas esperadas de ventas.

Los vencimientos de los flujos respecto a las coberturas de tasa de interés de la relacionada Peruplast S.A. son trimestrales.

Las variaciones netas de impuestos diferidos experimentadas por el instrumento de cobertura de flujo de efectivo (tasa interés y ventas), han sido registrado de la siguiente forma:

- a) Un abono neto a patrimonio de MUSD 477 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010 y un cargo neto de MUSD 104 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011.
- b) La subsidiaria Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. descontaron de Patrimonio neto de impuestos diferidos un monto de MUSD 144 en el periodo, estos valores afectaron con un abono MUSD 270 y un cargo de MUSD 126 respectivamente, el resultado acumulado al 31 de diciembre 2011 (con un abono MUSD 373 y cargo MUSD 108 respectivamente, el resultado acumulado al 31.12.2010), estos efectos están derivados de las coberturas de partidas esperadas de ventas.
- c) Madeco S.A. descontó de Patrimonio un monto de MUSD 61 y MUSD 311 que afectaron con cargo el resultado acumulado al 31 de Diciembre 2011 y 2010 respectivamente, este efecto corresponde a la cobertura de partida esperada de flujos de tasa de interés.

Respecto del saldo (deudor) pendiente de MUSD 95 en patrimonio al 31 de diciembre 2011 y las futuras variaciones experimentadas por el instrumento de cobertura (tasa interés y ventas), se espera que afecten los resultados en el transcurso del ejercicio del año 2012.

Al 31 de diciembre 2011 y 2010 no se ha reclasificado ningún monto al costo inicial de un activo o pasivo no financiero, como tampoco se ha determinado ineficacia alguna del total o parte del instrumento de Cobertura.

## 2. Instrumento de cobertura del valor razonable:

La sociedad Matriz Madeco S.A. y su subsidiaria Indalum S.A. tienen registrado un activo y pasivo de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición de riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre y Aluminio), principales materias primas de sus stock de Inventarios y Madeco S.A. durante el periodo registro un activo y pasivo de cobertura para cubrir la exposición de riesgo de moneda (Dólar versus Pesos Chilenos) por el activo que mantuvo por depósitos a plazos.

Las ganancias acumuladas reconocidas de los instrumentos de cobertura de valor razonable por la exposición de riesgo de los precios del commodities (Cobre y Aluminio) correspondiente

## 1. Cash Flow Hedging Instruments

*As of December 31, 2011, the related company Peruplast S.A. has recorded a cash flow hedge liability to hedge exposure to interest rate risk, establishing it in respect to bank loans entered into at a variable rate. Subsidiaries Madeco Mills S.A. and Indalum S.A. have recorded a cash flow hedge asset to cover changes in the prices of commodities (Copper and Aluminum), setting the price of expected sales items.*

*The maturities of cash flows with regard to interest rate hedge of the related company Peruplast S.A. are quarterly.*

*Changes net of deferred taxes in the cash flow hedging instrument (interest rate and sales) have been recorded as follows:*

- a) A net credit to equity of ThUSD477 for the year ended December 31, 2010 and a net charge of ThUSD104 for the year ended December 31, 2011.*
- b) The subsidiary Madeco Mills S.A. and Indalum S.A. discounted net of deferred taxes the amount of ThUSD144 in the period; these values affected retained earnings as of December 31, 2011 with a credit of ThUSD270 and a charge of ThUSD126, respectively (a credit of ThUSD 373 and a charge of ThUSD108 as of 12.31.2010), these effects are derived from the hedging of expected sale entries.*
- c) Madeco S.A. discounted ThUSD61 and ThUSD311 from equity net of deferred taxes, which resulted in a charge to retained earnings as of December 31, 2011 and 2010, respectively, which corresponds to the hedging of the interest rate flow expected item.*

*In regards to the outstanding balance (receivable) of ThUSD95 in equity as of December 31, 2011 and the future variations experienced by the hedging instrument (interest rate and sales), they are expected to have an impact on net income during 2012.*

*As of December 31, 2011 and 2010 no amount has been reclassified to the initial cost of a non-financial asset or liability, nor has any inefficiency been determined for all or a portion of the hedge instrument.*

## 2. Fair value hedging instrument:

*The Parent, Madeco S.A. and its subsidiary Indalum S.A. have recorded a fair value hedging asset and liability covering the exposure to the risk of changes in the prices of commodities (copper and aluminum), the main raw materials in their inventory, and Madeco S.A. has recorded a hedging asset and liability to hedge foreign currency risk exposure (US dollar versus Chilean pesos) for the asset it held for time deposits.*

al período terminado al 31 de diciembre 2011, corresponde a un monto de MUSD 2.645 (pérdidas acumuladas MUSD 5.516 al 31.12.2010), cuyo valor esta registrado en el rubro costo de venta. Las pérdidas acumuladas reconocidas del ítem cubierto (Cobre y Aluminio) correspondiente al periodo terminado al 31 de diciembre 2011, corresponde a un monto de MUSD 2.363 (ganancias acumuladas MUSD 5.697 al 31.12.2010), cuyo valor está registrado en el rubro costo de venta.

Las pérdidas reconocidas de los instrumentos de cobertura de valor razonable por la exposición de riesgo de moneda (Dólar versus Pesos Chilenos) por el activo por depósitos a plazos correspondiente al período terminado al 31 de diciembre 2011, corresponde a un monto de MUSD 1.004 (pérdidas acumuladas de MUSD 4.656 al 31.12.2010), cuyo valor esta registrado en el rubro diferencia de cambio. Las ganancias reconocidas del ítem cubierto (Depósito a plazo) correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, corresponde a un monto de MUSD 1.007 (ganancias acumuladas de MUSD 4.848 al 31.12.2010), cuyo valor está registrado en el rubro diferencia de cambio.

## Nota 11 – Otros activos no financieros

El detalle del rubro Otros Activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Saldo al / Balance as of	
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>CORRIENTES / CURRENT</b>		
Garantía Nexans <sup>(1)</sup> / Nexans guarantee <sup>(1)</sup>	-	13.998
Bono negociación colectiva / Collective negotiation bonus	209	-
Pagos anticipados a proveedores y otros / Prepayments to suppliers and other	4.540	4.410
Otros / Other	19	79
<b>Total</b>	<b>4.768</b>	<b>18.487</b>
<b>NO CORRIENTES / NON-CURRENT</b>		
Depósitos Judiciales Ficap <sup>(2)</sup> / Ficap judicial deposits <sup>(2)</sup>	17.934	18.427
Existencias con rotación mas de un año / Inventory with turnover of over one year	-	443
Bono negociación colectiva / Collective negotiation bonus	73	227
Depósitos judiciales procesos laborales / Labor process judicial deposits	34	38
Otros / Other	8	226
<b>Total</b>	<b>18.049</b>	<b>19.361</b>

1) El monto de MUSD 13.998 informado al 31.12.2010 correspondía al saldo ajustado de las Garantías por el acuerdo realizado con Nexans según lo informado en Nota 30 número 1 letra a.

2) Corresponde a los depósitos judiciales (ver Nota 30 número 2 letra a) están afectos a la reajustabilidad de la tasa SELIC de Brasil.

Retained earnings were recognized for fair value hedging instruments for the exposure to the risk of commodity prices (copper and aluminum) for the year ended December 31, 2011, in the amount of ThUSD2,645 (accumulated losses of ThUSD5,516 as of December 31, 2010), recorded under cost of sales. Accumulated losses recognized for the hedged item (copper and aluminum) for the year ended December 31, 2011 amount to ThUSD2,363 (retained earnings of ThUSD5,697 as of December 31, 2010), which is recorded under cost of sales.

Recognized losses on fair value hedging instrument due to exposure to foreign currency exchange risk (US dollar versus Chilean pesos) related to the asset for time deposits for the year ended December 31, 2011 for ThUSD1,004 (accumulated losses of ThUSD4,656 as of December 31, 2010), are recorded under foreign currency translation. Earnings recognized on the hedged item (time deposit) for the year ended December 31, 2011 for ThUSD1,007 (retained earnings of ThUSD4,848 as of December 31, 2010), are recorded under foreign currency translation.

## Note 11 – Other Non-Financial Assets

As of December 31, 2011 and 2010, other non-financial assets are detailed as follows:

	Saldo al / Balance as of	
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>CORRIENTES / CURRENT</b>		
Garantía Nexans <sup>(1)</sup> / Nexans guarantee <sup>(1)</sup>	-	13.998
Bono negociación colectiva / Collective negotiation bonus	209	-
Pagos anticipados a proveedores y otros / Prepayments to suppliers and other	4.540	4.410
Otros / Other	19	79
<b>Total</b>	<b>4.768</b>	<b>18.487</b>
<b>NO CORRIENTES / NON-CURRENT</b>		
Depósitos Judiciales Ficap <sup>(2)</sup> / Ficap judicial deposits <sup>(2)</sup>	17.934	18.427
Existencias con rotación mas de un año / Inventory with turnover of over one year	-	443
Bono negociación colectiva / Collective negotiation bonus	73	227
Depósitos judiciales procesos laborales / Labor process judicial deposits	34	38
Otros / Other	8	226
<b>Total</b>	<b>18.049</b>	<b>19.361</b>

1) The amount of ThUSD13,998 reported as of December 31, 2010 related to the adjusted balance of the guarantee related to the agreement entered into with Nexans as reported in Note 30 1a.

2) Relates to judicial deposits (see Note 30 2a), which are subject to the adjustment of the rate of SELIC from Brazil.

## Nota 12 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

### A) ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

La composición del rubro se detalla a continuación:

	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Propiedad Dresden N° 4688 - San Miguel <sup>(1)</sup>	415	-
Propiedad La Divisa N° 900 - San Bernardo <sup>(1)</sup>	3.475	-
Propiedad Ureta Cox N° 474 - 476 - San Miguel <sup>(1)</sup>	81	-
Propiedad Ureta Cox N° 495 - A - San Miguel <sup>(1)</sup>	237	-
Inversión en acciones Nexans Colombia (ex Cedsa S.A.) <sup>(2)</sup>	-	4.500
<b>Totales</b>	<b>4.208</b>	<b>4.500</b>

- (1) En el mes de octubre en la sesión N° 825 de Directorio se acordó y aprobó, disponer a la venta las propiedades que la Compañía mantenía sin uso continuo, el valor libro de estos activos se encuentra por debajo de su valor razonable menos el costo de la venta.
- (2) Debido al acuerdo realizado con Nexans originado por la venta de la unidad de cables, según lo informado en Nota 30 número 1 letra a), al 31 de diciembre 2010 se reclasificó la inversión en acciones que se mantenía por contrato por la venta de la Unidad de Cables desde otros activos corrientes. Durante el mes de enero 2011 esta Inversión fue enajenada en un valor de MUSD 9.250 antes de impuesto.

### B) OPERACIONES DESCONTINUADAS

Para los períodos informados no existen operaciones clasificadas bajo este concepto.

## Nota 13 – Inversiones financieras disponibles para la venta

La composición de este rubro valorizado de acuerdo a lo descrito en nota 3 (letra m.4) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Sociedad / Company	Número de acciones / Number of shares	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	N°	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Acciones al inicio del período / Shares at the beginning of the period	2.568.726	133.513	200.792
Acciones adquiridas durante el período <sup>(1)</sup> y <sup>(2)</sup> / Shares acquired during the period <sup>(1)</sup> and <sup>(2)</sup>	3.135.333	162.963	-
<b>Nexans S.A. (Francia) / Nexans S.A. (France)</b>	<b>5.704.059</b>	<b>296.476</b>	<b>200.792</b>

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
<b>El movimiento de esta inversión en cada ejercicio es el siguiente: / Movements in this investment for each period are detailed as follows:</b>		
Saldo Inicial / Opening balance	200.792	205.514
Adiciones del período <sup>(1)</sup> y <sup>(2)</sup> / Additions for the period <sup>(1)</sup> and <sup>(2)</sup>	254.966	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera <sup>(3)</sup> / Increase (decrease) in foreign currency exchange rate <sup>(3)</sup>	(27.133)	(15.092)
Reconocimiento del valor justo de acciones <sup>(3)</sup> / Recognition of the fair value of shares <sup>(3)</sup>	(132.149)	10.370
<b>Saldo al cierre de cada ejercicio / Balance at each period-end</b>	<b>296.476</b>	<b>200.792</b>

## Note 12 – Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations

### A) NON-CURRENT ASSETS HELD-FOR-SALE

Non-current assets held for sale are detailed as follows:

	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Propiedad Dresden N° 4688 - San Miguel <sup>(1)</sup>	415	-
Propiedad La Divisa N° 900 - San Bernardo <sup>(1)</sup>	3.475	-
Propiedad Ureta Cox N° 474 - 476 - San Miguel <sup>(1)</sup>	81	-
Propiedad Ureta Cox N° 495 - A - San Miguel <sup>(1)</sup>	237	-
Inversión en acciones Nexans Colombia (ex Cedsa S.A.) <sup>(2)</sup>	-	4.500
<b>Totales</b>	<b>4.208</b>	<b>4.500</b>

- (1) During session No. 825 of the Board of Directors in October, the disposal of the properties that the Company had not given continuous use was agreed upon and approved; the carrying amount of these assets is below their fair value less the cost of sale.
- (2) Due to the agreement with Nexans originated by the sale of the Cable unit, as informed in Note 30 1a, as of December 31, 2010 the investment in shares held due to the contract for the sale of the Cables Unit has been reclassified from other current assets. During January 2011, this investment was disposed of for ThUSD9,250 before taxes.

### B) DISCONTINUED OPERATIONS

For the years under consideration, there are no operations classified under discontinued operations.

## Note 13 – Available-for-Sale Financial Investments

Available for sale financial investments, stated as described in Note 3m.4 as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

Sociedad / Company	Número de acciones / Number of shares	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	N°	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Acciones al inicio del período / Shares at the beginning of the period	2.568.726	133.513	200.792
Acciones adquiridas durante el período <sup>(1)</sup> y <sup>(2)</sup> / Shares acquired during the period <sup>(1)</sup> and <sup>(2)</sup>	3.135.333	162.963	-
<b>Nexans S.A. (Francia) / Nexans S.A. (France)</b>	<b>5.704.059</b>	<b>296.476</b>	<b>200.792</b>

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
<b>El movimiento de esta inversión en cada ejercicio es el siguiente: / Movements in this investment for each period are detailed as follows:</b>		
Saldo Inicial / Opening balance	200.792	205.514
Adiciones del período <sup>(1)</sup> y <sup>(2)</sup> / Additions for the period <sup>(1)</sup> and <sup>(2)</sup>	254.966	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera <sup>(3)</sup> / Increase (decrease) in foreign currency exchange rate <sup>(3)</sup>	(27.133)	(15.092)
Reconocimiento del valor justo de acciones <sup>(3)</sup> / Recognition of the fair value of shares <sup>(3)</sup>	(132.149)	10.370
<b>Saldo al cierre de cada ejercicio / Balance at each period-end</b>	<b>296.476</b>	<b>200.792</b>

- (1) Con fecha 20 de mayo 2011 la sociedad Madeco S.A. suscribió un contrato de derivados con el Banco de Inversiones Goldman Sachs (en adelante "el Banco") en el cual la contraparte se comprometió a entregar un máximo de 1.766.400 acciones de la sociedad Nexans S.A. a más tardar el 23 de febrero 2012 y como contrapartida Madeco S.A. entregó un monto de 124,5 millones de Euros pactado en dos cuotas, una por 65,5 millones de Euros el día 23 de mayo 2011 y la segunda tres días posterior al término de un período inicial de cobertura ("Hedging Period") en el cual el Banco realiza operaciones de coberturas tendientes a poder asegurar cierto rango de precio. El 16 de junio 2011 la contraparte ha finalizado el Hedging Period y por ende Madeco S.A. pagó con fecha 20 de junio 2011 la segunda cuota acordada por un monto de 59 millones de Euros. Al 31 de diciembre 2011 el Banco ha transferido el dominio de 1.766.400 acciones de Nexans S.A. a Madeco S.A. y adicionalmente el Banco ejecutó su opción entregando a Madeco S.A. la cantidad de 273.229 acciones de Nexans, ambos paquetes accionarios fueron entregados a un precio 61,0242 Euros por acción, el cual fue determinado por el promedio simple (cotización bursátil entre el 23 de Mayo del 2011 y el 23 de Agosto 2011) del "Volume Weighted Average Price" (VWAP), menos un 0,5%.
- (2) En el segundo semestre 2011, la compañía efectuó compras directas por la cantidad total de 1.095.704 acciones a un precio promedio de compra de 49,97 Euros por acción, más costos de comisiones y honorarios.
- (3) De acuerdo a lo establecido en la IAS 21, esta inversión ha sido clasificada como una partida no monetaria, en consecuencia, la ganancia o pérdida por concepto de variación del tipo de cambio es reconocida como parte de los resultados integrales en las Otras reservas del Patrimonio (Reservas por diferencias de cambio por conversión). Las variaciones en el valor razonable de esta inversión son reconocidas como un cargo o abono a resultados integrales en Otras reservas del Patrimonio (Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta). Al cierre de cada estado financiero se evalúa si existe evidencia objetiva que el activo financiero esté deteriorado evaluando el comportamiento de mercado del precio de las acciones y el tiempo transcurrido desde el último deterioro calculado. Al 31 de diciembre 2008 la Sociedad registró un deterioro y efecto de conversión con cargo a los resultados por un monto de MUSD 69.813. Las variaciones del valor razonable de las acciones posteriores a esta fecha han sido registradas en Otras reservas del Patrimonio de acuerdo a lo señalado en los párrafos anteriores. A partir del mes de enero del 2012 esta inversión se contabilizará utilizando el método de la participación (VP) de acuerdo a lo descrito en Nota 34. La adopción de dicho método de contabilización podría tener un efecto relevante en los Estados Financieros.

- (1) On May 20, 2011, Madeco S.A. entered into a derivative contract with the investment bank Goldman Sachs (hereinafter the "Bank") whereby the counterparty committed to deliver a maximum of 1,766,400 shares of Nexans S.A. no later than February 23, 2012 and Madeco S.A. delivered 124.5 million Euros agreed upon in two installments, one for 65.5 million Euros on May 23, 2011 and the second on three days subsequent to the end of the hedging initial period (the "Hedging Period") in which the Bank performed hedging operations to ensure a certain price range. On June 16, 2011, the counterparty finished the Hedging Period and therefore, on June 20, 2011, the Company paid the second installment agreed upon in the amount of 59 million Euros. As of December 31, 2011, the Bank has transferred the ownership of 1,766,400 shares of Nexans S.A. to Madeco S.A. and additionally, the Bank exercised its option by providing to Madeco S.A. 273,229 shares of Nexans. Both blocks of shares were provided at a price of Euro 61.0242 per share, which was determined by the simple average (stock exchange quote between May 23, 2011 and August 23, 2011) from "Volume Weighted Average Price" (VWAP), less 0.5%.
- (2) During the second semester of 2011, the Company conducted direct purchases of 1,095,704 shares at an average purchase price of Euros 49.97 per share plus commission and fee costs
- (3) In accordance with IAS 21, this investment has been classified as a non-monetary asset. Consequently, the gain or loss on changes in the foreign currency exchange rate is recognized as part of comprehensive income in other reserves within equity (foreign currency translation reserves). Changes in the fair value of this investment are recognized as a charge or credit to comprehensive income in other reserves within equity (reserves for gains or losses in the re-measurement of available-for-sale financial assets). As of the closing date of each financial statement, the Company assesses whether there is objective evidence of financial asset impairment by assessing market behavior of the price of shares and the time elapsed since the latest calculation of impairment. As of December 31, 2008 the Company recorded an impairment and translation effect with a charge to profit or loss of ThUSD69,813. Changes in the fair value of shares subsequent to that date have been recorded in other reserves within equity in accordance with what is indicated in the preceding paragraphs. Starting in January 2012, this investment will be recognized under the equity method as described in note 34. The adoption of such method may have a significant effect on the financial statements.

## Nota 14 – Intangibles

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

## Note 14 – Intangible Assets

a) Intangible assets are detailed as follows:

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación) / Types of intangible assets, net (presentation)	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto / Finite life intangible assets, net	3.118	2.507
Activos Intangibles, Neto / Intangible assets, net	3.118	2.507

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación) / Types of intangible assets, net (presentation)	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos / Patents, registered trademarks and other rights	377	317
Programas Informáticos / IT programs	2.741	2.190
Activos Intangibles, Neto / Intangible assets, net	3.118	2.507

Clases de Activos Intangibles, Bruto (Presentación) / Types of intangible assets, net (presentation)	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos / Patents, registered trademarks and other rights	593	479
Programas Informáticos / IT programs	3.290	2.518
Activos Intangibles, Bruto / Intangible assets, gross	3.883	2.997

Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles (Presentación) / Types of accumulated amortization and asset impairment, intangible assets (presentation)	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos <sup>(1)</sup> / Patents, registered trademarks and other rights <sup>(1)</sup>	(216)	(162)
Programas Informáticos <sup>(1)</sup> / IT programs <sup>(1)</sup>	(549)	(328)
Activos Intangibles Identificables / Identifiable intangible assets	(765)	(490)

(1) La amortización de los activos intangibles identificables son cargados en la cuenta de gastos de administración y gastos de investigación y desarrollo.

(1) The amortization of identifiable intangible assets is recognized in the administrative expenses and research and development expense account.

**Método Utilizado para Expresar la Amortización de Activos Intangibles Identificables / Method used to express the amortization of identifiable intangible assets**

Vida útil para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos / Useful lives for patents, registered trademarks and other rights	5	10
Vida útil para Programas Informáticos / Useful lives of IT programs	3	6

**Vida Útil Mínima / Minimum useful life****Vida Útil Máxima / Maximum useful life**

Los activos mantenidos como intangibles "Goodwill" poseen vida útil indefinida, tomando en cuenta, entre otros, factores tales como utilización esperada del activo y período que la compañía mantendrá el control sobre dichos activos. De acuerdo a ello la administración ha considerado que no existe un límite previsible al período respecto del cual el activo se espera que genere entradas de flujos netos de efectivo para la Sociedad.

The entity has considered that intangible assets "goodwill" held have an indefinite life considering, among others, such factors as the expected use of the asset and the period in which the Company will hold control on those assets. Accordingly, the Company's Management has considered there is no foreseen limit to the period which the asset is expected to generate net cash inflows for the Company.

**B) MOVIMIENTOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES****B) MOVEMENTS IN IDENTIFIABLE INTANGIBLE ASSETS**

b.1) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

b.1) As of December 31, 2011, movements in identifiable intangible assets are detailed as follows:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación) / Movements in identifiable intangible assets (Presentation)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto / Patents, registered trademarks and other rights, net	Programas Informáticos, neto / IT programs, net	Activos Intangibles Identificables, neto / Identifiable intangible assets, net
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Saldo inicial al 01/01/2011 / Opening balance as of 1/1/2011	317	2.190	2.507
Adiciones por desarrollo interno / Additions for internal development	-	745	745
Adiciones / Additions	59	229	288
Amortización / Amortization	(56)	(326)	(382)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera / Increase (decrease) in foreign currency translation	-	(6)	(6)
Otros Incrementos (Disminuciones) / Other increases (decreases)	57	(91)	(34)
Total de Movimientos / Total movements	60	551	611
Saldo final al 31/12/2011 / Final balance as of 12/31/2011	377	2.741	3.118

b.2) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

b.2) As of December 31, 2010, movements in identifiable intangible assets are detailed as follows:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación) / Movements in identifiable intangible assets (Presentation)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto / Patents, registered trademarks and other rights, net	Programas Informáticos, neto / IT programs, net	Activos Intangibles Identificables, neto / Identifiable intangible assets, net
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Saldo inicial al 01/01/2010 / Opening balance as of 1/1/2010	371	1.721	2.092
Adiciones por desarrollo interno / Additions for internal development	-	961	961
Adiciones / Additions	-	1.065	1.065
Desapropiaciones / Disposals	-	(1.302)	(1.302)
Amortización / Amortization	(54)	(255)	(309)
Total de Movimientos / Total movements	(54)	469	415
Saldo final al 31/12/2010 / Final balance as of 12/31/2010	317	2.190	2.507

## C) PLUSVALÍA COMPRADA

Durante los períodos informados en los presentes estados financieros no se han efectuado adquisiciones de plusvalía (goodwill):

<b>Movimientos en Plusvalía Comprada, Neto / Movements in goodwill, net</b>	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Neto, Saldo Inicial / Opening balance, net	848	848
Plusvalía comprada, Bruto, Saldo Inicial / Goodwill, gross, opening balance	848	848
Cambios (Presentación) / Changes (presentation)		
Adicional Reconocida / Additional recognized	-	-
<b>Cambios, Total / Total changes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Neto, Saldo Final / Final balance, net	848	848
Plusvalía comprada, Bruto / Goodwill, gross	848	848
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada / Cumulative balance impairment, goodwill	-	-

## C) GOODWILL

During the years covered by these financial statements there have been no movements in goodwill:

	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Neto, Saldo Inicial / Opening balance, net	848	848
Plusvalía comprada, Bruto, Saldo Inicial / Goodwill, gross, opening balance	848	848
Cambios (Presentación) / Changes (presentation)		
Adicional Reconocida / Additional recognized	-	-
<b>Cambios, Total / Total changes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Neto, Saldo Final / Final balance, net	848	848
Plusvalía comprada, Bruto / Goodwill, gross	848	848
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada / Cumulative balance impairment, goodwill	-	-

## Nota 15 – Propiedades, plantas y equipos

### A) LA COMPOSICIÓN DE ESTE RUBRO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 ES LA SIGUIENTE:

<b>Clases de Propiedades, Plantas y equipos, neto / Types of property, plant and equipment, net</b>	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Construcciones en curso / Assets under construction	7.622	19.260
Terrenos / Land	41.910	44.596
Edificios / Buildings	47.369	38.424
Planta y equipos / Plant and equipment	74.769	66.895
Equipamiento de tecnología de la información / IT equipment	543	593
Instalaciones fijas y accesorios / Fixed facilities and accessories	3.454	3.974
Vehículos de motor / Vehicles	1.174	1.329
Otras propiedades, plantas y equipos / Other property, plant and equipment	3.377	3.507
<b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, neto / Total property, plant and equipment, net</b>	<b>180.218</b>	<b>178.578</b>

## Note 15 – Property, Plant and Equipment

### A) AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010, PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT ARE DETAILED AS FOLLOWS:

	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Construcciones en curso / Assets under construction	7.622	19.260
Terrenos / Land	41.910	44.596
Edificios / Buildings	47.369	38.424
Planta y equipos / Plant and equipment	74.769	66.895
Equipamiento de tecnología de la información / IT equipment	543	593
Instalaciones fijas y accesorios / Fixed facilities and accessories	3.454	3.974
Vehículos de motor / Vehicles	1.174	1.329
Otras propiedades, plantas y equipos / Other property, plant and equipment	3.377	3.507
<b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, neto / Total property, plant and equipment, net</b>	<b>180.218</b>	<b>178.578</b>

<b>Clases de Propiedades, Plantas y equipos, bruto / Types of property, plant and equipment, gross</b>	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Construcciones en curso / Assets under construction	7.622	19.260
Terrenos / Land	41.910	44.596
Edificios / Buildings	52.058	42.045
Planta y equipos / Plant and equipment	117.564	101.674
Equipamiento de tecnología de la información / IT equipment	4.181	4.027
Instalaciones fijas y accesorios / Fixed installations and accessories	10.299	9.205
Vehículos de motor / Vehicles	2.112	2.060
Otras propiedades, plantas y equipos / Other property, plant and equipment	7.705	7.716
<b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, bruto / Total property, plant and equipment, gross</b>	<b>243.451</b>	<b>230.583</b>

	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Construcciones en curso / Assets under construction	7.622	19.260
Terrenos / Land	41.910	44.596
Edificios / Buildings	52.058	42.045
Planta y equipos / Plant and equipment	117.564	101.674
Equipamiento de tecnología de la información / IT equipment	4.181	4.027
Instalaciones fijas y accesorios / Fixed installations and accessories	10.299	9.205
Vehículos de motor / Vehicles	2.112	2.060
Otras propiedades, plantas y equipos / Other property, plant and equipment	7.705	7.716
<b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, bruto / Total property, plant and equipment, gross</b>	<b>243.451</b>	<b>230.583</b>

<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos / Accumulated depreciation and asset impairment, property, plant and equipment</b>	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Edificios / Buildings	(4.689)	(3.621)
Planta y equipos / Plant and equipment	(42.795)	(34.779)
Equipamiento de tecnología de la información / IT equipment	(3.638)	(3.434)
Instalaciones fijas y accesorios / Fixed installations and accessories	(6.845)	(5.231)
Vehículos de motor / Vehicles	(938)	(731)
Otras propiedades, plantas y equipos / Other property, plant and equipment	(4.328)	(4.209)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos / Total accumulated depreciation and asset impairment, property, plant and equipment</b>	<b>(63.233)</b>	<b>(52.005)</b>

	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Edificios / Buildings	(4.689)	(3.621)
Planta y equipos / Plant and equipment	(42.795)	(34.779)
Equipamiento de tecnología de la información / IT equipment	(3.638)	(3.434)
Instalaciones fijas y accesorios / Fixed installations and accessories	(6.845)	(5.231)
Vehículos de motor / Vehicles	(938)	(731)
Otras propiedades, plantas y equipos / Other property, plant and equipment	(4.328)	(4.209)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos / Total accumulated depreciation and asset impairment, property, plant and equipment</b>	<b>(63.233)</b>	<b>(52.005)</b>

b) La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedad Planta y Equipo se encuentra basada en la obligación legal y contractual de cada país en donde la Sociedad mantiene plantas productivas. Dado lo anterior la compañía Matriz y sus subsidiarias no han efectuado estimación por este concepto ya que no poseen obligación legal ni contractual.

La administración de la Matriz y su subsidiaria Alusa S.A. determinaron un deterioro para el ejercicio 2010, efectuado por un análisis interno de deterioro técnico explicado en la nota 3 letras j) y Nota 25 letra f).

Para el resto de las compañías considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

### C) DETALLE DEL MOVIMIENTO DE LAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010 ES EL SIGUIENTE:

Al 31 de diciembre de 2011

Descripción / Description	Construcción en Curso / Assets under construction	Terrenos / Land	Edificios, Neto / Buildings, net	Planta y Equipos, Neto / Plant and equipment, net	Equip. de Tecnol. de la Información, Neto / IT equipment, net	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto / Fixed installations and accessories, net	Vehículos de Motor, Neto / Vehicles, net	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto / Other property, plant and equipment, net	Propiedades, Planta y Equipo, Neto / Property, plant and equipment, net
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011 / Opening balance as of January 1, 2011	19.260	44.596	38.424	66.895	593	3.974	1.329	3.507	178.578
Adiciones / Additions	14.768	3.714	847	7.061	293	168	144	1.424	28.419
Desapropiaciones / Disposals	-	(13)	-	(525)	(7)	(10)	(17)	(34)	(606)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedidos para la Venta / Transfers to (from) non-current assets and disposal groups held-for-sale	-	(3.663)	(545)	-	-	-	-	-	(4.208)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión / Transfers to (from) investment property	-	(2.724)	(1.022)	-	-	-	-	-	(3.746)
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios / Disposals through the sale of businesses	(77)	-	-	(3.281)	-	-	(8)	-	(3.366)
Gasto por Depreciación / Depreciation expense	-	-	(1.363)	(10.430)	(308)	(697)	(272)	(1.441)	(14.511)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera / Decrease in foreign exchange rate	-	-	-	(22)	(1)	(2)	-	(4)	(29)
Otros Incrementos (Decrementos) / Other increases (decreases)	(26.329)	-	11.028	15.071	(27)	21	(2)	(75)	(313)
Total movimientos / Total movements	(11.638)	(2.686)	8.945	7.874	(50)	(520)	(155)	(130)	1.640
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011 / Final balance as of December 31, 2011	7.622	41.910	47.369	74.769	543	3.454	1.174	3.377	180.218

b) The policy for recognizing the dismantling, removal or rehabilitation costs of property, plant and equipment is based on the legal and contractual obligation in each country where the Parent has production plants. Due to this, the Parent and its subsidiaries have not made any estimate for this concept, as they do not have any legal or contractual obligation.

The management of the Parent and its subsidiary, Alusa S.A. determined an impairment loss for 2010 based on internal analyses of technical impairment explained in Note 3j and Note 25f.

For the other companies, it considers that the carrying amount of assets does not exceed their net recoverable value.

### C) AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010, MOVEMENTS IN PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT ARE DETAILED AS FOLLOWS:

As of December 31, 2011



Descripción / Description	Construcción en Curso / Assets under construction	Terrenos / Land	Edificios, Neto / Buildings, net	Planta y Equipos, Neto / Plant and equipment, net	Equip. de Tecnol. de la Información, Neto / IT equipment, net	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto / Fixed installations and accessories, net	Vehículos de Motor, Neto / Vehicles, net	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto / Other property, plant and equipment, net	Propiedades, Planta y Equipo, Neto / Property, plant and equipment, net
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2010 / Opening balance as of January 1, 2010	4.285	45.161	40.845	66.696	704	3.969	1.414	6.373	169.447
Adiciones / Additions	15.383	-	115	14.239	288	716	169	1.006	31.916
Desapropiaciones / Disposals	-	(510)	(917)	(272)	(2)	(6)	(10)	(8)	(1.725)
Retiros / Withdrawals	-	-	-	(14)	-	(2)	-	-	(16)
Gasto por Depreciación / Depreciation expense	-	-	(1.276)	(10.239)	(392)	(806)	(255)	(1.358)	(14.326)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados / Impairment loss recognized in the statement of income	-	-	(348)	(4.141)	-	-	-	-	(4.489)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera / Decrease in foreign exchange rate	-	-	-	13	1	2	-	8	24
Otros Incrementos (Decrementos) / Other increases (decreases)	(408)	(55)	5	613	(6)	101	11	(2.514)	(2.253)
<b>Total movimientos / Total movements</b>	<b>14.975</b>	<b>(565)</b>	<b>(2.421)</b>	<b>199</b>	<b>(111)</b>	<b>5</b>	<b>(85)</b>	<b>(2.866)</b>	<b>9.131</b>
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010 / Final balance as of December 31, 2010	19.260	44.596	38.424	66.895	593	3.974	1.329	3.507	178.578

#### D) COSTOS POR INTERESES CAPITALIZADOS, PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

#### D) CAPITALIZED INTEREST COSTS, PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Tasa de Capitalización / Capitalization rate	4,33%	5,67%
Importe de los Costos Capitalizados / Capitalized cost amount	453	464
<b>Totales / Total</b>	<b>453</b>	<b>464</b>

Los intereses capitalizados en Propiedad Planta y Equipos, corresponden a los Activos que son construidos (Obras en curso), durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

Capitalized property, plant and equipment interest corresponds to the assets under construction (works-in-progress) and during the construction period can include the following accrued concepts:

- Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
- En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determina con el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la entidad entre los préstamos que ha estado vigente durante el período. La tasa promedio ponderada es determinada y aplicada por cada subsidiaria.

- Finance expenses related to external financing that are directly attributable to the acquisition or production, whether of a specific or generic nature.
- In relation to generic financing, capitalized finance expenses are obtained when applying a capitalization rate, which is determined with the weighted average of all the entity's interest costs for loans that are current during the period. The weighted average rate is determined and applied by each subsidiary.

## E) ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Las Sociedades Alusa S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A. presentan para los períodos cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank y Banco Patagonia S.A..

## E) FINANCE LEASES

For the periods covered by these financial statements, Alusa S.A., Peruplast S.A. and Aluflex S.A. present contracts mainly for the acquisition of land, buildings and equipment. The lessors are Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank and Banco Patagonia S.A.

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Terrenos Bajo Arrendamientos Financieros, Neto / Land under finance lease, net	13.264	9.549
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto / Buildings under finance lease, net	16.931	9.968
Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto / Plant and equipment under finance lease, net	8.349	3.952
Vehículos de Motor, Bajo Arrendamiento Financiero, Neto / Vehicles under finance lease, net	250	186
Otras Propiedades, Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto / Other property, plant and equipment under finance lease, net	1.024	-
<b>Totales / Total</b>	<b>39.818</b>	<b>23.655</b>

### e.1) El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

#### Períodos / Periods

Menos de un año / Less than one year	6.384	592	5.792
Más de un año pero menos de cinco años / Between one and five years	22.307	1.427	20.880
Más de cinco años / Over five years	1.201	25	1.176
<b>Totales / Total</b>	<b>29.892</b>	<b>2.044</b>	<b>27.848</b>

### e.1) The present value of future payments for finance leases is detailed as follows:

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011		
	Bruto / Gross MUSD / ThUSD	Interés / Interest MUSD / ThUSD	Valor Presente / Present value MUSD / ThUSD
Menos de un año / Less than one year	6.384	592	5.792
Más de un año pero menos de cinco años / Between one and five years	22.307	1.427	20.880
Más de cinco años / Over five years	1.201	25	1.176
<b>Totales / Total</b>	<b>29.892</b>	<b>2.044</b>	<b>27.848</b>

#### Períodos / Periods

Menos de un año / Less than one year	4.576	771	3.805
Más de un año pero menos de cinco años / Between one and five years	14.094	1.405	12.689
Más de cinco años / Over five years	1.709	50	1.659
<b>Totales / Total</b>	<b>20.379</b>	<b>2.226</b>	<b>18.153</b>

	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010		
	Bruto / Gross MUSD / ThUSD	Interés / Interest MUSD / ThUSD	Valor Presente / Present value MUSD / ThUSD
Menos de un año / Less than one year	4.576	771	3.805
Más de un año pero menos de cinco años / Between one and five years	14.094	1.405	12.689
Más de cinco años / Over five years	1.709	50	1.659
<b>Totales / Total</b>	<b>20.379</b>	<b>2.226</b>	<b>18.153</b>

### e.2) Bases para la determinación de pagos contingentes, renovación de contratos, plazos y opciones de compra:

### e.2) Bases for the determination of contingent payments, contract renewal, terms and purchased options are detailed as follows:

Institución / Institution	Valor nominal / Nominal amount	Valor cuotas / Installment amount	Valor opción de compra / Purchase option amount	Renovación contrato / Contract renewal	Número cuotas / Number of installments
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD		
Banco Corpbanca	14,561	834	834	No Hay	9
Banco BBVA	2,005	89	89	No Hay	25
Banco BBVA	3,524	151	151	No Hay	24
Banco Interbank	1,408	23	-	No Hay	60
Banco de Crédito	1,630	31	3	No Hay	48
Banco Scotiabank	1,542	31	-	No Hay	50
Banco de Crédito	2,252	78	-	No Hay	40
Banco de Crédito	8,095	-	-	No Hay	-
Banco Continental	528	9	-	No Hay	60
Banco Citibank	991	17	-	No Hay	60
Banco Scotiabank	311	5	-	No Hay	60
Banco de Crédito	1,210	20	-	No Hay	60
Banco de Crédito	818	14	-	No Hay	60
Banco Continental	63	1	-	No Hay	60
Banco Citibank	156	3	-	No Hay	60
Banco Scotiabank	17	-	-	No Hay	36
Banco de Crédito	194	3	-	No Hay	60
Banco de Crédito	144	2	-	No Hay	9
Banco Patagonia S.A.	145	6	9	No Hay	9

### e.3) Restricciones impuestas por acuerdos de arrendamiento:

No existen restricciones a la distribución de dividendos, ni endeudamiento adicional ni a nuevos contratos de arrendamiento fruto de los compromisos de estos contratos.

## F) ARRENDAMIENTO OPERATIVOS

Los principales arriendos operativos corresponden a la subsidiaria Alumco. Para estos casos los plazos van de 1 a 5 años y con renovación automática de un año. Existe la opción de dar término anticipado a estos, para lo cual se debe comunicar en los plazos y condiciones establecidos con cada arrendador.

### f.1) Los pagos futuros por los arrendamientos operativos / f.1) Future payments for operating leases

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Menos de un año / Less than one year	560	498
Más de un año pero menos de cinco años / Between one and five years	824	811
Totales / Total	1.384	1.309

### f.2) Cuotas de Arrendamientos y Subarrendos Reconocidas en el Estado de Resultados / f.2) Lease installments and subleases recognized in the statement of income

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Pagos Mínimos por Arrendamiento Bajo Arrendamientos Operativos / Minimum lease payments under operating leases	934	896

### f.3) Bases sobre la que se determina una renta contingente:

En la medida que se decida dar término anticipado y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación, se deben pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.

### f.4) Existencia y término de opciones de renovación y cláusulas de revisión, acuerdos de arrendamiento operativo:

Existen acuerdos de renovación automática por un año.

### f.5) Restricciones impuestas por acuerdos de arrendamiento, acuerdos de arrendamiento operativo:

No existen restricciones.

## Nota 16 – Propiedades de Inversión

### A) LA COMPOSICIÓN DEL RUBRO SE DETALLA A CONTINUACIÓN:

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Terrenos / Land	5.452	4.193
Construcciones e Instalaciones / Buildings and facilities	2.068	1.215
Totales / Total	7.520	5.408

### e.3) Restrictions imposed by lease agreements:

There are no restrictions on the distribution of dividends, additional indebtedness, or new lease agreements arising from commitments in these agreements.

## F) OPERATING LEASES

The main leases correspond to the subsidiary Alumco. In these cases, the terms range from 1 to 5 years with automatic renewal for one year. There is an early termination option, which must be communicated under the terms and conditions established with each lessor.

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Menos de un año / Less than one year	560	498
Más de un año pero menos de cinco años / Between one and five years	824	811
Totales / Total	1.384	1.309

### f.2) Cuotas de Arrendamientos y Subarrendos Reconocidas en el Estado de Resultados / f.2) Lease installments and subleases recognized in the statement of income

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Pagos Mínimos por Arrendamiento Bajo Arrendamientos Operativos / Minimum lease payments under operating leases	934	896

### f.3) Basis on which a contingent lease is determined:

To the extent that the Company opts for early termination and the minimum communication terms are not complied with, the installments provided in the original agreement must be paid.

### f.4) Existence and termination of renewal options and review clauses, operating lease agreements:

There are agreements providing automatic renewal for one year.

### f.5) Restrictions imposed by lease agreements, operating lease agreements:

There are no restrictions.

## Note 16 – Investment Property

### A) INVESTMENT PROPERTY IS DETAILED AS FOLLOWS:

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Terrenos / Land	5.452	4.193
Construcciones e Instalaciones / Buildings and facilities	2.068	1.215
Totales / Total	7.520	5.408

## B) DETALLE DE MOVIMIENTOS

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido los siguientes:

### Movimientos / Movements

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Saldo Inicial, Neto / Opening balance, net	5.408	5.454
Desapropiaciones <sup>(1)</sup> / Disposals <sup>(1)</sup>	(1.533)	-
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño <sup>(2)</sup> / Transfers to (from) properties used by the owner <sup>(2)</sup>	3.746	-
Gasto por Depreciación / Depreciation expense	(101)	(46)
Saldo Final, Neto / Final balance, net	7.520	5.408

(1) En el mes de Junio de 2011 la sociedad Matriz enajenó la propiedad ubicada en Vicuña Mackenna en un monto de MUSD 3.505.

(2) En el mes de Junio de 2011 la sociedad Matriz transfirió desde el rubro Propiedades, planta y equipos la propiedad ubicada en Lo Gamba N° 201 de la ciudad Quilpué al rubro Propiedades de Inversión porque a contar de dicha fecha se comenzó a arrendar dicho bien.

## C) INGRESOS PROVENIENTES DE RENTAS Y GASTOS DIRECTOS DE OPERACIÓN DE LOS PERIODOS SON:

### Concepto

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Ingresos provenientes de rentas generados / Income from rent	412	172
Gastos directos de operación del periodo / Direct operating expenses for the period	101	46

d) Los valores razonables de las propiedades de inversión son de MUSD 5.452 para los terrenos y de MUSD 2.618 para las construcciones e instalaciones, cuyos valores se basan en un informe emitido en el año 2009 por peritos externos de la compañía.

## B) DETAIL OF MOVEMENTS

Movements in investment property as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Saldo Inicial, Neto / Opening balance, net	5.408	5.454
Desapropiaciones <sup>(1)</sup> / Disposals <sup>(1)</sup>	(1.533)	-
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño <sup>(2)</sup> / Transfers to (from) properties used by the owner <sup>(2)</sup>	3.746	-
Gasto por Depreciación / Depreciation expense	(101)	(46)
Saldo Final, Neto / Final balance, net	7.520	5.408

(1) In June 2011, the Parent sold the property located at Vicuña Mackenna for ThUSD3,505.

(2) In June 2011, the Parent transferred from property, plant and equipment the property located at Lo Gamba N° 201 in the City of Quilpué to investment property, given that the property's lease began on that date.

## C) INCOME FROM RENT AND DIRECT OPERATING EXPENSES FOR THE PERIODS ARE DETAILED AS FOLLOWS:

	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Ingresos provenientes de rentas generados / Income from rent	412	172
Gastos directos de operación del periodo / Direct operating expenses for the period	101	46

d) The fair value of investment property amounts to ThUSD5,452 for land and ThUSD2,618 for constructions and facilities, the value of which is based on a report issued in 2009 by external experts.

## Nota 17 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

### A) ACTIVOS Y PASIVOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS

#### a.1) Activos de Impuestos diferidos

Conceptos / Concept:	Activos / Assets	
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones / <i>Deferred taxes related to depreciation</i>	323	324
Impots. Diferidos Relativos a Amortizaciones / <i>Deferred taxes related to amortization</i>	-	1
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones / <i>Deferred taxes related to provisions</i>	2.320	3.181
Impots. Diferidos Relativos a Contratos de Moneda Extranjera / <i>Deferred taxes related to foreign currency contracts</i>	-	737
Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo / <i>Deferred taxes related to property, plant and equipment revaluation</i>	2.602	2.576
Impots. Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades de Inversión / <i>Defred taxes related to investment property revaluations</i>	8	7
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Instrumentos Financieros / <i>Deferred taxes related to financial instrument revaluations</i>	33.490	6.387
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales / <i>Deferred taxes related to tax losses</i>	10.293	3.262
Impuestos Diferidos Relativos a Otros / <i>Deferred taxes related to other concepts</i>	360	1.200
<b>Subtotal / Subtotal</b>	<b>49.396</b>	<b>17.675</b>
Reclasificación / <i>Reclassification</i>	(5.119)	(5.785)
<b>Total activos de impuestos diferidos / Total deferred tax assets</b>	<b>44.277</b>	<b>11.890</b>

#### a.2) Pasivos de Impuestos diferidos

## Note 17 – Current and Deferred Income Taxes

### A) DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

#### a.1) Deferred tax assets

#### a.2) Deferred tax liabilities

Conceptos / Concept:	Pasivos / Liabilities	
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones / <i>Deferred taxes related to depreciation</i>	2.743	3.247
Impots. Diferidos Relativos a Amortizaciones / <i>Deferred taxes related to amortization</i>	4.289	4.381
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones / <i>Deferred taxes related to provisions</i>	122	461
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo / <i>Deferred taxes related to post-employment liabilities</i>	114	518
Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo / <i>Deferred taxes related to property, plant and equipment revaluations</i>	7.114	7.066
Impuestos Diferidos Relativos a Otros / <i>Deferred taxes related to other concepts</i>	219	16
<b>Subtotal / Subtotal</b>	<b>14.601</b>	<b>15.689</b>
Reclasificación / <i>Reclassification</i>	(5.119)	(5.785)
<b>Total pasivos de impuestos diferidos / Total deferred tax liabilities</b>	<b>9.482</b>	<b>9.904</b>

## B) MOVIMIENTOS DE LOS PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

## B) MOVEMENTS IN DEFERRED TAX LIABILITIES

Conceptos / Concept:	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2011
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial / <i>Deferred tax liabilities, opening balance</i>	15.689	16.842
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos / <i>Increase in deferred tax liabilities</i>	(356)	436
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos / <i>Disposals through the sale of businesses, deferred tax liabilities</i>	(65)	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido / <i>Decrease in foreign exchange rate, deferred tax liabilities</i>	(58)	(1.498)
Otros Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos / <i>Other decreases, deferred tax liabilities</i>	(609)	(91)
<b>Subtotal / Subtotal</b>	<b>14.601</b>	<b>15.689</b>
Reclasificación / <i>Reclassification</i>	(5.119)	(5.785)
<b>Saldo de pasivos de impuestos diferidos / Total deferred tax liabilities</b>	<b>9.482</b>	<b>9.904</b>

## C) IMPUESTO A LA RENTA

## C) INCOME TAX

### c.1) Desglose de (Gasto) Ingreso por Impuesto a la renta

c.1) *Income tax (expense) income is detailed as follows:*

Conceptos / Concept:	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	1-Ene-11 / Jan-1-2011	1-Ene-10 / Jan-1-2010
	31-Dic-11 / Dec-31-2011	31-Dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Gasto por Impuestos Corrientes / <i>Current tax expense</i>	(4.732)	(5.855)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior / <i>Adjustment to prior period current tax</i>	749	503
Otro Gasto por Impuesto Corriente / <i>Other current tax expense</i>	(1.304)	(227)
Ingreso Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias / <i>Deferred income for tax related to the generation and reversal of temporary differences</i>	(1.461)	208
Ingreso Diferido por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas / <i>Deferred income from taxes related to changes in the tax rate or new rates</i>	-	391
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuestos Diferidos / <i>Tax benefit from tax assets not recognized previously used to decrease deferred tax expense</i>	6.986	837
<b>(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias / Income tax income (expense)</b>	<b>238</b>	<b>(4.143)</b>

c.2) Por resolución de fecha 29 de diciembre de 2010 el Servicio de Impuestos Internos autorizó a Madeco S.A., para que a contar del 1 de enero de 2011, lleve su contabilidad en dólares.

c.2) *Through the resolution dated December 29, 2010, the Chilean IRS authorized Madeco S.A. to maintain its accounting records in U.S. dollars beginning on January 1, 2011.*

**D) GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES A LAS GANANCIAS POR PARTES EXTRANJERA Y NACIONAL, NETO**

**D) CURRENT INCOME TAX EXPENSE FOR FOREIGN AND DOMESTIC PARTIES, NET**

<i>Conceptos / Concept:</i>	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	1-Ene-11 / Jan-1-2011	1-Ene-10 / Jan-1-2010
	31-Dic-11 / Dec-31-2011	31-Dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero / <i>Current tax expense, net, foreign</i>	(3.879)	(4.763)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional / <i>Current tax expense, net, domestic</i>	(1.408)	(816)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero / <i>Deferred tax xpense, net, foreign</i>	42	(134)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional / <i>Deferred tax expense, net, domestic</i>	5.483	1.570
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias / <i>Income tax income (expense)</i>	238	(4.143)

**E) CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA**

**E) RECONCILIATION OF TAX EXPENSE USING THE LEGAL RATE WITH THE TAX EXPENSE USING THE EFFECTIVE RATE**

<i>Conceptos / Concept:</i>	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	1-Ene-11 / Jan-1-2011	1-Ene-10 / Jan-1-2010
	31-Dic-11 / Dec-31-2011	31-Dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal / <i>Tax expense using the legal rate</i>	(4.934)	488
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones / <i>Tax effect of rates in other jurisdictions</i>	(3.739)	(4.173)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles / <i>Tax effect of non-taxable income</i>	5.736	3.193
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente / <i>Tax effect of non-deductible expenses</i>	(2.598)	(4.283)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente / <i>Tax effect of the use of tax losses not recognized previously</i>	-	(66)
Efecto Imp. de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos / <i>Tax effect of tax benefit not recognized previously in the statement of income</i>	6.986	837
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas / <i>Tax effect of change in tax rates</i>	48	391
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales / <i>Other decreases in charges for legal taxes</i>	(1.261)	(530)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total / <i>Total adjustments to the tax expense using the legal rate</i>	5.172	(4.631)
Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva / <i>Tax income (expense) using the effective rate</i>	238	(4.143)

Las tasas de impuestos a las ganancias aplicables en cada una de las jurisdicciones donde opera la Sociedad son las siguientes al cierre de cada periodo:

*Income tax rates applicable to each of the jurisdictions where the Company operates at each year-end are detailed as follows:*

<i>País / Country</i>	<i>Tasas aplicadas al / Rates applied as of 31-Dic-2011</i>	<i>Tasas aplicadas al / Rates applied as of 31-Dic-2010</i>
Argentina	35%	35%
Brasil	34%	34%
Chile	20%	17%
Perú	30%	30%

**F) TIPO DE DIFERENCIA TEMPORARIA**
**F) TYPE OF TEMPORARY DIFFERENCE**
**31-Dic-11 / Dec-31-2011**

Descripción de la diferencia temporal / Origin of temporary differences	Asset / Activo	Liability / Pasivo	Income (expense) / Ingreso (Gasto)
	ThUSD	ThUSD	ThUSD
Depreciación de Propiedades, planta y equipos / Depreciation of property, plant and equipment	104	2.744	(457)
Deudores Incobrables / Allowance for doubtful accounts	449	-	(400)
Existencias / Inventory	353	2.804	(162)
Propiedades, planta y equipos / Property, plant and equipment	2.578	8.598	180
Provisiones Varias / Miscellaneous provisions	1.088	-	(79)
Pérdida Tributaria / Tax loss	10.290	-	6.986
Otros eventos / Other events	-	152	(77)
Activos Financieros para la venta (Nexans) / Financial assets for sale (Nexans)	33.465	-	-
Propiedades Inversión / Investment properties	31	-	(2)
Activos y pasivos de Coberturas / Hedge assets and liabilities	37	-	(740)
Ingresos Anticipados / Unearned income	309	-	(73)
Gastos fabrica / Plant expenses	7	137	(26)
Vacaciones del personal / Employee vacations	463	-	(12)
Intangibles / Intangibles	219	-	-
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo / Post-employment benefits obligations	17	114	352
Bono Negociación Colectiva / Collective negotiation bonus	(14)	52	35
<b>Subtotal / Total</b>	<b>49.396</b>	<b>14.601</b>	<b>5.525</b>
Reclasificación / Reclassification	(5.119)	(5.119)	
<b>Total / Total</b>	<b>44.277</b>	<b>9.482</b>	<b>5.525</b>

**31-Dic-10 / Dec-31-2010**

Descripción de la diferencia temporal / Origin of temporary differences	Asset / Activo	Liability / Pasivo	Income (expense) / Ingreso (Gasto)
	ThUSD	ThUSD	ThUSD
Depreciación de Propiedades, planta y equipos / Depreciation of property, plant and equipment	164	6.541	(616)
Deudores Incobrables / Allowance for doubtful accounts	857	-	(940)
Existencias / Inventory	1.242	-	(597)
Propiedades, planta y equipos / Property, plant and equipment	2.623	8.140	1.890
Provisiones Varias / Miscellaneous provisions	1.169	-	90
Pérdida Tributaria / Tax loss	3.264	-	837
Otros eventos / Other events	29	-	(26)
Activos Financieros para la venta (Nexans) / Financial assets for sale (Nexans)	6.387	-	-
Propiedades Inversión / Investment properties	33	-	6
Activos y pasivos de Coberturas / Hedge assets and liabilities	793	-	525
Ingresos Anticipados / Unearned income	356	-	185
Amortizaciones / Amortization	9	-	-
Activos disponibles para la venta / Assets available for sale	-	-	(34)
Gastos fabrica / Plant expenses	-	279	(178)
Vacaciones del personal / Employee vacations	529	-	110
Intangibles / Intangibles	219	-	-
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo / Post-employment benefits obligations	-	627	253
Bono Negociación Colectiva / Collective negotiation bonus	1	102	(69)
<b>Subtotal / Total</b>	<b>17.675</b>	<b>15.689</b>	<b>1.436</b>
Reclasificación / Reclassification	(5.785)	(5.785)	
<b>Totales / Total</b>	<b>11.890</b>	<b>9.904</b>	<b>1.436</b>



**G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NO RECONOCIDOS**

**G) UNRECOGNIZED DEFERRED TAX ASSETS ARE DETAILED AS FOLLOWS:**

<b>Conceptos / Concept:</b>	<b>31-Dic-11 / Dec. 31, 2011</b>	<b>31-Dic-10 / Dec. 31, 2011</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas / <i>Unrecognized deferred tax assets, temporary differences</i>	139	144
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas / <i>Unrecognized deferred tax assets, tax losses</i>	42.368	33.510
<b>Activos por Impuestos Diferidos, No Reconocidos, Total / Total unrecognized deferred tax assets</b>	<b>42.507</b>	<b>33.654</b>
Pérdida fiscal Compensable, posterior a un Año y No Posterior a Cinco, No Reconocida / <i>Unrecognized offsettable tax loss, between one and five years</i>	2.281	1.738
Pérdida fiscal Compensable, No Expira, No Reconocida / <i>Unrecognized offsettable tax loss, which does not expire</i>	40.087	31.772
<b>Pérdida fiscal Compensable, No Reconocida, Total / Total unrecognized offsettable tax loss</b>	<b>42.368</b>	<b>33.510</b>

**H) INFORMACIONES A REVELAR SOBRE LOS EFECTOS POR IMPUESTOS DE LOS COMPONENTES DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

**H) DISCLOSURES OF TAX EFFECTS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME COMPONENTS ARE DETAILED AS FOLLOWS:**

<b>Conceptos / Concept:</b>	<b>ACUMULADO AL 31-Dic-11 / ACCUMULATED AS OF 31-DEC-2011</b>		
	<b>Importe Antes de Impuestos / Amount before taxes</b>	<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias / Income tax expense (income)</b>	<b>Importe Después de Impuestos / Amount after taxes</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Activos Financieros Disponibles para la Venta / <i>Financial assets available for sale</i>	(132.149)	22.466	(109.683)
Cobertura de Flujo de Caja / <i>Cash flow hedge</i>	(129)	25	(104)
Ajustes por conversión / <i>Conversion adjustments</i>	(27.109)	4.613	(22.496)
<b>Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto / Income tax related to other income and expense components with a charge or credit to net equity</b>		<b>27.104</b>	

<b>Conceptos / Concept:</b>	<b>ACUMULADO AL 31-Dic-10 / ACCUMULATED AS OF 31-DEC-2010</b>		
	<b>Importe Antes de Impuestos / Amount before taxes</b>	<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias / Income tax expense (income)</b>	<b>Importe Después de Impuestos / Amount after taxes</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
Activos Financieros Disponibles para la Venta / <i>Financial assets available for sale</i>	10.370	(1.763)	8.607
Cobertura de Flujo de Caja / <i>Cash flow hedge</i>	531	(54)	477
Ajustes por conversión / <i>Conversion adjustments</i>	(15.066)	2.566	(12.500)
<b>Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto / Income tax related to other income and expense components with a charge or credit to net equity</b>		<b>749</b>	

## Nota 18 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing)

A.1) EL DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS EXPUESTOS AL RIESGO DE LIQUIDEZ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ES EL SIGUIENTE:

## Note 18 – Bank Loans and Other Financial Liabilities (Leases)

A.1) AS OF DECEMBER 31, 2011, BANK LOANS EXPOSED TO LIQUIDITY RISK ARE DETAILED AS FOLLOWS:

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	País Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	País Acreedor / Creditor Country
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Corbanca	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank N.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco BCI	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	Extranjera / Foreign	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank N.A.	Perú

Total Prestamos que Devengan Intereses / Total interest-bearing loans

A.2) EL DETALLE DE LOS OTROS PASIVOS FINANCIEROS (LEASING) EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ES EL SIGUIENTE:

A.2) AS OF DECEMBER 31, 2011, OTHER FINANCIAL LIABILITIES (LEASES) EXPOSED TO LIQUIDITY RISK ARE DETAILED AS FOLLOWS:

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	País Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	País Acreedor / Creditor Country
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Leasing / Lease	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corbanca	Chile
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Interbank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Continental	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank	Perú
Otros menores / Other minor	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	-	-	Chile

Total Otros Pasivos Financieros / Total other financial liabilities

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non- current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (*) Efectiva / Effective rate (*)	Valor (*) Nominal / Nominal amount (*)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
696	2.011	2.707	2.916	1.847	-	4.763	Trimestral / Quarterly	16,98%	6.536	17,03%
602	584	1.186	-	-	-	-	Trimestral / Quarterly	5,09%	1.714	5,09%
740	-	740	-	-	-	-	Trimestral / Quarterly	1,99%	733	1,99%
506	-	506	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	2,50%	1.305	2,50%
680	-	680	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,38%	672	7,14%
1.896	-	1.896	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,65%	1.885	7,40%
2.626	-	2.626	-	-	-	-	Mensual / Monthly	2,12%	2.620	2,10%
-	1.567	1.567	2.979	713	-	3.692	Semestral / Semi-annual	3,60%	7.000	3,60%
2.204	-	2.204	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	2,10%	5.233	2,10%
3.212	-	3.212	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,85%	3.200	1,85%
2.510	-	2.510	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	2,22%	2.500	2,22%
482	-	482	-	-	-	-	Al Vencimiento / Upon maturity	28,00%	2.000	28,00%
581	-	581	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,44%	578	7,20%
775	-	775	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,06%	770	6,84%
-	2.705	2.705	2.407	1.204	-	3.611	Semestral / Semi-annual	7,94%	4.817	7,79%
35	4.107	4.142	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	2,64%	4.034	2,62%
2.937	-	2.937	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	6,66%	2.889	6,66%
2.630	-	2.630	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	6,48%	2.610	6,48%
1.452	-	1.452	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,85%	1.450	1,85%
4.007	-	4.007	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	2,16%	4.000	2,16%
-	3.179	3.179	6.340	88.227	-	94.567	Al vencimiento / Upon maturity	3,96%	82.000	3,81%
1.845	1.017	2.862	1.077	-	-	1.077	Trimestral / Quarterly	4,09%	5.100	4,50%
207	627	834	-	-	-	-	Trimestral / Quarterly	6,10%	1.600	6,10%
1.006	-	1.006	-	-	-	-	Trimestral / Quarterly	1,70%	1.000	1,70%
31.629	15.797	47.426	15.719	91.991	-	107.710				

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non- current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (*) Efectiva / Effective rate (*)	Valor (*) Nominal / Nominal amount (*)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
70	-	70	38	-	-	38	Mensual / Monthly	18,50%	145	18,50%
-	-	-	37	-	-	37	Mensual / Monthly	8,04%	34	8,04%
240	721	961	1.833	1.921	1.201	4.955	Trimestral / Quarterly	3,40%	5.529	3,40%
-	1.485	1.485	3.334	2.501	-	5.835	Semestral / Semi-annual	4,80%	14.561	4,80%
70	209	279	185	-	-	185	Mensual / Monthly	7,20%	1.408	7,20%
323	2.485	2.808	8.331	1.847	-	10.178	Mensual / Monthly	5,05%	12.724	5,23%
109	327	436	600	320	-	920	Mensual / Monthly	5,88%	1.870	5,98%
26	79	105	211	159	-	370	Mensual / Monthly	4,87%	603	4,87%
50	149	199	397	397	-	794	Mensual / Monthly	4,63%	1.147	4,63%
-	37	37	-	-	-	-	Al Vencimiento / Upon maturity	0,00%	-	0,00%
888	5.492	6.380	14.966	7.145	1.201	23.312				

**B.1) EL DETALLE DEL SALDO CONTABLE INFORMADO EN EL ESTADO FINANCIERO DE LOS PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ES EL SIGUIENTE:**

**B.1) AS OF DECEMBER 31, 2011, THE ACCOUNTING BALANCE REPORTED IN THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE INTEREST-BEARING LOANS IS DETAILED AS FOLLOWS:**

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	País Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	País Acreedor / Creditor Country
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Corbanca	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank N.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco BCI	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	Extranjera / Foreign	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank N.A.	Perú
Total Prestamos que Devengan Intereses / Total interest-bearing loans							

**B.2) EL DETALLE DEL SALDO CONTABLE INFORMADO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS OTROS PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ES EL SIGUIENTE:**

**B.2) AS OF DECEMBER 31, 2011, THE ACCOUNTING BALANCE REPORTED IN THE FINANCIAL STATEMENTS OF OTHER FINANCIAL LIABILITIES IS DETAILED AS FOLLOWS:**

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	País Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	País Acreedor / Creditor Country
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Leasing / Lease	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corbanca	Chile
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Interbank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Continental	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank	Perú
Otros menores / Other minor	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	CLP	0	0	Chile
Total Otros Pasivos Financieros / Total other financial liabilities							

(\*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato.

(\*) Relates to the original rate and amount in the agreement.

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non-current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (1) Efectiva / Effective rate (1)	Valor (1) Nominal / Nominal amount (1)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
587	1.336	1.923	2.072	1.625	-	3.697	Trimestral / Quartely	16,98%	6.536	17,03%
590	571	1.161	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	5,09%	1.714	5,09%
739	-	739	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	1,99%	733	1,99%
504	-	504	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	2,50%	1.305	2,50%
676	-	676	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,38%	672	7,14%
1.887	-	1.887	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,65%	1.885	7,40%
2.623	-	2.623	-	-	-	-	Mensual / Monthly	2,12%	2.620	2,10%
-	1.401	1.401	2.800	700	-	3.500	Semestral / Semi-annual	3,60%	7.000	3,60%
2.200	-	2.200	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	2,10%	5.233	2,10%
3.202	-	3.202	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,85%	3.200	1,85%
2.500	-	2.500	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	2,22%	2.500	2,22%
482	-	482	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	28,00%	2.000	28,00%
578	-	578	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,44%	578	7,20%
773	-	773	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,06%	770	6,84%
-	1.206	1.206	2.407	1.204	-	3.611	Semestral / Semi-annual	7,94%	4.817	7,79%
34	4.021	4.055	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	2,64%	4.034	2,62%
2.923	-	2.923	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	6,66%	2.889	6,66%
2.615	-	2.615	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	6,48%	2.610	6,48%
1.450	-	1.450	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,85%	1.450	1,85%
4.006	-	4.006	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	2,16%	4.000	2,16%
-	145	145	-	81.486	-	81.486	Al vencimiento / Upon maturity	3,96%	82.000	3,81%
1.841	975	2.816	1.000	-	-	1.000	Trimestral / Quartely	4,09%	5.100	4,50%
207	600	807	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	6,10%	1.600	6,10%
1.000	-	1.000	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	1,70%	1.000	1,70%
31.417	10.255	41.672	8.279	85.015	-	93.294				

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non-current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (1) Efectiva / Effective rate (1)	Valor (1) Nominal / Nominal amount (1)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
26	-	26	48	-	-	48	Mensual / Monthly	18,50%	145	18,50%
-	16	16	34	-	-	34	Mensual / Monthly	8,04%	50	8,04%
196	599	795	1.585	1.788	1.176	4.549	Trimestral / Quartely	3,40%	5.529	3,40%
-	1.390	1.390	2.928	2.385	-	5.313	Semestral / Semi-annual	4,80%	14.561	4,80%
67	204	271	184	-	-	184	Mensual / Monthly	7,20%	1.408	7,20%
321	2.306	2.627	8.089	1.760	-	9.849	Mensual / Monthly	5,05%	12.724	5,23%
94	289	383	546	310	-	856	Mensual / Monthly	5,88%	1.870	5,98%
24	73	97	209	176	-	385	Mensual / Monthly	4,87%	603	4,87%
46	141	187	400	438	-	838	Mensual / Monthly	4,63%	1.147	4,63%
-	37	37	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	0,00%	37	0,00%
774	5.055	5.829	14.023	6.857	1.176	22.056				

**A.1) EL DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS EXPUESTOS AL RIESGO DE LIQUIDEZ AL 31 DE DICIEMBRE 2010 ES EL SIGUIENTE:**

**A.1) AS OF DECEMBER 31, 2010, BANK LOANS EXPOSED TO LIQUIDITY RISK ARE DETAILED AS FOLLOWS:**

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	País Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	País Acreedor / Creditor Country
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank N.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLP	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	97.040.000-5	Banco Chile	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjera / Foreign	Banco Estado	EE.UU.
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjera / Foreign	Bank Of America N.A.	I. Cayman
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjera / Foreign	Banco BBVA - Islas Cayman	I. Cayman
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Continental	Perú
Total Prestamos que Devengan Intereses / Total interest-bearing loans							

**A.2) EL DETALLE DE LOS OTROS PASIVOS FINANCIEROS (LEASING) EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ AL 31 DE DICIEMBRE 2010 ES EL SIGUIENTE:**

**A.2) AS OF DECEMBER 31, 2010, OTHER FINANCIAL LIABILITIES (LEASES) EXPOSED TO LIQUIDITY RISK ARE DETAILED AS FOLLOWS:**

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	País Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	País Acreedor / Creditor Country
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Crédito Leasing	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Interbank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Continental	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank	Perú
Otros menores / Other minor	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	-	0	Chile
Total Otros Pasivos Financieros / Total other financial liabilities							

(\*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato.

(\*) Relates to the original rate and amount in the agreement.

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non-current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (*) Efectiva / Effective rate (*)	Valor (*) Nominal / Nominal amount (*)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
324	909	1.233	1.308	-	-	1.308	Trimestral / Quartely	17,95%	2.075	17,95%
630	615	1.245	1.186	-	-	1.186	Semestral / Semi-annual	5,09%	2.286	5,09%
755	748	1.503	741	-	-	741	Semestral / Semi-annual	1,99%	2.200	1,99%
-	915	915	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	2,50%	900	2,50%
-	1.019	1.019	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	2,50%	1.000	2,50%
754	-	754	-	-	-	-	Mensual / Monthly	5,41%	750	5,28%
2.050	-	2.050	-	-	-	-	Mensual / Monthly	5,56%	2.043	5,42%
4.248	-	4.248	-	-	-	-	Mensual / Monthly	0,39%	4.241	1,75%
120	123	243	-	-	-	-	Mensual / Monthly	4,63%	239	4,63%
-	1.704	1.704	2.553	-	-	2.553	Semestral / Semi-annual	10,10%	4.050	10,10%
-	1.451	1.451	2.902	1.451	725	5.078	Semestral / Semi-annual	3,60%	6.300	3,60%
2.512	-	2.512	-	-	-	-	Annual / Annual	0,47%	2.500	0,47%
2.017	-	2.017	-	-	-	-	Annual / Annual	1,49%	2.000	1,49%
526	-	526	-	-	-	-	Mensual / Monthly	8,50%	500	8,50%
858	-	858	-	-	-	-	Mensual / Monthly	5,41%	855	5,28%
643	-	643	-	-	-	-	Mensual / Monthly	4,59%	641	4,50%
938	-	938	-	7.109	-	7.109	Mensual / Monthly	6,45%	6.276	6,34%
-	610	610	-	-	-	-	Mensual / Monthly	1,83%	600	1,82%
-	4.124	4.124	-	-	-	-	Mensual / Monthly	3,21%	4.000	3,18%
7.245	-	7.245	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,34%	7.169	1,34%
1.003	-	1.003	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	3,96%	1.000	3,96%
8.476	-	8.476	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,73%	8.450	1,73%
-	1.545	1.545	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	1,24%	1.536	1,24%
-	769	769	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	1,24%	764	1,24%
-	755	755	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	1,24%	750	1,24%
347	989	1.336	1.825	633	-	2.458	Trimestral / Quartely	5,57%	3.600	5,57%
215	609	824	812	-	-	812	Trimestral / Quartely	6,10%	1.600	6,10%
2.968	-	2.968	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	1,60%	2.955	1,60%
36.629	16.885	53.514	11.327	9.193	725	21.245				

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non-current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (*) Efectiva / Effective rate (*)	Valor (*) Nominal / Nominal amount (*)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
-	52	52	97	-	-	97	Mensual / Monthly	18,50%	131	18,50%
-	1.780	1.780	3.560	3.560	890	8.010	Semestral / Semi-annual	4,80%	10.290	4,80%
91	273	364	638	728	820	2.186	Semestral / Semi-annual	3,50%	2.542	3,50%
63	105	168	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,20%	1.021	7,20%
67	242	309	487	-	-	487	Mensual / Monthly	7,20%	1.408	7,20%
284	1.089	1.373	2.478	398	-	2.876	Mensual / Monthly	5,12%	5.198	5,32%
73	268	341	557	259	-	816	Mensual / Monthly	5,67%	1.368	6,11%
22	80	102	201	222	-	423	Mensual / Monthly	4,88%	554	4,88%
40	48	88	354	555	-	909	Mensual / Monthly	4,60%	991	4,60%
-	109	109	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	0,00%	-	0,00%
640	4.046	4.686	8.372	5.722	1.710	15.804				

**B.1) EL DETALLE DEL SALDO CONTABLE INFORMADO EN EL ESTADO FINANCIERO DE LOS PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 ES EL SIGUIENTE:**

**B.1) AS OF DECEMBER 31, 2010, THE ACCOUNTING BALANCE REPORTED IN THE FINANCIAL STATEMENTS FOR INTEREST-BEARING LOANS IS DETAILED AS FOLLOWS:**

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	Pais Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	Pais Acreedor / Creditor Country
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Corpbanca	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank N.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLP	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	97.040.000-5	Banco Chile	Chile
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjera / Foreign	Banco Estado	I. Cayman
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjera / Foreign	Bank Of America N.A.	I. Cayman
Préstamo bancario / Bank loan	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjera / Foreign	Banco BBVA - Islas Cayman	I. Cayman
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Préstamo bancario / Bank loan	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Continental	Perú
Total Prestamos que Devengan Intereses / Total interest-bearing loans							

**B.2) EL DETALLE DEL SALDO CONTABLE INFORMADO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS OTROS PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 ES EL SIGUIENTE:**

**B.2) AS OF DECEMBER 31, 2010, THE ACCOUNTING BALANCE REPORTED IN THE FINANCIAL STATEMENTS FOR OTHER FINANCIAL LIABILITIES IS DETAILED AS FOLLOWS:**

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	Pais Deudora / Debtor Country	Moneda / Currency	RUT Acreedor / Creditor Taxpayer ID	Acreedor / Creditor Name	Pais Acreedor / Creditor Country
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjera / Foreign	Banco Patagonia S.A.	Argentina
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile
Leasing / Lease	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Crédito Leasing	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Interbank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco de Crédito	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Scotiabank	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Continental	Perú
Leasing / Lease	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjera / Foreign	Banco Citibank	Perú
Otros menores / Other minor	91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	-	0	Chile
Total Otros Pasivos Financieros / Total other financial liabilities							

(\*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato.

(\*) Relates to the original rate and amount in the agreement.



Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non-current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (*) Efectiva / Effective rate (*)	Valor (*) Nominal / Nominal amount (*)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
239	692	931	1.153	-	-	1.153	Trimestral / Quartely	17,95%	2.075	17,95%
609	571	1.180	1.143	-	-	1.143	Semestral / Semi-annual	5,09%	2.286	5,09%
749	733	1.482	733	-	-	733	Semestral / Semi-annual	1,99%	2.200	1,99%
-	901	901	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	2,50%	900	2,50%
-	1.003	1.003	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	2,50%	1.000	2,50%
751	-	751	-	-	-	-	Mensual / Monthly	5,41%	750	5,28%
2.045	-	2.045	-	-	-	-	Mensual / Monthly	5,56%	2.043	5,42%
4.242	-	4.242	-	-	-	-	Mensual / Monthly	0,39%	4.241	1,75%
120	119	239	-	-	-	-	Mensual / Monthly	4,63%	239	4,63%
-	1.622	1.622	2.430	-	-	2.430	Semestral / Semi-annual	10,10%	4.050	10,10%
-	1.401	1.401	2.800	1.400	700	4.900	Semestral / Semi-annual	3,60%	6.300	3,60%
2.501	-	2.501	-	-	-	-	Anual / Annual	0,47%	2.500	0,47%
2.007	-	2.007	-	-	-	-	Anual / Annual	1,49%	2.000	1,49%
526	-	526	-	-	-	-	Mensual / Monthly	8,50%	500	8,50%
855	-	855	-	-	-	-	Mensual / Monthly	5,41%	855	5,28%
643	-	643	-	-	-	-	Mensual / Monthly	4,59%	641	4,50%
938	-	938	-	5.342	-	5.342	Mensual / Monthly	6,45%	6.276	6,34%
-	601	601	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	1,83%	600	1,82%
-	4.020	4.020	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	3,21%	4.000	3,18%
7.214	-	7.214	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,34%	7.169	1,34%
1.002	-	1.002	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	3,96%	1.000	3,96%
8.455	-	8.455	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	1,73%	8.450	1,73%
-	1.537	1.537	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	1,24%	1.536	1,24%
-	765	765	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	1,24%	764	1,24%
-	751	751	-	-	-	-	Semestral / Semi-annual	1,24%	750	1,24%
343	975	1.318	1.800	500	-	2.300	Trimestral / Quartely	5,57%	3.600	5,57%
212	600	812	800	-	-	800	Trimestral / Quartely	6,10%	1.600	6,10%
2.957	-	2.957	-	-	-	-	Trimestral / Quartely	1,60%	2.955	1,60%
<b>36.408</b>	<b>16.291</b>	<b>52.699</b>	<b>10.859</b>	<b>7.242</b>	<b>700</b>	<b>18.801</b>				

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez / Amount of type of liabilities exposed to liquidity risk

Vencimiento / Maturity date

Hasta tres meses / Up to three months	Tres a doce meses / Three to twelve months	Total Corriente / Total current	Uno a tres años / One to three years	Tres a cinco años / Three to five years	Cinco años o mas / Five or more years	Total No Corriente / Total non-current	Tipo Amortiz. / Repayment	Tasa (*) Efectiva / Effective rate (*)	Valor (*) Nominal / Nominal amount (*)	Tasa Nominal / Nominal rate
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
-	42	42	79	-	-	79	Mensual / Monthly	18,50%	131	18,50%
-	1.422	1.422	2.981	3.278	869	7.128	Semestral / Semi-annual	4,80%	10.290	4,80%
72	219	291	524	653	790	1.967	Trimestral / Quartely	3,50%	2.542	3,50%
61	87	148	-	-	-	-	Mensual / Monthly	7,20%	1.021	7,20%
66	199	265	455	-	-	455	Mensual / Monthly	7,20%	1.408	7,20%
281	892	1.173	2.357	379	-	2.736	Mensual / Monthly	5,12%	5.198	5,32%
72	223	295	527	247	-	774	Mensual / Monthly	5,67%	1.368	6,11%
22	67	89	192	211	-	403	Mensual / Monthly	4,88%	554	4,88%
40	40	80	338	468	-	806	Mensual / Monthly	4,60%	991	4,60%
-	109	109	-	-	-	-	Al vencimiento / Upon maturity	0,00%	-	0,00%
<b>614</b>	<b>3.300</b>	<b>3.914</b>	<b>7.453</b>	<b>5.236</b>	<b>1.659</b>	<b>14.348</b>				

## Nota 19 – Acreedores y Otras Cuentas por Pagar

EL DETALLE DE LOS ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ES EL SIGUIENTE:

## Note 19 – Trade and Other Payables

AS OF DECEMBER 31, 2011, TRADE AND OTHER PAYABLES ARE DETAILED AS FOLLOWS:

Clase de Pasivo / Type of liability	RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID	Nombre Deudora / Debtor Name	Moneda / Currency	Acreedor / Creditor
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	USD	Proveedores Varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	ARS	Proveedores Varios / Other suppliers
Otras cuentas por Pagar / Other payables	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	ARS	Otros Acreedores / Other creditors
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.880.220-2	Alumco S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.880.220-2	Alumco S.A.	USD	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.880.220-2	Alumco S.A.	EUR	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	CLP	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	USD	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	EUR	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	Otras monedas	Proveedores varios / Other suppliers
Cuentas por Pagar / Accounts payable	84.898.000-5	Alusa S.A.	CLP	Retenciones / Withholdings
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	ARS	Comerciales / Trade payables
Acreedores Varios / Trade payables	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	ARS	Varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	USD	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	EUR	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLF	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.123.907-4	Inv Alumco Dos S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	EUR	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	USD	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar / Other payables
Cuentas por pagar comerciales / Accounts payable	91.021.000-9	Madeco S.A.	CLP	Cuentas por pagar / Trade payables
Cuentas por pagar comerciales / Accounts payable	91.021.000-9	Madeco S.A.	EUR	Cuentas por pagar / Trade payables
Cuentas por pagar comerciales / Accounts payable	91.021.000-9	Madeco S.A.	USD	Cuentas por pagar / Trade payables
Cuentas por pagar comerciales / Accounts payable	91.021.000-9	Madeco S.A.	CLP	Otras cuentas por pagar / Other payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Optel Brasil Ltda.	BRL	Otros acreedores / Other suppliers
Acreedores Comercial / Trade payables	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	USD	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comercial / Trade payables	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	PEN	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores varios / Trade payables	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	PEN	Acreedores varios / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.032.465-5	Tecnowin S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
<b>Total Acreedores Comerciales / Total trade payables</b>				

Saldo contable informado en los estados financieros / Accounting balance reported in the financial statements

Vencimiento / Maturity date							Tipo Amortiz./ Repayment	Valor Nominal/ Nominal value
Hasta un mes / Up to one month	Uno a tres meses / One to three months	Total Corriente / Total current	Uno a cinco años / One to five years	Total No Corriente / Total non-current				
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD				
1.367	2.616	3.983	-	-	Mensual / Monthly	3.983		
1.909	765	2.674	-	-	Mensual / Monthly	2.674		
92	-	92	-	-	Mensual / Monthly	92		
580	-	580	-	-	Mensual / Monthly	580		
1.836	-	1.836	-	-	Mensual / Monthly	1.836		
210	-	210	-	-	Mensual / Monthly	210		
3.831	5.315	9.146	-	-	Mensual / Monthly	9.146		
1.570	1.466	3.036	-	-	Mensual / Monthly	3.036		
2	13	15	-	-	Mensual / Monthly	15		
6	9	15	-	-	Mensual / Monthly	15		
916	-	916	-	-	Mensual / Monthly	916		
759	-	759	-	-	Mensual / Monthly	759		
313	-	313	-	-	Mensual / Monthly	313		
801	-	801	-	-	Mensual / Monthly	801		
13	-	13	-	-	Mensual / Monthly	13		
27	-	27	-	-	Mensual / Monthly	27		
409	-	409	-	-	Mensual / Monthly	409		
20	-	20	-	-	Mensual / Monthly	20		
495	143	638	-	-	Mensual / Monthly	638		
7	-	7	-	-	Mensual / Monthly	7		
-	11	11	-	-	Mensual / Monthly	11		
383	-	383	-	-	Mensual / Monthly	383		
49	84	133	-	-	Mensual / Monthly	133		
112	-	112	-	-	Mensual / Monthly	112		
581	-	581	-	-	Mensual / Monthly	581		
69	-	69	-	-	Mensual / Monthly	69		
-	8	8	-	-	Mensual / Monthly	8		
5.624	8.435	14.059	-	-	Mensual / Monthly	14.059		
242	-	242	-	-	Mensual / Monthly	242		
527	-	527	-	-	Mensual / Monthly	527		
6	-	6	-	-	Mensual / Monthly	6		
22.756	18.865	41.621	-	-				

**EL DETALLE DE LOS ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 ES EL SIGUIENTE:**

**AS OF DECEMBER 31, 2010, TRADE AND OTHER PAYABLES ARE DETAILED AS FOLLOWS:**

<b>Clase de Pasivo / Type of liability</b>	<b>RUT Deudora / Debtor Taxpayer ID</b>	<b>Nombre Deudora / Debtor Name</b>	<b>Moneda / Currency</b>	<b>Acreedor / Creditor</b>
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	USD	Proveedores Varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	ARS	Proveedores Varios / Other suppliers
Otras cuentas por Pagar / Other payables	Extranjera / Foreign	Aluflex S.A.	ARS	Otros Acreedores / Other creditors
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.587.500-k	Alumco S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.587.500-k	Alumco S.A.	USD	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.587.500-k	Alumco S.A.	EUR	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.587.500-k	Alumco S.A.	CLF	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.587.500-k	Alumco S.A.	CLP	Otros Acreedores / Other creditors
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	CLP	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	USD	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	EUR	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comerciales / Trade payables	84.898.000-5	Alusa S.A.	Otras monedas / Other currencies	Proveedores varios / Other suppliers
Cuentas por Pagar / Accounts payable	84.898.000-5	Alusa S.A.	CLP	Retenciones / Withholdings
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.538.550-9	Armat S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.538.550-9	Armat S.A.	EUR	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.538.550-9	Armat S.A.	USD	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	96.538.550-9	Armat S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar / Other payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	ARS	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Varios / Other payables	Extranjera / Foreign	Decker Industrial S.A.	ARS	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	USD	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	EUR	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLF	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76009053-0	Madeco Mills S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76009053-0	Madeco Mills S.A.	EUR	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76009053-0	Madeco Mills S.A.	USD	Cuentas por pagar corto plazo / Short-term payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76009053-0	Madeco Mills S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar / Other payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91021000-9	Madeco S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91021000-9	Madeco S.A.	EUR	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	91021000-9	Madeco S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar / Other payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	Extranjera / Foreign	Optel Brasil Ltda.	BRL	Otros acreedores / Other creditors
Acreedores Comercial / Trade payables	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	USD	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores Comercial / Trade payables	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	PEN	Proveedores varios / Other suppliers
Acreedores varios / Other payables	Extranjera / Foreign	Peruplast S.A.	PEN	Acreedores varios / Other creditors
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.801.220-2	Pvttec S.A.	CLP	Otros acreedores / Other creditors
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.032.465-5	Tecnowin S.A.	CLP	Acreedores Comerciales / Trade payables
Acreedores Comerciales / Trade payables	76.032.465-5	Tecnowin S.A.	CLP	Otros acreedores / Other creditors
<b>Total Acreedores Comerciales / Total trade payables</b>				

Saldo contable informado en los estados financieros / Accounting balance reported in the financial statements

Vencimiento / Maturity Date						
Hasta un mes / Up to one month	Uno a tres meses / One to three months	Total Corriente / Total current	Uno a cinco años / One to five years	Total No Corriente / Total non-current	Tipo Amortiz./ Repayment	Valor Nominal / Nominal value
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD		
1.676	1.232	2.908	-	-	Mensual / Monthly	2.908
2.292	429	2.721	-	-	Mensual / Monthly	2.721
356	-	356	-	-	Mensual / Monthly	356
-	1.899	1.899	-	-	Mensual / Monthly	1.899
-	524	524	-	-	Mensual / Monthly	524
-	97	97	-	-	Mensual / Monthly	97
-	1	1	-	-	Mensual / Monthly	1
-	373	373	-	-	Mensual / Monthly	373
-	9.782	9.782	-	-	Mensual / Monthly	9.782
-	2.925	2.925	-	-	Mensual / Monthly	2.925
-	1.433	1.433	-	-	Mensual / Monthly	1.433
-	3	3	-	-	Mensual / Monthly	3
599	-	599	-	-	Mensual / Monthly	599
1.090	51	1.141	-	-	Mensual / Monthly	1.141
16	4	20	-	-	Mensual / Monthly	20
25	-	25	-	-	Mensual / Monthly	25
69	-	69	-	-	Mensual / Monthly	69
1.040	-	1.040	-	-	Mensual / Monthly	1.040
88	-	88	-	-	Mensual / Monthly	88
-	621	621	-	-	Mensual / Monthly	621
-	63	63	-	-	Mensual / Monthly	63
-	62	62	-	-	Mensual / Monthly	62
-	472	472	-	-	Mensual / Monthly	472
-	792	792	-	-	Mensual / Monthly	792
1.420	695	2.115	-	-	Mensual / Monthly	2.115
8	-	8	-	-	Mensual / Monthly	8
655	1	656	-	-	Mensual / Monthly	656
898	-	898	-	-	Mensual / Monthly	898
88	3	91	-	-	Mensual / Monthly	91
319	-	319	-	-	Mensual / Monthly	319
259	-	259	-	-	Mensual / Monthly	259
109	-	109	-	-	Mensual / Monthly	109
3.175	4.763	7.938	-	-	Mensual / Monthly	7.938
114	-	114	-	-	Mensual / Monthly	114
505	-	505	-	-	Mensual / Monthly	505
-	11	11	-	-	Mensual / Monthly	11
-	28	28	-	-	Mensual / Monthly	28
-	8	8	-	-	Mensual / Monthly	8
14.801	26.272	41.073	-	-		

## Nota 20 – Provisiones

### A) COMPOSICIÓN

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

#### Descripción de la provisión / Description of the provision

Provisión por reestructuración <sup>(1)</sup> / Provision for restructuring <sup>(1)</sup>

Provisión por reclamaciones legales <sup>(2)</sup> / Provision for legal claims <sup>(2)</sup>

Otras provisiones <sup>(3)</sup> / Other provisions <sup>(3)</sup>

Totales / Total

#### Descripción de la provisión

Provisión por reclamaciones legales <sup>(2)</sup> / Provision for legal claims <sup>(2)</sup>

Otras provisiones <sup>(3)</sup> / Other provisions <sup>(3)</sup>

Totales / Total

#### 1) Provisión por Reestructuración

Al 31 de diciembre de 2010 la subsidiaria Indalum S.A. registró un saldo de provisión por concepto de gastos por reestructuración de MUSD 312.

El cargo a resultados por costos de reestructuración al cierre de diciembre de 2011 y 2010 fue de MUSD 2 y MUSD 195 respectivamente.

Estos gastos contemplaron la reducción de 35 cargos administrativos y 5 cargos de personal de producción de Indalum y subsidiarias, que significaron la unificación de funciones.

Adicionalmente esta reorganización considera la eliminación de un centro de distribución y una sucursal de la sociedad Alumco S.A. (subsidiaria de Indalum S.A.).

El plan de implementación de esta reestructuración fue informado en detalle en sesión de directorio de la subsidiaria Indalum S.A. N° 393 de fecha 28 de octubre de 2009 correspondiente a la cuenta de gestión del mes de Septiembre 2009 y su término fue planificado en primera instancia para el mes de abril de 2010, sin embargo a fines del año 2010 se complementó el plan de reestructuración por nuevas actividades de reorganización planificadas para el año 2011, las cuales al cierre del ejercicio se encuentra finalizadas.

#### 2) Provisión de Reclamaciones Legales

Detalle de clase de provisiones: La Sociedad registra la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en tribunales y por los cuales existe mayores probabilidades que el resultado sea desfavorable para la Sociedad y subsidiarias.

Se detallan las provisiones de reclamaciones legales, que pudiesen afectar a la Sociedad:

## Note 20 – Provisions

### A) COMPOSITION

Provisions made correspond to the following concepts and amounts:

#### Corrientes / Current

31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
-	312
25	461
9.056	9.542
9.081	10.315

#### No corrientes / Non-current

31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
209	86
2.655	1.484
2.864	1.570

#### 1) Restructuring provision

As of December 31, 2010, the subsidiary Indalum S.A. recorded a provision for restructuring expenses of ThUSD312.

The charge to net income for restructuring costs as of December 2011 and 2010 amounted to ThUSD2 and ThUSD195, respectively.

These expenses considered the elimination of approximately 35 administrative positions and 5 production positions in Indalum and subsidiaries resulting in the pooling of duties.

In addition, this reorganization considers the elimination of a distribution center and a branch of Alumco S.A. (subsidiary of Indalum S.A.).

The restructuring implementation plan was reported in detail at Board of Directors' Meeting No. 393 of subsidiary Indalum S.A. held on October 28, 2009, corresponding to the management account for September 2009, and initial completion was expected in April 2010. However, by late 2010, the restructuring plan was complemented by new reorganization activities planned for 2011, which was completed at year-end.

#### 2) Provision for legal claims

Detail of type of provisions: The Company records a provision for lawsuits pending in courts for which there is a greater possibility that the outcome will be unfavorable for the Company and its subsidiaries.

The provisions for legal claims that might affect the Company are detailed as follows:

Naturaleza de clase de provisión: La subsidiaria Decker Industrial S.A. mantiene en la actualidad demandas de ex-trabajadores por accidentes laborales y despidos.

Calendario esperado de salidas de clase de provisión: No determinado

Incertidumbres sobre la oportunidad y el importe de una clase de provisión: Se considera que la Sociedad no incurrió en la infracción cursada, pero de acuerdo al informe de los abogados existe un 70% de probabilidades de perder el juicio.

Principales supuestos concernientes a hechos futuros relativos a clase de provisión: La sentencia fue apelada y según lo expuesto en párrafo anterior se ha provisionado un 80% del valor estimada a cancelar.

### 3) Otras Provisiones

El saldo de las otras provisiones a cada ejercicio es el siguiente:

Descripción de la Provisión / Description	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Consumos básicos (agua, energía eléctrica, gas, etc.) / Basic utilities (water, electric energy, gas supply)	428	785
Gastos exportación, importación, fletes y comisiones sobre ventas / Export, import, freight and sales commission expenses	636	752
Honorarios y asesorías externas / Fees and external advisory services	599	448
Participación directores / Directors' participation	144	-
Provisión impuestos municipales y otros / Provision for municipal and other taxes	1.172	1.041
Provisión Deducibles Polizas de Seguro / Provision for insurance policy deductible expenses	-	460
Provisión juicios Brasil / Provision for lawsuits, Brazil	7.373	5.142
Provisión honorarios juicios Nexans S.A. / Provision for fees lawsuits, Nexans S.A.	-	825
Provisión gastos generales / Provision for general expenses	1.359	1.573
<b>Total Otras provisiones / Total other provisions</b>	<b>11.711</b>	<b>11.026</b>

## B) MOVIMIENTOS

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	Por Reestructuración / For restructuring	Por Reclamaciones Legales / For legal claims	Otras provisiones / Other provisions	Total / Total
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Saldo Inicial al 01-01-2011 / Opening balance as of 1-1-2011	312	547	11.026	11.885
Provisiones Adicionales / Additional provisions	2	-	4.040	4.042
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes / Increase (decrease) in existing provisions	-	(313)	38.992	38.679
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios / Disposals through Sale of Businesses	-	-	(207)	(207)
Provisión Utilizada / Uses	(319)	-	(41.483)	(41.802)
Reversión de Provisión No Utilizada / Reversal of unused provision	-	-	(235)	(235)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera / Increase (decrease) in foreign currency translation	(15)	-	(788)	(803)
Otro Incremento (Decremento) / Other increases (decreases)	20	-	366	386
Cambios en Provisiones, Total / Total changes in provisions	(312)	(313)	685	60
<b>Saldo Final al 31-12-2011 / Final balance as of 12-31-2011</b>	<b>-</b>	<b>234</b>	<b>11.711</b>	<b>11.945</b>

Nature of the type of provision: The subsidiary, Decker Industrial S.A. currently has lawsuits filed by former employees related to work accidents and dismissals.

Expected schedule of outflows by type of provision: Not determined

Uncertainties regarding the timing and amount of a type of provision: The Company believes it is not guilty of the infraction filed, but according to the report from the legal advisors there is a 70% possibility of an unfavorable outcome.

Main assumptions relating to future events related to a type of provision: An appeal was filed against the sentence, and in accordance with the preceding paragraph a provision for 80% of the estimated payment has been accrued.

### 3) Other Provisions

The balance of other provisions at each year-end is detailed as follows:

## B) MOVEMENTS

Movements in provisions are detailed as follows:

## Nota 21 – Otros pasivos no financieros

El detalle del rubro Otros Pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

### CORRIENTES / CURRENT

Dividendos por pagar (\*) / *Dividends payable (\*)*

Ingresos diferidos / *Unearned income*

Otros / *Other*

**Total / Total**

### NO CORRIENTES / NON-CURRENT

Otros / *Other*

**Total / Total**

## Note 21 – Other Non-Financial Liabilities

As of December 31, 2011 and 2010, other non-financial liabilities are detailed as follows:

	Balance as of / Saldo al	
	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / THUSD	MUSD / THUSD
Dividendos por pagar (*) / <i>Dividends payable (*)</i>	6.931	1.341
Ingresos diferidos / <i>Unearned income</i>	1.531	1.657
Otros / <i>Other</i>	16	81
<b>Total / Total</b>	<b>8.478</b>	<b>3.079</b>

	Saldo al / Balance as of	
	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / THUSD	MUSD / THUSD
Otros / <i>Other</i>	1	1
<b>Total / Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / THUSD	MUSD / THUSD
Saldo Inicial al 1 de enero de / <i>Opening balance as of January 1</i>	1.341	9.926
Reconocimiento de dividendo mínimo de la matriz del ejercicio 2011 / <i>Recognition of the minimum dividend of the parent company, year 2011</i>	5.746	-
Reconocimiento de dividendo definitivo subs. Alusa (int. minoritario) <sup>(1)</sup> / <i>Recognition of dividend declared subs. Alusa (non-controlling int.) <sup>(1)</sup></i>	-	136
Reconocimiento de dividendo definitivo / <i>Recognition of dividends declared</i>	-	20.600
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa / <i>Payments of dividends by the reporting entity</i>	-	(29.418)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias / <i>Payment for dividends to non-controlling interests</i>	(1.208)	(1.026)
Reconocimiento de dividendo mínimo de subs. Alusa (int. minoritario) <sup>(2)</sup> / <i>Recognition of minimum dividend of subs. Alusa (non-controlling int.) <sup>(2)</sup></i>	1.064	1.208
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera / <i>Increase (decrease) in foreign currency translation</i>	(12)	(85)
<b>Saldo final al cierre de cada ejercicio / Final balance at each period-end</b>	<b>6.931</b>	<b>1.341</b>

(1) Corresponde al reconocimiento de los dividendos definitivos del año 2009 para el período informado 2010.

(2) Corresponde al reconocimiento del dividendo mínimo respecto a las utilidades del período 2011 y 2010.

(1) Relates to the recognition of dividends declared from 2009 for the 2010 year reported.

(2) Relates to the recognition of the minimum dividend in regard to the earnings of the years 2011 and 2010.

## Nota 22 – Provisiones por Beneficios Post-Empleos

La sociedad Matriz y ciertas subsidiarias mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

El costo de estos beneficios son cargados a resultados en la cuenta relacionadas a “Costo de venta y gastos de administración” y costos por intereses de la obligación son cargados en la cuenta de “Costos financieros”.

## Note 22 – Accrual for Post-employment Benefit Obligation

The Parent and certain of its subsidiaries have collective bargaining agreements with their employees, which establish short-term and long-term rewards and/or benefits for employees, the main characteristics of which are described below:

- In general, short-term benefits are based on mixed plans or agreements providing benefits for services received and cover the risks of disability or death of employees.
- Long-term benefits relate to plans or agreements to mainly cover post-employment benefits generated by the termination of the labor relationship.

The cost of these benefits is charged to profit or loss in the account “cost of sales and administrative expenses” and interest costs on the obligation are charged to the account “finance costs”.



El pasivo registrado en concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

The liability recorded under post-employment benefit plans mainly relates to obligations for services provided by employees and is valued on the basis of the actuarial method, for which the Company uses the following hypotheses as of December 31, 2011 and 2010:

	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010	
Tabla de mortalidad / Mortality table	RV-2004 / LA-2004	RV-2004 / LA-2004	
Tasa de interés anual / Annual interest rate	3,50% / 3,50%	3,50% / 3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*) / Redundancy turnover rate (*)	1,5% y 4,91% / 1.5% and 4.91%	1,5% y 4,91% / 1.5% and 4.91%	Anual / Annual
Tasa de rotación necesidades de la Empresa / Company's needs turnover rate	0,50% / 0,50%	0,50% / 0,50%	Anual / Annual
Incremento salarial / Salary increases	2,00% / 2,00%	2,00% / 2,00%	
Edad de jubilación / Age for retirement			
Hombres / Men	65 / 65	65 / 65	Años / Years
Mujeres / Women	60 / 60	60 / 60	Años / Years

(\*) La Matriz y sus subsidiarias han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5% (Madedco S.A., Armat S.A. y Madeco Mills S.A.) y el 4,91% (Alusa S.A.).

(\*) On the basis of their history, the Parent and its subsidiaries have determined a redundancy turnover rate of 1.5% (Madedco S.A., Armat S.A. and Madeco Mills S.A.) and 4.91% (Alusa S.A.).

Clases de Gastos por Empleado / Types of expenses by employee	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Gastos de Personal / Personnel expenses		
Sueldos y Salarios / Salaries and wages	54.751	51.947
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados / Short-term employee benefits	1.093	1.334
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo / Post-employment benefit obligation	1.634	1.503
Beneficios por Terminación / Termination benefits	1.073	634
Otros Gastos de Personal / Other employee expenses	441	69
<b>Totales / Total</b>	<b>58.992</b>	<b>55.487</b>

Conciliación del Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos / Reconciliation of the present value of defined benefit plan obligation	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Inicial / Present value of defined benefit plan obligation, opening balance	8.672	8.229
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos / Cost of current service, defined benefit plan obligation	1.118	1.247
Costo por Intereses por Obligación de Plan de Beneficios Definidos / Interest cost of defined benefit plan obligation	257	311
Ganancias Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos / Actuarial losses for defined benefit plan obligation	(19)	(877)
Incremento Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera Obligación del Plan de Beneficios Definidos. / Increase (decrease) in foreign currency translation for defined benefit plan obligation.	(750)	725
Contribuciones Pagadas Obligación de Planes de Beneficios Definidos / Contributions paid for defined benefit plan obligation	(1.342)	(1.023)
Liquidaciones Obligación Plan de Beneficios Definidos / Settlements for defined benefit plan obligation	(879)	60
<b>Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Final / Present value of defined benefit plan obligation, final balance</b>	<b>7.057</b>	<b>8.672</b>

Presentación en el estado de situación financiera / Presentation in the statement of financial position	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Beneficios Post-Empleo / Post-employment benefit</b>		
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente / Current termination benefits obligation	381	502
Vacaciones del personal / Employee vacation	2.814	2.863
Avenimiento juicio laboral / Labor lawsuit agreement	46	53
Provisión bonos de gestión / provision for management bonus	1.042	849
Participación en Utilidades y Bonos / Profit-sharing and bonuses	2.155	2.333
Provisión beneficios por terminación / Employee termination benefits liability	66	-
Otros beneficios / Other benefits	41	89
<b>Total provisiones corrientes por beneficios a los empleados / Total current provisions for employee benefits</b>	<b>6.545</b>	<b>6.689</b>
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente / Amount of liability recognized for termination benefits, non-current	6.676	8.170
Avenimiento juicio laboral / Labor lawsuit agreement	418	507
<b>Total provisiones no corrientes por beneficios a los empleados / Total non-current employee benefits liability</b>	<b>7.094</b>	<b>8.677</b>

## Nota 23 – Instrumentos financieros

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

### A) ACTIVOS FINANCIEROS

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO / SPECIFIC DESCRIPTION OF THE FINANCIAL ASSET AND FINANCIAL LIABILITY	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO / CATEGORY AND VALUATION OF THE FINANCIAL ASSET OR FINANCIAL LIABILITY	CORRIENTE / CURRENT		NO CORRIENTE / NON-CURRENT		Nivel valor justo / Fair value level	VALOR JUSTO / FAIR VALUE	
		31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010		31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Cash and cash equivalents	Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Cash and cash equivalents	20.835	69.154	-	-		20.835	69.154
Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Cash and cash equivalents	Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Cash and cash equivalents	20.835	69.154	-	-		20.835	69.154
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar / Trade and other receivables	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable / Loans and receivables at amortizable cost	87.506	103.113	-	-		87.506	103.113
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto / Trade and other receivables, net	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable / Loans and receivables at amortizable cost	87.506	103.113	-	-		87.506	103.113
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas / Due from related parties	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable / Loans and receivables at amortizable cost	479	724	-	-		479	724
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas / Due from related parties	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable / Loans and receivables at amortizable cost	479	724	-	-		479	724
Deposito a plazo en Reales (Banco Itaú - Brasil) / Time deposits in Brazilian Reales (Banco Itaú - Brasil)	Mantenidos hasta el vencimiento al costo amortizable / Held-to-maturity at amortizable cost	300	-	-	-		300	-
Partida esperada de Ventas / Sales expected item	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos (nota 10) / Cash flow hedging instrument (note 10)	42	257	-	-	Nivel 2	42	257
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar / Trade and other receivables	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable / Loans and receivables at amortizable cost	-	-	8	128		8	128
Instrumentos de patrimonio (Inversión en acciones en Sociedades Anónimas) / Equity securities (investments in shares of shareholders' corporations)	Otros activos financieros no corrientes / Other non-current financial assets	-	-	107	68	Nivel 3	107	68
Instrumentos de patrimonio (Inversión en acciones de Nexans) / Equity securities (investment in shares of Nexans)	Activo financiero disponibles para la venta (nota 13) / Available-for-sale financial assets (note 13)	-	-	296.476	200.792	Nivel 1	296.476	200.792
Otros activos financieros		342	257	296.591	200.988		296.933	201.245
Total Activos Financieros		109.162	173.248	296.591	200.988		405.753	374.236

## Note 23 – Financial Instruments

As of December 31, 2011 and 2010, financial assets and financial liabilities, classified by category and valuation criteria, are detailed as follows:

### A) FINANCIAL ASSETS

## B) PASIVOS FINANCIEROS

## B) FINANCIAL LIABILITIES

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO / SPECIFIC DESCRIPTION OF THE FINANCIAL ASSET AND FINANCIAL LIABILITY	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO / CATEGORY AND VALUATION OF THE FINANCIAL ASSET OR FINANCIAL LIABILITY	CORRIENTE / CURRENT		NO CORRIENTE / NON-CURRENT		Nivel valor justo / Fair value level	VALOR JUSTO / FAIR VALUE	
		31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010		31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD		MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Préstamos bancarios y obligaciones por bonos / Bank loans and bond obligations	Pasivo financiero al costo amortizable / Financial liability at amortizable cost	41.672	52.699	93.294	18.801		134.966	71.500
Pasivos financieros (arrendamientos financieros y otros pasivos) / Finance lease liabilities	Pasivo financiero al costo amortizable / Financial liability at amortizable cost	5.829	3.914	22.056	14.348		27.885	18.262
Coberturas de tasa interés / Interest rate hedges	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos / Cash flow hedging instrument	25	-	-	192	Nivel 2	25	192
Coberturas de tipo de cambio / Exchange rate hedges	Instrumento de cobertura del valor razonable (nota 10) / Fair value hedging instrument (note 10)	5	1.439	-	-	Nivel 2	5	1.439
Coberturas de precios del commodities (Cobre) / Commodity price hedges (copper)	Instrumento de cobertura del valor razonable (nota 10) / Fair value hedging instrument (note 10)	117	2.425	-	-	Nivel 2	117	2.425
Partida esperada de Ventas / Sales expected item	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos (nota 10) / Cash flow hedging instrument (note 10)	132	32	-	-	Nivel 2	132	32
Otros pasivos financieros corrientes / Other current financial liabilities		47.780	60.509	115.350	33.341		163.130	93.850
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar / Trade payables, payroll and tax withholdings and other payables	Pasivo financiero al costo amortizable / Financial liability at amortizable cost	41.621	41.073	-	-		41.621	41.073
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar / Trade and other payables		41.621	41.073	-	-		41.621	41.073
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas / Due to related parties	Pasivo financiero al costo amortizable / Financial liability at amortizable cost	2	12	-	-		2	12
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar / Due to related parties		2	12	-	-		2	12
Total Pasivos Financieros / Total Financial Liabilities		89.403	101.594	115.350	33.341		204.753	134.935

## C) NIVELES DE VALOR RAZONABLE

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

- c.1) NIVEL 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.
- c.2) NIVEL 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio).
- c.3) NIVEL 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

## C) FAIR VALUE LEVELS

Financial instruments measured at fair value in the statement of financial position are classified according to the following hierarchy:

- c.1) LEVEL 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- c.2) LEVEL 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- c.3) LEVEL 3: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

## Nota 24 - Patrimonio

### A) CAPITAL Y NÚMERO DE ACCIONES

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

<i>Serie Única / Single Series</i>	<b>Dec. 31, 2011</b>	<b>Dec. 31, 2010</b>
Nro. acciones autorizadas <sup>(*)</sup> / <i>No. of authorized shares <sup>(*)</sup></i>	7.422.000.000	5.661.025.371
Nro. acciones suscritas <sup>(*)</sup> / <i>No. of subscribed shares <sup>(*)</sup></i>	7.265.821.217	5.661.025.371
Nro. acciones pagadas <sup>(*)</sup> / <i>No. of fully-paid shares <sup>(*)</sup></i>	7.265.821.217	5.661.025.371
Nro. acciones con derecho a voto <sup>(*)</sup> / <i>No. of voting right shares <sup>(*)</sup></i>	7.265.821.217	5.661.025.371

<i>Serie Única / Single Series</i>	<b>Dec. 31, 2011</b>	<b>Dec. 31, 2010</b>
	<b>ThUSD</b>	<b>ThUSD</b>
Capital suscrito <sup>(*)</sup> / <i>Subscribed capital <sup>(*)</sup></i>	469,497	391,440
Capital pagado <sup>(*)</sup> / <i>Paid-in capital <sup>(*)</sup></i>	469,497	391,440

(\*) Con fecha 21 de abril de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó aumentar el capital social de Madeco S.A. en la suma de USD 100.023.359 (cien millones veinte tres mil trecientos cincuenta y nueve dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.760.974.629 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, pagaderas al contado y en dinero efectivo, vale vista o cheque, las que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas. Quedó facultado el Directorio para emitir y colocar estas acciones en una o varias etapas y para fijar el precio de colocación final de las mismas, en la forma y condiciones expresadas por la junta y con las restricciones que establece la normativa legal vigente. La totalidad del aumento de capital deberá quedar íntegramente suscrito y pagado dentro del plazo de tres años, contado desde el 21 de abril de 2011.

En sesión de directorio del 25 de Mayo 2011, el Directorio acordó emitir la totalidad de las acciones de este aumento de capital, estableció el mecanismo para determinar el precio de colocación de las acciones y señaló que dentro de los 15 días hábiles bursátiles inmediatamente posteriores el vencimiento del período de oferta preferente, se abriría el período de oferta voluntaria acordado por la junta, de una duración de 10 días hábiles bursátiles, para los accionistas que hubieren suscrito y pagado acciones dentro del período de la opción preferente y que dentro de ese período hubieren manifestado su interés por suscribir acciones del remanente.

Esta emisión de acciones quedó inscrita bajo el número 930, el día 17 de Junio de 2011, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 20 de junio 2011, en sesión de Directorio de la Sociedad, se acordó fijar como fecha de inicio del período de oferta preferente a los accionistas el día 1 de Julio de 2011, período que se extendería por un plazo de 30 días, venciendo en consecuencia, el día 30 del mismo mes.

Con fecha 24 de junio de 2011, el Directorio acordó fijar el precio de colocación de las acciones en USD 0,04864 por cada una de ellas, determinado conforme al mecanismo fijado al efecto, esto es, por el precio promedio ponderado que la acción de la sociedad tuvo durante el periodo entre el 9 y 23 de Junio 2011 en la Bolsa de Comercio de Santiago, este valor fue convertido a dólares al tipo de cambio dólar observado del día 23 de Junio 2011 que fue de \$ 472,04.

Entre el 1 y 30 de Julio 2011 (período de la opción preferente) se suscribieron y pagaron 1.184.352.679 acciones por un monto de MUSD 57.607,. En esta colocación se generó un menor valor de MUSD 9.664.

Entre el 11 y 19 de agosto 2011 (período de oferta voluntaria) se suscribieron y pagaron 420.443.167 acciones por un monto de MUSD 20.450. En esta operación se generó un menor valor de colocación de MUSD 3.431.

## Note 24 - Equity

### A) CAPITAL AND NUMBER OF SHARES

(\*) At the Extraordinary Shareholders' Meeting held on April 21, 2011, the shareholders agreed to increase the Company's capital by USD100,023,359 (one hundred million twenty-three thousand three-hundred and fifty-nine United States dollars) through the issue of 1,760,974,629 new shares with no par value, payable in cash, demand deposits or checks, which were offered preferentially to the shareholders. The Board of Directors was entitled to issue and place these shares in one or several stages and set their final placement price through the method and conditions expressed by the shareholders at the Meeting and with the restrictions established by the legal regulations currently in force. The entire capital increase must be subscribed and paid in full within a period of three years from April 21, 2011.

At the Board of Directors' Meeting of May 2011, the Directors agreed to issue all shares of this capital increase, set the mechanism to determine the share placement price and indicated that within the 15 business days immediately subsequent to the expiration of the preferred offer period, a voluntary period of 10 business days will be opened as agreed upon at the meeting for the shareholders who have subscribed the preferred option and have indicated their interest in subscribing the remaining shares within the period.

This share issuance was registered under No. 930, on June 17, 2011 in the Securities Registry of the SVS.

At the Board of Directors' Meeting held on June 20, 2011, the directors agreed to establish July 1, 2011 as the beginning date for the preferential offer period for a period of 30 days, expiring on July 30, 2011.

On June 24, 2011, the Board of Directors agreed to set a share placement price of USD 0.04864 per each share, in conformity with the mechanism set for these purposes; i.e., for the weighted average price which the Company's share had during the period between June 9 and 23, 2011 in the Santiago Stock Exchange. This amount was converted to U.S. dollars using the observed exchange rate of June 23, 2011 of Ch\$472.04 per USD1.00.

Between July 1 and 30, 2011 (the preferential option period) 1,184,352,679 shares were subscribed and paid for in the amount of ThUSD57,607. This placement generated goodwill of ThUSD9,664.

Between August 11 and 19, 2011, (voluntary offer period) 420,443,167 shares were subscribed and paid for in the amount of ThUSD20,450. This generated a placement goodwill of ThUSD3,431.

Ambos incrementos patrimoniales fueron registrados en la línea Capital Emitido por MUSD 78.057 neto de los menores valores generados por un monto total de MUSD 13.095.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2011 corresponde a un monto de MUSD 469.497 equivalente a la cantidad de 7.265.821.217 acciones suscritas y pagadas, quedando por suscribir y pagar un remanente de 156.178.783 acciones.

## B) OTRAS RESERVAS

El detalle y movimiento del periodo de la cuenta Otras reservas es el siguiente:

Descripción / Description	Saldo al / Balance as of	Movimiento Neto / Net	Saldo al / Balance as of
	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	movement	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Reservas de Conversión / Foreign currency translation reserves	(33.231)	(22.496)	(10.735)
Reservas de Coberturas / Hedging reserves	(95)	(104)	9
Reservas de Disponibles para la Venta / Available-for-sale reserves	(55.543)	(109.683)	54.140
Otras reservas varias / Other reserves	(31.257)	86	(31.343)
<b>Saldo final / Final balance</b>	<b>(120.126)</b>	<b>(132.197)</b>	<b>12.071</b>

## C) PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las subsidiarias que pertenecen a terceras personas. El detalle para los periodos terminados de acuerdo a lo siguiente:

Participaciones no controladoras / Non-controlling interests	Participaciones no controladoras / Non-controlling Interests							
	Valores en Balance / Balance amounts				Estado de Resultados / Statement of income			
	ACUMULADO / ACCUMULATED							
Sociedad / Company	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010	Saldos al / Balance as of		01-ene-11 / Jan-1-2011		01-ene-10 / Jan-1-2010	
	%	%	31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
			MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Alusa S.A.	23,73	24,04	26.468	22.085	5.748	4.028		
Indalum S.A.	0,51	0,72	213	287	3	4		
<b>Total</b>			<b>26.681</b>	<b>22.372</b>	<b>5.751</b>	<b>4.032</b>		

## D) DIVIDENDOS

### Política de Dividendos

Según lo informado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2011, el Directorio acordó mantener la actual política de dividendos de la Sociedad. Por consiguiente, en el evento que la Compañía tenga utilidades distribuibles, es intención del Directorio repartir como dividendo, a lo menos, el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, supeditado al cumplimiento de las condiciones señaladas, a los flujos de caja y a las utilidades que realmente se obtengan. En lo relativo al dividendo provisorio, se mantendrá la política actualmente vigente, en orden a repartir un dividendo provisorio en cada ejercicio, con cargo al 30% de la utilidad antes señalada y sujeto a las mismas condiciones recién indicadas. Este dividendo provisorio será pagadero dentro del mes de Diciembre del ejercicio de que se trate, o durante los dos primeros meses del ejercicio siguiente.

Both capital increases were recorded under Issued Capital for ThUSD78,057 net of goodwill generated for a total amount of ThUSD13,095.

Consequently, the Company's share capital as of December 31, 2011 amounts to ThUSD469,497 equivalent to 7,265,821,217 subscribed fully-paid shares, which results in 156,178,783 shares pending subscription and payment.

## B) OTHER RESERVES

The detail of and movements in other reserves are detailed as follows:

## C) NON-CONTROLLING INTERESTS

This caption relates to the recognition of the portion of equity and profit or loss of the subsidiaries owned by third parties. The detail for the years ended is as follows:

## D) DIVIDENDS

### Dividend policy

As reported at the Ordinary General Shareholders' Meeting held on March 25, 2009, the Board of Directors agreed to maintain the Company's current dividends policy. Consequently, should the Company obtain distributable profits, the Board intends to distribute at least 30% of profit for each year as dividends, subject to compliance with the aforementioned conditions, cash flows and profit obtained. With regard to provisional dividends, the current policy will remain unchanged, requiring the distribution of a provisional dividend each year with a charge of 30% of the aforementioned profit for the period and subject to the same conditions indicated above. This interim dividend will be payable in December of the applicable year or during the first two months of the following year.

El método para determinar el monto de este dividendo provisorio consistirá en tomar como base las utilidades de la Compañía al 30 de Septiembre del ejercicio de que se trate, las proyecciones al 31 de Diciembre de ese mismo ejercicio y las situaciones de los flujos de caja respectiva.

De acuerdo a lo dispuesto por la Circular 1945 de la S.V.S., el Directorio de Madeco S.A. en sesión celebrada 30 de noviembre 2009, acordó, para efectos del cálculo de la utilidad líquida distribible para el ejercicio 2009, no considerar los ajustes determinados bajo IFRS correspondiente al período de transición que se incluyen en la línea de "Ganancia (Pérdida) atribuible a lo Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora". Según lo informado en el punto a) los ajustes de primera aplicación de las Normas Contables Financieras (IFRS) fueron absorbidas contra la cuenta de Capital Pagado durante el ejercicio 2010.

### Pagos efectuados de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de abril 2010 se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 105, de USD 0,0052 (\$ 2,724) por acción a contar del día 03 de mayo 2010.

Este dividendo tiene el carácter de mixto, conforme a lo establecido en la Circular N° 660 de fecha 22 de octubre 1986 de esa Superintendencia.

Una parte del dividendo, esto es USD 0,0016 (\$0,838) por acción, que corresponde al 30% de la utilidad del ejercicio 2009, tiene el carácter de Dividendo Obligatorio, cuyo monto asciende a MUSD 8.837, registrados en el año 2009.

La otra parte del Dividendo de USD 0,0036 (\$1,886) por acción, tiene el carácter de Dividendo Adicional, cuyo monto asciende a MUSD 20.600 registrados en el año 2010.

### E) GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

*The method used to determine the amount of this dividend will be based on the Company's profit for the period as of September 30 of the applicable year, forecasts as of December 31 of the same year and the respective cash flow situation.*

*As specified in Circular Letter 1945 issued by the SVS, the Company's Board of Directors meeting held on November 30, 2009, the Directors agreed, for the purpose of calculating distributable profits for 2009, not to consider the adjustments determined under IFRS related to the transition period which are included in the account "Gain (loss) attributable to owners of the Parent." As included in letter a) the adjustments for the first-time adoption of IFRS were absorbed against the account Paid-in capital during 2010.*

### Payments of dividends

*At the Ordinary Shareholders' Meeting held on April 22, 2010, the shareholders approved the payment of a dividend declared No. 105 of USD0.0052 (Ch\$2.724) per share beginning on May 3, 2010.*

*This dividend was mixed in conformity with Circular No. 660 dated October 22, 1986 issued by the SVS.*

*A part of the dividend; i.e., USD0.0016 (Ch\$0.838) per share related to 30% of profit for 2009, was mandatory in nature and amounted to ThUSD8,837, recorded in 2009.*

*The other portion of the dividend of USD0.0036 (Ch\$1.886) per share was additional in nature and amounted to ThUSD20,600, recorded in 2010.*

### E) EARNINGS PER SHARE

*The basic earnings per share are calculated by dividing the profit available for distribution to the shareholders by the weighted average number of outstanding shares during the year.*

	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora / <i>Earnings attributable to the owners of net equity shares of the Parent</i>	19.157	(11.049)
Resultado disponible para accionistas / <i>Profit available for the shareholders</i>	19.157	(11.049)
<b>Ganancia básica por acción (dólares por acción) / <i>Basic earnings per share (USD per share)</i></b>	<b>0,0030</b>	<b>(0,0020)</b>
Promedio ponderado de número de acciones / <i>Weighted average number of shares</i>	6.344.782.827	5.661.025.371

## Nota 25 – Ingresos y Gastos

### A) INGRESOS ORDINARIOS

El rubro de Ingresos Ordinarios está compuesto de la siguiente manera:

Descripción / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Venta de bienes / Sale of goods	430.287	400.982
Prestación de servicios / Rendering of services	6.538	16.533
<b>Totales / Total</b>	<b>436.825</b>	<b>417.515</b>

### B) OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Resultado en venta de propiedades de inversión / Gain on sale of investment property	1.982	235
Dividendos percibidos / Dividends received	4.072	3.389
Recuperación de impuestos por absorción de utilidades tributarias / Tax recovery for the absorption of tax earnings	2.216	58
Arrendos percibidos / Rent received	42	316
Otros resultados varios de operación / Other operating income	54	69
<b>Totales / Total</b>	<b>8.366</b>	<b>4.067</b>

### C) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Ingresos por intereses / Interest income	1.109	1.674
<b>Totales / Total</b>	<b>1.109</b>	<b>1.674</b>

### D) COSTOS FINANCIEROS

El rubro de costos financieros se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Gasto por intereses, préstamos bancarios / Interest expense, bank loans	4.235	3.150
Gasto por intereses, otros / Interest expense, other	1.625	1.294
Comisiones bancarias y otros costos financieros / Bank fees and other finance costs	1.621	929
<b>Totales / Total</b>	<b>7.481</b>	<b>5.373</b>

## Note 25 – Income and Expenses

### A) INCOME

Income is composed of the following:

Description / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Sale of goods	430.287	400.982
Rendering of services	6.538	16.533
<b>Total</b>	<b>436.825</b>	<b>417.515</b>

### B) OTHER INCOME BY FUNCTION

Other income by function is detailed as follows:

Description / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Gain on sale of investment property	1.982	235
Dividends received	4.072	3.389
Tax recovery for the absorption of tax earnings	2.216	58
Rent received	42	316
Other operating income	54	69
<b>Total</b>	<b>8.366</b>	<b>4.067</b>

### C) FINANCE INCOME

Finance income is detailed as follows:

Description / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Interest income	1.109	1.674
<b>Total</b>	<b>1.109</b>	<b>1.674</b>

### D) FINANCE COSTS

Finance costs are detailed as follows:

Description / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Interest expense, bank loans	4.235	3.150
Interest expense, other	1.625	1.294
Bank fees and other finance costs	1.621	929
<b>Total</b>	<b>7.481</b>	<b>5.373</b>

## E) OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

El rubro de otros gastos varios de operación se encuentran compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Honorarios y gastos por Juicios en Brasil / <i>Lawsuit fees and expenses, Brazil</i>	2.530	2.828
Depreciación bienes inactivos / <i>Depreciation of assets not in use</i>	383	388
Honorarios no operativos / <i>Non-operating fees</i>	159	161
Costos de reestructuración / <i>Restructuring costs</i>	50	1.949
Participación directorio / <i>Board compensation</i>	144	153
Castigo de propiedades, plantas y equipos / <i>Write-down of property, plant and equipment</i>	78	228
Otros gastos varios de operación / <i>Other operating expenses</i>	656	545
<b>Totales / Total</b>	<b>4.000</b>	<b>6.252</b>

## F) OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El rubro otras ganancias (pérdidas) se encuentran compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción / Description	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Utilidad por ventas acciones Nexans Colombia (ex Cedsa S.A.) / <i>Proceeds from sale of assets of Nexans Colombia (formerly - Cedsa S.A.)</i>	4.750	-
Resultado en venta de inversiones permanentes / <i>Result from sale of long-term investments</i>	(1.110)	-
Resultado en venta de propiedades, planta y equipos / <i>Income from sale of property, plant and Equipment, net</i>	70	1.003
Provisión impuestos, multas e intereses / <i>Provision for taxes, fines and interests</i>	(331)	-
Ajuste precio venta UN cables por juicio arbitral Nexans (ver Nota 30 número 4a) / <i>UN cables sales price adjustment for arbitrage lawsuit (see Note 30 number 1a)</i>	-	(14.885)
Gastos y honorarios juicio con Nexans / <i>Expenses and fees, lawsuit with Nexans</i>	-	(955)
Recuperación gastos licitación Argentina (Decker Industrial S.A.) / <i>Recovery of Argentina bidding process expenses (Decker Industrial S.A.)</i>	-	659
Deducibles Polizas de Seguros / <i>Insurance policy deductibles</i>	-	(95)
Deterioro propiedades, planta y equipo (ver Nota 31 número 2) / <i>Impairment of property, plant and equipment (see Note 31 number 2)</i>	-	(4.489)
Indemnizaciones recibidas / <i>Compensations received</i>	-	27
Provisión daños del terremoto / <i>Provision for earthquake damages</i>	-	(60)
Otras (pérdidas) ganancias menores / <i>Other minor gains (losses)</i>	(41)	41
<b>Totales / Total</b>	<b>3.338</b>	<b>(18.754)</b>

## E) OTHER EXPENSES BY FUNCTION

Other expenses by function are detailed as follows:

## F) OTHER GAINS (LOSSES)

Other gains (losses) are detailed as follows:



## Nota 26 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera

- A) LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SON PRESENTADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES, QUE ES LA MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN DE LA COMPAÑÍA.

Los efectos en resultado al cierre de cada periodo son los siguientes:

	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados / <i>Foreign currency translation differences recognized in profit or loss except for financial instruments measured at fair value through profit or loss</i>	(2.687)	(221)
Reservas de Conversión (incluido en estado de resultado integrales) / <i>Foreign currency translation reserves (included in the statements of comprehensive income)</i>	(27.109)	(15.066)

- B) LA INFORMACIÓN RESPECTO A LOS PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERAS CLASIFICADOS SEGÚN SUS VENCIMIENTOS SON INFORMADOS EN NOTA 18 Y 19.

## Note 26 - Effect of Foreign Currency Translation

- A) THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ARE PRESENTED IN U.S. DOLLARS, THE COMPANY'S FUNCTIONAL AND PRESENTATION CURRENCY.

The effects on profit or loss at each period-end are detailed as follows:

	ACUMULADO / ACCUMULATED	
	01-ene-11 / Jan-1-2011	01-ene-10 / Jan-1-2010
	31-dic-11 / Dec-31-2011	31-dic-10 / Dec-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados / <i>Foreign currency translation differences recognized in profit or loss except for financial instruments measured at fair value through profit or loss</i>	(2.687)	(221)
Reservas de Conversión (incluido en estado de resultado integrales) / <i>Foreign currency translation reserves (included in the statements of comprehensive income)</i>	(27.109)	(15.066)

- B) THE INFORMATION ON LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCIES CLASSIFIED ACCORDING TO THEIR MATURITY DATES IS INCLUDED IN NOTES 18 AND 19.

C) A CONTINUACIÓN SE DETALLAN LOS ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS POR MONEDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, SON LOS SIGUIENTES:

C) AS OF DECEMBER 31, 2011, ASSETS AND LIABILITIES CLASSIFIED BY CURRENCIES ARE DETAILED AS FOLLOWS:

Activos / Assets	Dólares / U.S. dollars	Pesos Chilenos / Chilean pesos	U. Fomento / UF	Euros / Euros	Soles / Peruvian Soles	Pesos Argentinos / Argentine pesos	Reales / Brazilian real	Otras Mon. / Other currencies	Total / Total
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Activos corrientes / Current assets</b>									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo <sup>(1)</sup> / Cash and cash equivalents	15.312	4.547	-	-	611	364	1	-	20.835
Otros activos financieros corrientes / Other current financial assets	42	-	-	-	-	-	300	-	342
Otros Activos No Financieros, Corriente / Other current non-financial assets	2.632	963	18	809	69	277	-	-	4.768
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes / Trade and other receivables, current	38.844	36.027	398	-	2.028	10.209	-	-	87.506
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente / Due from related parties, current	1	478	-	-	-	-	-	-	479
Inventarios / Inventories	66.626	-	-	-	-	-	-	-	66.626
Activos por impuestos corrientes / Current tax assets	1.685	2.678	-	-	379	825	417	-	5.984
<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 / Total current assets other than assets or groups of assets for disposal classified as held-for sale or as held for distribution to the owners</b>	<b>125.142</b>	<b>44.693</b>	<b>416</b>	<b>809</b>	<b>3.087</b>	<b>11.675</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>186.540</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / Non-current assets or groups of assets for disposal classified as held-for-sale	4.208	-	-	-	-	-	-	-	4.208
<b>Activos corrientes totales / Total current assets</b>	<b>129.350</b>	<b>44.693</b>	<b>416</b>	<b>809</b>	<b>3.087</b>	<b>11.675</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>190.748</b>
<b>Activos no corrientes / Total current assets</b>									
Otros activos financieros no corrientes <sup>(2)</sup> / Other non-current financial assets <sup>(1)</sup>	13	102	-	296.476	-	-	-	-	296.591
Otros activos no financieros no corrientes / Other non-current non-financial assets	-	73	-	-	-	9	17.967	-	18.049
Activos intangibles distintos de la plusvalía / Intangible assets other than goodwill	3.069	49	-	-	-	-	-	-	3.118
Plusvalía / Goodwill	848	-	-	-	-	-	-	-	848
Propiedades, Planta y Equipo / Property, plant and equipment	180.218	-	-	-	-	-	-	-	180.218
Propiedad de inversión / Investment property	7.520	-	-	-	-	-	-	-	7.520
Activos por impuestos diferidos / Deferred tax assets	44.264	13	-	-	-	-	-	-	44.277
<b>Total de activos no corrientes / Total non-current assets</b>	<b>235.932</b>	<b>237</b>	<b>-</b>	<b>296.476</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>17.967</b>	<b>-</b>	<b>550.621</b>
<b>Total de activos / Total assets</b>	<b>365.282</b>	<b>44.930</b>	<b>416</b>	<b>297.285</b>	<b>3.087</b>	<b>11.684</b>	<b>18.685</b>	<b>-</b>	<b>741.369</b>

1) La sociedad Matriz mantiene al 31 de diciembre 2011 coberturas de tipo de cambio por depósitos a plazo afectos a dicho riesgo, de acuerdo a lo informado en Nota 10 con el objeto de minimizar los efectos de las variaciones de tipo de cambio del Peso Chileno versus el Dólar, por un monto de MUSD 1.600.

2) La sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2011 clasifica un monto de MUSD 296.476 (Euros) por una inversión mantenida en instrumentos de patrimonio de acuerdo a lo informado en Nota 13. Esta inversión es considerada como una partida no monetaria, según lo indica la IAS 21. De acuerdo a lo anterior y tal como lo indica la mencionada normativa "Para activos financieros no monetarios clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con la IAS 21 (por ejemplo, instrumentos de patrimonio), la ganancia o pérdida por efecto de las variaciones del tipo de cambio es reconocida en patrimonio en otros resultados integrales del ejercicio.

1) As of December 31, 2011, the Parent Company maintains foreign exchange rate hedging for time deposits subject to such risk, as reported in Note 10, with the purpose of minimizing the effects of exchange rate variations between the Chilean peso and the U.S. dollar in the amount of ThUSD1,600.

2) As of December 31, 2011, the Parent classifies ThUSD296,476 (Euros) for an investment held in equity instruments in accordance with what is disclosed in Note 13. This investment is considered to be a non-monetary item, as indicated in IAS 21. Accordingly, "for non-monetary financial assets classified as available for sale in accordance with IAS 21 (e.g., equity instruments), the gain or loss related to the effect of changes in the foreign currency exchange rate is recognized in equity under other comprehensive income for the year."

<b>Pasivos / Liabilities</b>	<b>Dólares / U.S. dollars</b>	<b>Pesos Chilenos / Chilean pesos</b>	<b>U. Fomento / UF</b>	<b>Euros / Euros</b>	<b>Soles / Peruvian Soles</b>	<b>Pesos Argentinos / Argentine pesos</b>	<b>Reales / Brazilian real</b>	<b>Otras Mon. / Other currencies</b>	<b>Total / Total</b>
	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>	<b>MUSD / ThUSD</b>
<b>Pasivos corrientes / Current liabilities</b>									
Otros pasivos financieros corrientes / <i>Other current financial liabilities</i>	33.248	10.711	1.390	-	-	2.431	-	-	47.780
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar / <i>Trade and other payables, current</i>	24.307	12.300	27	357	769	3.838	8	15	41.621
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente / <i>Due to related parties, current</i>	-	2	-	-	-	-	-	-	2
Otras provisiones a corto plazo / <i>Other current provisions</i>	1.078	2.040	15	-	-	1.042	4.906	-	9.081
Pasivos por Impuestos corrientes / <i>Current tax liabilities</i>	319	-	-	-	-	603	-	-	922
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados / <i>Current provisions for employee benefits</i>	360	3.811	46	-	1.535	793	-	-	6.545
Otros pasivos no financieros corrientes / <i>Other current non-financial liabilities</i>	7.484	820	-	-	-	174	-	-	8.478
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / Total current liabilities other than liabilities included in asset groups for disposal classified as held-for-sale</b>	<b>66.796</b>	<b>29.684</b>	<b>1.478</b>	<b>357</b>	<b>2.304</b>	<b>8.881</b>	<b>4.914</b>	<b>15</b>	<b>114.429</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / <i>Liabilities included in asset groups for disposal classified as held-for-sale</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos corrientes totales / Total current liabilities</b>	<b>66.796</b>	<b>29.684</b>	<b>1.478</b>	<b>357</b>	<b>2.304</b>	<b>8.881</b>	<b>4.914</b>	<b>15</b>	<b>114.429</b>
<b>Pasivos no corrientes / Non-current liabilities</b>									
Otros pasivos financieros no corrientes / <i>Other non-current financial liabilities</i>	102.647	3.645	5.313	-	-	3.745	-	-	115.350
Otras provisiones a largo plazo / <i>Other long-term provisions</i>	-	14	-	-	-	209	2.641	-	2.864
Pasivo por impuestos diferidos / <i>Deferred tax liability</i>	1.399	-	-	-	2.269	5.814	-	-	9.482
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados / <i>Non-current provisions for employee benefits</i>	-	6.676	418	-	-	-	-	-	7.094
Otros pasivos no financieros no corrientes / <i>Other non-current non-financial liabilities</i>	1	-	-	-	-	-	-	-	1
<b>Total de pasivos no corrientes / Total non-current liabilities</b>	<b>104.047</b>	<b>10.335</b>	<b>5.731</b>	<b>-</b>	<b>2.269</b>	<b>9.768</b>	<b>2.641</b>	<b>-</b>	<b>134.791</b>
<b>Total pasivos / Total liabilities</b>	<b>170.843</b>	<b>40.019</b>	<b>7.209</b>	<b>357</b>	<b>4.573</b>	<b>18.649</b>	<b>7.555</b>	<b>15</b>	<b>249.220</b>

**D) A CONTINUACIÓN SE DETALLAN LOS ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS POR MONEDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, SON LOS SIGUIENTES:**

**D) AS OF DECEMBER 31, 2010, ASSETS AND LIABILITIES CLASSIFIED BY CURRENCIES ARE DETAILED AS FOLLOWS:**

Activos / Assets	Dólares / U.S. dollars	Pesos Chilenos / Chilean pesos	U. Fomento / UF	Euros / Euros	Soles / Peruvian Soles	Pesos Argentinos / Argentine pesos	Reales / Brazilian real	Otras Mon./ Other currencies	Total / Total
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Activos corrientes / Current assets</b>									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo <sup>(1)</sup> / Cash and cash equivalents <sup>(1)</sup>	8.070	30.052	28.699	753	482	429	669	-	69.154
Otros activos financieros corrientes / Other current financial assets	257	-	-	-	-	-	-	-	257
Otros Activos No Financieros, Corriente / Other current non-financial assets	16.669	1.169	15	231	102	298	-	3	18.487
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes / Trade and other receivables, current	42.776	47.842	278	756	1.592	9.869	-	-	103.113
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente / Due from related parties, current	-	724	-	-	-	-	-	-	724
Inventarios / Inventories	78.307	236	-	-	-	-	-	-	78.543
Activos por impuestos corrientes / Current tax assets	575	10.863	-	-	-	310	442	-	12.190
<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 / Total current assets other than assets or groups of assets for disposal classified as held-for sale or as held for distribution to the owners</b>	<b>146.654</b>	<b>90.886</b>	<b>28.992</b>	<b>1.740</b>	<b>2.176</b>	<b>10.906</b>	<b>1.111</b>	<b>3</b>	<b>282.468</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / Non-current assets or groups of assets for disposal classified as held-for-sale	4.500	-	-	-	-	-	-	-	4.500
<b>Activos corrientes totales / Total current assets</b>	<b>151.154</b>	<b>90.886</b>	<b>28.992</b>	<b>1.740</b>	<b>2.176</b>	<b>10.906</b>	<b>1.111</b>	<b>3</b>	<b>286.968</b>
<b>Activos no corrientes / Non-current assets</b>									
Otros activos financieros no corrientes <sup>(2)</sup> / Other non-current financial assets <sup>(2)</sup>	-	195	-	200.792	-	1	-	-	200.988
Otros activos no financieros no corrientes / Other non-current non-financial assets	111	777	-	-	-	9	18.464	-	19.361
Activos intangibles distintos de la plusvalía / Intangible assets other than goodwill	2.507	-	-	-	-	-	-	-	2.507
Plusvalía / Goodwill	848	-	-	-	-	-	-	-	848
Propiedades, Planta y Equipo / Property, plant and equipment	178.287	291	-	-	-	-	-	-	178.578
Propiedad de inversión / Investment property	5.408	-	-	-	-	-	-	-	5.408
Activos por impuestos diferidos / Deferred tax assets	11.516	374	-	-	-	-	-	-	11.890
<b>Total de activos no corrientes / Total non-current assets</b>	<b>198.677</b>	<b>1.637</b>	<b>-</b>	<b>200.792</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>18.464</b>	<b>-</b>	<b>419.580</b>
<b>Total de activos / Total assets</b>	<b>349.831</b>	<b>92.523</b>	<b>28.992</b>	<b>202.532</b>	<b>2.176</b>	<b>10.916</b>	<b>19.575</b>	<b>3</b>	<b>706.548</b>

1) La sociedad Matriz mantiene al 31 de diciembre 2010 coberturas de tipo de cambio por depósitos a plazo afectos a dicho riesgo, de acuerdo a lo informado en Nota 10 con el objeto de minimizar los efectos de las variaciones de tipo de cambio del Peso Chileno versus el Dólar, por un monto de MUSD 52.200.

2) La sociedad Matriz al 31 de diciembre 2010 clasifica un monto de MUSD 200.792 (Euros) por una inversión mantenida en instrumentos de patrimonio de acuerdo a lo informado en Nota 13. Esta inversión es considerada como una partida no monetaria, según lo indica la IAS 21. De acuerdo a lo anterior y tal como lo indica la mencionada normativa "Para activos financieros no monetarios clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con la IAS 21 (por ejemplo, instrumentos de patrimonio), la ganancia o pérdida por efecto de las variaciones del tipo de cambio es reconocida en patrimonio en otros resultados integrales del ejercicio.

1) As of December 31, 2010 the Parent Company has foreign exchange hedges of ThUSD52,200 on time deposits affected by that risk, in accordance with Note 10, in order to minimize the effects of changes in the exchange rate of the Chilean peso and Unidad de Fomento (a Chilean peso denominated unit indexed by inflation) versus the U.S. dollar.

2) As of December 31, 2010 the Parent classifies ThUSD200,792 (Euros) for an investment held in equity instruments in accordance with what is reported in Note 13. This investment is considered a non-monetary item, as indicated in IAS 21. According to this standard, "for non-monetary financial assets classified as available for sale in accordance with IAS 21 (e.g., equity instruments), the gain or loss due to effects of changes in the exchange rate is recognized in equity under other comprehensive income for the period."

Pasivos / Liabilities	Dólares / U.S. dollars	Pesos Chilenos / Chilean pesos	U. Fomento / UF	Euros / Euros	Soles / Peruvian Soles	₺ Argentinos / Argentine pesos	Reales / Brazilian real	Otras Mon. / Other currencies	Total / Total
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
<b>Pasivos corrientes / Current liabilities</b>									
Otros pasivos financieros corrientes / Other current financial liabilities	43.518	14.068	1.951	-	-	972	-	-	60.509
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar / Trade and other payables, current	16.614	18.772	64	688	615	4.204	116	-	41.073
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente / Due to related parties, current	-	12	-	-	-	-	-	-	12
Otras provisiones a corto plazo / Other current provisions	2.231	3.090	11	7	-	1.464	3.512	-	10.315
Pasivos por Impuestos corrientes / Current tax liabilities	215	248	-	-	824	1.258	-	-	2.545
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados / Current provisions for employee benefits	-	4.165	53	-	2.055	416	-	-	6.689
Otros pasivos no financieros corrientes / Other current non-financial liabilities	2.415	422	-	-	-	242	-	-	3.079
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / Total current liabilities other than liabilities included in asset groups for disposal classified as held-for-sale</b>	<b>64.993</b>	<b>40.777</b>	<b>2.079</b>	<b>695</b>	<b>3.494</b>	<b>8.556</b>	<b>3.628</b>	<b>-</b>	<b>124.222</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / Liabilities included in asset groups for disposal classified as held-for-sale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos corrientes totales / Total current liabilities</b>	<b>64.993</b>	<b>40.777</b>	<b>2.079</b>	<b>695</b>	<b>3.494</b>	<b>8.556</b>	<b>3.628</b>	<b>-</b>	<b>124.222</b>
<b>Pasivos no corrientes / Non-current liabilities</b>									
<b>Otros pasivos financieros no corrientes / Other non-current financial liabilities</b>	<b>15.243</b>	<b>7.772</b>	<b>9.095</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.341</b>
Otras provisiones a largo plazo / Other long-term provisions	-	273	-	-	-	86	1.211	-	1.570
Pasivo por impuestos diferidos / Deferred tax liability	2.021	-	-	-	1.969	5.914	-	-	9.904
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados / Non-current provisions for employee benefits	-	8.172	505	-	-	-	-	-	8.677
Otros pasivos no financieros no corrientes / Other non-current non-financial liabilities	1	-	-	-	-	-	-	-	1
<b>Total de pasivos no corrientes / Total non-current liabilities</b>	<b>17.265</b>	<b>16.217</b>	<b>9.600</b>	<b>-</b>	<b>1.969</b>	<b>7.231</b>	<b>1.211</b>	<b>-</b>	<b>53.493</b>
<b>Total pasivos / Total liabilities</b>	<b>82.258</b>	<b>56.994</b>	<b>11.679</b>	<b>695</b>	<b>5.463</b>	<b>15.787</b>	<b>4.839</b>	<b>-</b>	<b>177.715</b>

## Nota 27 – Información por Segmentos

Los factores utilizados para identificar los segmentos de operación revelados en los presentes estados de situación financiera fueron principalmente: Información presentada al directorio de Madeco S.A. en forma mensual para efecto de asignación de recursos, evaluación de desempeño y toma de decisiones; la estructura societaria de Madeco S.A.; las diferentes unidades de negocios, tecnologías de producción y productos manufacturados por la compañía.

Los segmentos de operación de Madeco S.A. son: Unidad de negocios de tubos y planchas: En esta unidad de negocios se fabrican tubos, planchas, bobinas, pletinas, barras, aluminio y aleaciones afines; Unidad de negocios de envases flexibles: En esta unidad de negocios se fabrican envases flexibles en impresión de flexografía y huecograbado; Unidad de negocios de perfiles: Esta unidad de negocios fabrica perfiles de aluminio para la construcción residencial y no residencial (ventanas, puertas, y muros cortina) y diversas aplicaciones industriales. Adicionalmente, esta unidad de negocios se dedica a la construcción y comercialización de perfiles de PVC.

## Note 27 – Segment Reporting

The main factors used to identify the operating segments disclosed in these statements of financial position were: Information presented to the Board of Directors of Madeco S.A. on a monthly basis for the purpose of allocating resources, evaluating performance and decision-making; the Company's corporate structure; the different business units, production technologies and products manufactured by the Company.

Madeco's operating segments are the following: Brass Mills business unit: this business unit manufactures tubes, sheets, bobbins, flanges, bars and blank coins made of copper, aluminum and similar alloys; Flexible Packaging business unit: this business unit manufactures flexo-laminate and rotogravure packaging; Profiles business unit: this business unit manufactures aluminum profiles for residential and non-residential construction (windows, doors, and curtain walls) and various industrial applications. In addition, this business unit is dedicated to the construction and commercialization of PVC profiles.

1) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE RESULTADOS ACUMULADOS, ACTIVOS Y PASIVOS

1) GENERAL INFORMATION ON RETAINED EARNINGS, ASSETS AND LIABILITIES

ACUMULADO AL 31-DIC-2011 / ACCUMULATED AS OF DECEMBER 31, 2011 ACUMULADO AL 31-DIC-2010 / ACCUMULATED AS OF DECEMBER 31, 2010

Descripción del Segmento / Segment description	Corporativo	Tubos y Planchas	Envases /	Perfiles /	Consolidado	Corporativo	Tubos y Planchas	Envases /	Perfiles /	Consolidado
	/ Corporate	(*) / Brass mills (*)	Packaging	Profiles	/ Consolidated	/ Corporate	Brass mills	Packaging	Profiles	/ Consolidated
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos / Revenue from external customers	336	150.167	225.944	60.378	436.825	-	165.506	199.120	52.889	417.515
Ingresos de las Actividades Ordinarias Entre Segmentos / Intersegment revenue	2.350	3.769	1.035	-	7.154	-	6.284	1.782	-	8.066
Ingresos por Intereses / Interest income	863	29	91	126	1.109	1.462	19	62	131	1.674
Gastos por Intereses / Interest expense	1.360	1.114	3.896	1.111	7.481	488	845	3.252	788	5.373
Ingresos por Intereses, Neto / Interest income, net	(497)	(1.085)	(3.805)	(985)	(6.372)	974	(826)	(3.190)	(657)	(3.699)
Depreciación incluida en costos de ventas y gastos de administración / Depreciation included in cost of sales and administrative expenses	167	1.999	8.626	3.437	14.229	80	2.943	7.463	3.498	13.984
Amortización Intangibles / Amortization of intangible assets	171	-	211	-	382	167	-	142	-	309
Depreciación incluida en otros gastos varios de operación / Depreciation included in other operating expenses	-	383	-	-	383	-	388	-	-	388
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa / Gain (loss) from reporting segment	(1)	3.117	20.032	1.522	24.670	(23.123)	(2.901)	22.686	464	(2.874)
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta / Income tax expense (income)	(1.612)	(1.152)	4.019	(1.017)	238	2.140	(432)	(5.931)	80	(4.143)
Activos de los Segmentos / Segment assets	401.290	52.807	219.764	67.508	741.369	328.239	115.827	194.891	67.591	706.548
Importe en Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas Bajo el Método de la Participación / Amounts in associates and joint ventures recognized using the equity method	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de los Segmentos / Segment liabilities	95.790	27.250	104.756	21.424	249.220	12.046	34.727	103.019	27.923	177.715

(\*) La subsidiaria Madeco Mills S.A. que forma parte de la Unidad de negocios de tubos y planchas y que desarrolla las actividades de fabricación y comercialización de productos de cobre, tomó la decisión de poner fin a la fabricación de planchas de cobre y concentrar su negocio solo en la fabricación y comercialización de tubos de este metal.

(\*) Madeco Mills S.A., a company that is part of the Brass Mill business unit and is involved in the manufacturing and commercialization of copper products, ceased the manufacturing of copper plates and now focuses its business on the manufacturing and commercialization of copper tubes.

Las razones fundamentales que llevaron a la subsidiaria Madeco Mills S.A. a cerrar esta área de negocios, pueden resumirse como sigue:

- a) Pérdida de competitividad debido a los altos costos de mano de obra y de producción.

El proceso de producción de planchas de cobre de esta filial tiene una alta demanda energética y de mano de obra, lo que representa una desventaja respecto a países en que estos insumos son de menor costo, factores que son importantes en una actividad principalmente exportadora.

- b) El alto precio del cobre y la gran cantidad de capital de trabajo que requiere la fabricación de planchas de este metal, han contribuido también a disminuir considerablemente la demanda y la rentabilidad de estos productos de exportación.

La subsidiaria Armat S.A. fue vendida en Junio 2011 dejándose de fabricar y vender Copeles de Cobre.

## 2) INGRESOS ORDINARIOS ACUMULADOS DE CLIENTES EXTERNOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

The main reasons that led the subsidiary Madeco Mills S.A. to close this business are summarized as follows:

- a) Loss of competitiveness due to the high cost of work and production.

The sheet production process of this subsidiary has a high energy and labor demand, which represents a disadvantage in relation to countries where these supplies have lower costs, factors that are important in an activity that is mainly focused on exporting.

- b) The high price of copper and large amount of working capital required for the manufacture of copper sheets have also contributed to considerably decreasing the demand and profitability of these export products.

The sale of the subsidiary Armat S.A. in June 2011 resulted in the cease of the manufacturing of copper coin blanks.

## 2) ACCUMULATED INCOME FROM EXTERNAL CUSTOMERS BY GEOGRAPHIC AREAS

Áreas geográficas / Geographical areas	ACUMULADO AL 31-DIC-2011 / ACCUMULATED AS OF DECEMBER 31, 2011					ACUMULADO AL 31-DIC-2010 / ACCUMULATED AS OF DECEMBER 31, 2010				
	Corporativo / Corporte	Tubos y Planchas / Brass mills	Envases / Packaging	Perfiles / Profiles	Consolidado / Consolidated	Corporativo / Corporte	Tubos y Planchas / Brass mills	Envases / Packaging	Perfiles / Profiles	Consolidado / Consolidated
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
En Sudamerica / In South America	336	127.738	207.357	60.309	395.740	-	129.350	183.987	49.226	362.563
En Centro America / In Central America	-	-	15.290	69	15.359	-	-	10.778	209	10.987
En Norte America / In North America	-	22.367	3.294	-	25.661	-	34.274	4.355	3.454	42.083
En Europa / In Europe	-	62	3	-	65	-	1.833	-	-	1.833
En Asia / In Asia	-	-	-	-	-	-	49	-	-	49
Total Ingresos ordinarios de clientes externos / Total ordinary income of external customers	336	150.167	225.944	60.378	436.825	-	165.506	199.120	52.889	417.515

- 3) EL CLIENTE PRINCIPAL DE CADA UNIDAD DE NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA RESPECTO A LOS INGRESOS ACUMULADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 REPRESENTA, EL 9,08% PARA TUBOS Y PLANCHAS, 14,78% PARA LA UNIDAD DE ENVASES Y EL 4,76% PARA LA UNIDAD DE PERFILES.

- 3) THE LARGEST CUSTOMER OF EACH OF THE COMPANY'S BUSINESS UNITS, CONSIDERING ACCUMULATED INCOME AS OF DECEMBER 31, 2011, REPRESENTS, 9.08% FOR THE BRASS MILLS UNIT, 14.78% FOR THE PACKAGING UNIT AND 4.76% FOR THE PROFILES UNIT.

## Nota 28 – Medio Ambiente

### A) INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE DESEMBOLSOS RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta desembolsos por Medio Ambiente, incurridos por la subsidiaria Alusa S.A..

#### Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2011 la subsidiaria Alusa S.A., efectuó desembolsos por un total de MUSD 6.674 por concepto de ahorro por reducción en consumo de solventes a granel y reducción de emisiones de COV (componentes Orgánicos Volátiles) al ambiente. Este proyecto denominado Sistema de Recuperación de Solventes se encuentra terminado.

### B) DESEMBOLSOS DEL EJERCICIO (AÑO 2011)

#### Identificación de la Matriz o Subsidiaria, Desembolsos del Ejercicio / Identification of the Parent or subsidiary, disbursements for the year

Alusa S.A. (Subsidiaria) / Alusa S.A. (Subsidiary)

#### Nombre del Proyecto al que está Asociado el Desembolso, Desembolsos del Ejercicio / Name of project to which the disbursement is associated, disbursements for the year

Sistemas de Recuperación de Solventes / Solvent recovery systems

#### Detalle del Concepto por el que se efectuó o efectuará el Desembolso, Desembolsos del Ejercicio / Detail of the concept for which the disbursement has been or will be made, disbursements for the year

Concepto es ahorro por reducción en consumo de solventes a granel y reducción de emisiones de COV (Componentes Orgánicos Volátiles) al ambiente. / The concept is savings in the reduction of consumption of bulk solvents and a decrease in VOC (Volatile Organic Component) emissions to the environment.

#### Indicación Si el Desembolso Forma Parte del Costo de un Activo o fue Reflejado como un Gasto, Desembolsos del Ejercicio / Indication of whether the disbursement is part of the cost of an asset or was reflected as an expense, disbursement for the year

Si, el Desembolso forma parte de un activo / Yes, the disbursement is part of an asset

#### Importe del Desembolso, Desembolsos del Ejercicio / Amount of disbursement, disbursements for the year

MUSD 263 / ThUSD 263

#### Fecha Cierta o Estimada en que los Desembolsos a Futuro serán Efectuados, Desembolsos del Ejercicio / Certain or estimated date in which future disbursements will be made, disbursements for the year

El "Sistema de Recuperación de Solventes" se encuentra terminado al 31 de diciembre 2011. / The "Solvent Recovery System" is complete as of December 31, 2011.

### C) COMPROMISOS FUTUROS

#### Identificación de la Matriz o Subsidiaria, Compromisos Futuros / Identification of the Parent or Subsidiary, Future Commitments

No existen compromisos futuros / None.

#### Nombre del Proyecto al que está Asociado el Desembolso, Compromisos Futuros / Name of project to which the disbursement is associated, future commitments

No existen compromisos futuros / None.

#### Detalle del Concepto por el que se Efectuó o Efectuará el Desembolso, Compromisos Futuros / Detail of the concept for which the disbursement has been or will be made, future commitments

No existen compromisos futuros / None.

#### Indicación Si el Desembolso Forma Parte del Costo de un Activo o fue Reflejado como un Gasto, Compromisos Futuros / Indication of whether the disbursement is part of the cost of an asset or was reflected as an expense, future commitments

No existen compromisos futuros / None.

#### Descripción del Activo o ítem de Gasto, Compromisos Futuros / Description of the asset or expense item, future commitments

No existen compromisos futuros / None.

#### Importe del Desembolso, Compromisos Futuros / Amount of disbursement, future commitments

No existen compromisos futuros / None.

#### Fecha Cierta o Estimada en que los Desembolsos a Futuro serán Efectuados, Compromisos Futuros / Certain or estimated date in which future disbursements will be made, future commitments

No existen compromisos futuros / None.

#### Descripción de cada Proyecto con Indicación Si estos se encuentran en Proceso o están Terminados / Description of each project indicating whether the project is in process or has been finished

No existen compromisos futuros / None.

## Note 28 – The Environment

### A) DISCLOSURES ON DISBURSEMENTS RELATED TO THE ENVIRONMENT

As of December 31, 2011, the Company presents disbursements related to the environment, incurred by the subsidiary, Alusa S.A..

#### Information on Disbursements Related to the Environment

As of December 31, 2011, the subsidiary Alusa S.A. made disbursements for ThUSD6,674 for savings in the reduction of consumption of bulk solvents and a decrease in VOC (Volatile Organic Component) emissions into the environment. This project, referred to as "Solvent Recovery Systems" is complete.

### B) DISBURSEMENTS FOR THE YEAR (2011)

### C) FUTURE COMMITMENTS



# Nota 29 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital

## 1) POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

### Factores de Riesgo

Los factores de riesgo de la operación de Madeco S.A. pueden dividirse en:

#### I. Riesgos asociados a variables financieras y macroeconómicas:

Los principales factores de riesgo propios de la actividad de Madeco S.A. y sus sociedades filiales y coligadas en gran medida dependen del nivel del crecimiento económico en Chile, Perú y Argentina, así como de los niveles de crecimiento económico en los principales mercados de exportación de la Compañía. Además, las ventas de la Sociedad dependen de los niveles de inversión en las áreas de infraestructura, minería, construcción y consumo masivo (envases).

Del mismo modo Madeco S.A., está afecta a una serie de exposiciones tales como fluctuaciones en los precios de sus principales materias primas, variaciones en las tasas de interés, riesgos de crédito y tipos de cambio de las monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad. Durante el curso regular de sus actividades, la Compañía aplica políticas y procedimientos establecidos para administrar su exposición a estos efectos, contratando según sea el caso distintos derivados financieros (Swaps, Opciones, etc.). La Compañía no lleva a cabo estas transacciones con fines especulativos.

#### A) RIESGOS DE MERCADO

##### - Riesgo en Materias Primas

Derivados del petróleo (resinas de Polietileno, Polipropileno, P.V.C., etc.) y cobre constituyen las principales materias primas de la Compañía. El resultado financiero de la Sociedad esta ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios por medio de coberturas.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos o se presenten efectos adversos por la inexistencia de coberturas operacionales, la Compañía adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones en los precios de sus materias primas, agrupándose principalmente en 2 estrategias:

1) En el manejo de derivados del petróleo la Compañía no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas (un envase flexible puede contener 2, 3 ó más capas de distintas resinas). En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (métodos de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre ambas partes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

# Note 29 – Financial Risk Management Objectives and Policies

## 1) RISK MANAGEMENT POLICY

### Risk Factors

The risk factors of Madeco's operation can be divided into:

#### I. Risks associated with financial and macroeconomic variances:

The main risk factors of the business activities of Madeco S.A. and its subsidiaries and associates depend largely on the level of economic growth in Chile, Peru and Argentina, as well as on the levels of economic growth in the main markets to which the Company exports. In addition, the Company's sales depend on the levels of investment in the areas of infrastructure, mining, construction and mass consumption (packaging).

Likewise, Madeco is exposed to a range of risks such as fluctuations in the prices of its main raw materials, changes in interest rates, credit risk and exchange rates of currencies other than the Company's functional currency. During the regular course of its activities, the Company applies established policies and procedures to manage its exposure to these effects, entering into different financial derivatives (swaps, options, etc.). The Company does not enter into any of these transactions for speculative purposes.

#### A) MARKET RISKS

##### - Raw Material Risk

Oil derivatives (polypropylene, P.V.C., polyethylene resins, etc.) and copper are the main raw materials used by the Company. The Company's interest income is associated with its capacity to acquire adequate supply, timely transfer pricing, efficient stock management and the mitigation of risks due to price variations using hedges.

In cases where transfer pricing is not quick, or there are adverse effects due to a lack of operating hedges, the Company adopts different strategies to mitigate the effects of possible variations in the prices of its raw materials, pooled mainly in two strategies:

1) In the management of oil derivatives, the Company does not use financial hedges due to the difficulty of associating them with the different raw materials (flexible packaging can contain 2, 3 or more layers of different resins). Instead, together with its main customers, it sets the prices of products through polynomials (adjustment methods) which gather the main variations in its components. Those polynomials are periodically adjusted by both parties in order to limit the risk of variations in the prices of raw materials.

2) The Company uses financial derivatives to manage risk associated with copper and aluminum. These derivatives are assigned on a case by case basis, to cover cash flows or existing items (fair value). These financial instruments are entered into in accordance with

2) Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre y aluminio, la Compañía utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco S.A., las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre adoptan mayores coberturas). Junto con lo anterior, los derivados financieros cumplen con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía tenía 1.950 toneladas de cobre cubiertas por contratos de derivados. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tenía 1.100 toneladas de cobre cubiertas con contratos de derivados.

Respecto de los posibles efectos que podrían verse en los estados financieros de Madeco S.A. si se asumiese una caída abrupta de un 15% en el precio del cobre a fines del ejercicio, en base a la rotación y los inventarios de cobre que tenía la Compañía a fines de diciembre 2011, y asumiendo la inexistencia de derivados, podría presentarse en el estado de resultados un efecto negativo por una disminución de valor libro de los inventarios antes de impuesto estimado de MUSD 2.205.

### - Riesgo de Tipo de Cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Compañía deriva de las posiciones que Madeco S.A. mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, bonos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense), y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas.

Tanto el directorio como la administración de la Compañía revisan periódicamente la exposición neta de Madeco S.A. al riesgo de tipo de cambio. Para esto, se proyecta en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para la Compañía, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente cross currency swaps) de manera de acotar estos posibles riesgos. La Sociedad y sus filiales han decidido no aplicar en forma retroactiva los requerimientos de NIIF N° 3 para las adquisiciones efectuadas con anterioridad, manteniendo los requerimientos establecidos bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Al 31 de diciembre de 2011 el total expuesto en monedas extranjeras es un activo equivalente a MUSD 297.709, pese a lo anterior, debido a que parte de estos activos corresponden a inversiones de la Compañía o están cubiertos, las variaciones de cambio relativas a estas inversiones son reconocidas en la cuenta de reserva del patrimonio, no afectando directamente el estado de resultado, por lo que la exposición neta de Madeco S.A. corresponde a un activo equivalente a MUSD 1.233.

Si se asumiese una apreciación del 5% en las monedas distintas a la moneda de control sobre el saldo afecto a diferencias de cambio, se observaría en el estado de resultados un efecto negativo antes de impuesto estimado de MUSD 62. Por su parte la inversión en Nexans, que al 31 de diciembre estaba valorizada en MUSD 296.476, arrojaría un efecto negativo adicional antes de impuesto al presentado anteriormente en el patrimonio (Otras Reservas) de la Compañía de MUSD 14.824 (por la depreciación de activos en Euro).

*the policies defined by the Company's management, which sets the hedging levels on the basis of the market price of copper (the higher the price of copper the higher the hedges entered into). Together with the above, financial derivatives comply with the necessary documentation (definition of the relationship between the hedge and the hedged item, risk management objectives, effectiveness tests, etc.). As of December 31, 2010, the Company had 1,950 tons of copper hedged by derivative contracts and as of December 31, 2011, the Company had 1,100 tons hedged by derivative contracts.*

*With regard to the possible effects on the Company's financial statements, assuming a strong drop of 15% in the price of copper at year-end, on the basis of the Company's inventory turnover at the end of December 2011, and assuming that no derivatives exist, a negative effect on profit or loss due to a decrease in the carrying amount of inventory before taxes may occur, and is estimated at ThUSD2,205.*

### - Foreign currency exchange rate risk

*The Company's exposure to foreign currency exchange rate risk arises from the positions that the Company maintains in cash and cash equivalents, debts with banks, bonds and other assets and liabilities denominated in currencies other than its functional currency (U.S. dollar) and the related appreciation/depreciation between both currencies.*

*Both the Company's Board of Directors and management regularly review the Company's net exposure to foreign exchange risk. For this purpose, the Company prepares forecasts on the basis of changes in the value of currencies other than the functional currency, the finance effects that would be generated by balances of assets or liabilities in those currencies at the time of the assessment. Should significant and adverse effects be forecasted for the Company, financial derivatives can be engaged (mainly cross currency swaps) to limit these possible risks. The Company and its subsidiaries have decided not to retroactively apply the requirements of IFRS 3 for previous acquisitions, maintaining the requirements established under generally accepted accounting principles in Chile ("Chilean GAAP").*

*As of December 31, 2011 the Company's total exposure in foreign currencies relates to an asset of ThUSD297,709. Since part of these assets correspond to investments or are hedged, foreign currency translation related to these investments is recognized in the equity reserve account, which does not directly affect the statement of income, and therefore Madeco's net exposure is equivalent to a liability of ThUSD1,233.*

*If an appreciation of 5% is assumed for currencies other than the controlling currency on the balance subject to foreign currency translation, the statements of income would incur an estimated negative effect before taxes of ThUSD62. The investment in Nexans, which as of December 31 was valued at ThUSD296,476 would result in an additional negative effect before taxes on equity (other reserves) of ThUSD14,824 (due to depreciation of assets in Euros).*

### - Riesgo de Inversión en Nexans

Por la venta de la unidad de Cables, a fines de septiembre de 2008, la Compañía recibió un pago en efectivo y acciones de la compañía francesa Nexans. Posteriormente en marzo de 2011, Madeco S.A. y Nexans suscribieron un acuerdo mediante el cual Madeco S.A. tendría la opción de aumentar su participación hasta un 20% en la multinacional francesa. El plazo para ejercer esta opción es de 18 meses para llegar al 15% y tres años para totalizar el 20%. Desde la fecha del acuerdo hasta el cierre de Diciembre, Madeco S.A. había adquirido 3.135.333 acciones adicionales. Con este aumento, se alcanza un 19,86% de la propiedad de Nexans. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, está sujeta a dos riesgos de mercado: variaciones en el valor de mercado de la acción y variación en el tipo de cambio entre la moneda funcional de Madeco S.A. y el euro (moneda en que se transan estas acciones). Los riesgos antes mencionados afectan la cuenta de reservas de patrimonio de la Compañía .

Al 31 de diciembre de 2011 la inversión en Nexans alcanzó un valor de MUSD 296.476. Si se asumiese una baja en el valor de mercado de la acción de Nexans de un 5%, esta arrojaría un efecto negativo sobre el patrimonio de la Compañía antes de impuesto de MUSD 14.824. Por su parte el riesgo asociado al tipo de cambio sigue una lógica similar alcanzando un efecto negativo antes de impuesto de MUSD 14.824 (para mayor detalle de estimación y supuestos ver nota de riesgo de tipo de cambio).

### - Riesgo de Interés

La política de financiamiento de la Compañía busca reducir los riesgos asociados a las variaciones que puedan presentarse en los resultados financieros de la Sociedad, debido a los cambios abruptos en las tasas de mercado. Dichas variaciones están dadas por una serie de factores de mercado tales como tasas bases de cada país (políticas monetarias), equilibrios en la paridad de diversas monedas y expectativas de crecimiento y/o decrecimiento de los mercados.

Una vez determinada las necesidades de financiamiento de la Compañía y hechas las estimaciones de las posibles variaciones que podrían afectar el desempeño de Madeco S.A., la volatilidad de este riesgo es reducida mediante la adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (Swap de tasas) que cambian tasas variables por fijas.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tenía el 28,2% del total de su deuda financiera a tasa fija y 71,8% del total de la deuda financiera con tasa variable. Si la tasa de interés variable aumentase en 100 puntos base por sobre la tasa de interés promedio anual actual (aprox. 4,44%), esto podría generar, en base anual, un efecto adicional (mayores costos financieros) en el estado de resultado de la Compañía antes de impuesto de MUSD 1.168.

## B) RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito de la Compañía lleva directa relación a la capacidad que tienen sus clientes de cumplir sus compromisos contractuales. En función de lo anterior, cada cliente es administrado de acuerdo a las políticas y procedimientos definidas por la Compañía.

### - Risk of investment in Nexans

*Due to the sale of the Cables unit, at the end of September 2008, the Company received a payment in cash and shares of the French company Nexans. Subsequently in March 2011, Madeco S.A. and Nexans entered into an agreement through which the Company would have the option to increase its ownership up to 20% of the French multinational company. The period to exercise this option is 18 months to achieve 15% and three years to become the owner of 20%. From the date of this agreement through the close of December, the Company had acquired 3,135,333 additional shares. Through this agreement, the Company becomes the owner of 19.86% of interest in Nexans. These shares have been recognized as a financial investment and as such, are subject to two market risks: changes in the share value in the market and changes in the exchange rate between Madeco's functional currency and Euro (currency in which these shares are traded). The aforementioned risks affect the Company's equity reserve account .*

*As of December 31, 2011, the investment in Nexans amounted to ThUSD296,476. If a 5% drop in the market value of the Nexans shares is assumed, it would result in a negative effect on the Company's equity before taxes of ThUSD14,824. On the other hand, the risk associated with the exchange rate follows a similar logic, resulting in a negative effect before taxes of ThUSD14,824 (for more detail of the estimation and assumptions see the note on foreign exchange risk).*

### - Interest rate risk

*The Company's financing policy seeks to reduce the risks associated to changes that can occur in the Company's financial results due to sudden changes in market interest rates. These changes relate to a range of market factors such as the base rates of each country (monetary policies), equilibrium in the exchange rates of different currencies and expectations of market growth and/or shrinkage.*

*Once the Company's financing needs have been determined and estimations of the possible variations that could affect Madeco's performance have been made, the volatility of this risk is reduced through the adoption of debts with fixed rates, or through the use of financial derivatives (interest rate swaps) that change variable rates into fixed rates.*

*As of December 31, 2011, the Company had 28.1% of its total financial debt at a fixed rate and 71.8% of total financial debt at a variable rate. Should the variable interest rate increase by 100 base points over the current average annual interest rate (approximately 4.44%), this could generate (on an annual basis) an additional effect (greater finance costs) on profit or loss before taxes of ThUSD1,168.*

## B) CREDIT RISK

*The Company's credit risk is directly related to its customers' ability to comply with their contractual commitments. Considering this, each customer is managed in accordance with the policies and procedures defined by the Company.*

Al otorgarse crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de la Compañía y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

La actual política de la Compañía define las provisiones asociadas a sus clientes en función de su calidad crediticia e historial de deudas vigentes, no obstante, de existir evidencias de no pago estas son incorporadas a la provisión (ya sea por quiebra, orden de cesación de pagos, etc.).

Las ventas consolidadas a diciembre de 2011 fueron de MUSD 436.825, de las cuales aproximadamente el 59% corresponden a ventas a crédito, 31% a ventas con seguros comprometidos, 9% ventas con pago al contado y un 1% a otros tipos de ventas (Contra presentación de documentos, cartas de crédito, pagos anticipados, etc.). Por su parte, el saldo de deudores por ventas y cuentas por cobrar a empresas relacionadas es de MUSD 87.985, de los cuales aproximadamente un correspondían a ventas a crédito, un 72% a ventas con seguros y un 26% a ventas con seguros, y un 2% a ventas de otro tipo.

### C) RIESGO DE LIQUIDEZ

Las fuentes de financiamiento de la Compañía están comprendidas principalmente por las deudas financieras que mantiene Madeco S.A. y sus filiales, como por el saldo entre las cuentas por cobrar y pagar que posee la Compañía. La política definida para mitigar los efectos de crédito busca que ambas fuentes de financiamiento tenga una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de las empresas de la Sociedad.

La Compañía estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos de la Sociedad (comerciales, financieros, pago de compensaciones de Hedges, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por parte de la administración de Madeco S.A. de acuerdo a las políticas definidas de la Compañía. Para esto, los excedentes de Caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, a la hora de contratar coberturas financieras (swaps, futuros, etc.), la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a favor de la Compañía.

Al cierre de cada período el saldo de deuda financiera neta es el siguiente:

#### Saldo Deuda Financiera Neta / Net financial debt balance

	31-Dic-11 / December 31, 2011	31-Dic-10 / December 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Deuda Financiera (A) / Financial debt (A)	162.851	89.762
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (B) / Cash and cash equivalents(B)	20.835	69.154
Deuda Financiera Neta (A) – (B) / Net financial debt (A) – (B)	142.016	20.608

*When credits are granted to customers, these are evaluated in order to reduce the default risk. The loans granted are reviewed periodically in order to apply the controls defined in the Company's policies and monitor the status of accounts pending collection.*

*The Company's current policy defines the provisions associated with its customers considering their credit quality and current debt history; however, should there be any evidence of default these are included in the provision (whether due to bankruptcy or order of cessation of payments, etc.).*

*As of December 2011, consolidated sales amounted to ThUSD436,825 of which approximately 59% correspond to sales on credit terms, 31% to sales with insurance policies, 9% to sales paid in cash and 1% to other types of sales (against the submission of documents, letters of credit, unearned income, etc.). The balance of trade receivables was ThUSD87,985, of which approximately corresponded to sales on credit terms, 72% to sales with insurance policies, 26% to sales with insurance policies and 2% to other sales.*

### C) LIQUIDITY RISK

*The Company's sources of financing are composed mainly of financial debt obligations of the Company and its subsidiaries, as well as the balance between the Company's accounts receivable and payable. The policy defined to mitigate the effects of loans seeks for both sources of financing to have a balanced structure between short and long-term, low exposure to risk and to be in accordance with the cash flows generated by each of the companies.*

*Periodically, the Company estimates its forecasted projected liquidity needs for each period, with the cash amounts to be received (balances receivable from customers, dividends, etc.), the Company's respective expenses (trading, financial, payment of hedging offsets, etc.) and available cash amounts, in order e to not request short-term external financing.*

*The risk associated with financial liabilities or assets is managed by the Company's management in accordance with the policies defined by the Company. For this purpose, cash surpluses or available funds are invested in accordance with the criteria in the policy, in low-risk instruments (mainly time deposits) in institutions with high credit ratings and considering the maximum limits established for each institution (the funds are placed in a diversified manner). Likewise, when entering into financial hedges (swaps, futures, etc.), management selects institutions with high level credit ratings in order to ensure payment in case of possible offsets in favor of the Company.*

*At each year-end, the balance of the net financial debt is detailed as follows:*

## II. RIESGOS ASOCIADOS A SUS PROCESOS ADMINISTRATIVOS:

La Compañía está expuesta a una serie de riesgos operacionales en la ejecución de todos los procedimientos que rigen sus procesos administrativos.

El Directorio le ha encomendado al Comité de Directores monitorear periódicamente la evaluación del control interno que realiza la administración de la Compañía. Esta revisión contempla los procesos más relevantes y un plan de acción definido para prevenir y mitigar los principales riesgos.

### 2) Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Madeco S.A. 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 Compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base 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 Compañía.

La estructura financiera de Madeco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

#### Estructura Financiera / Financial structure

	Saldos al / Balance as of	
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Patrimonio / Equity	465.468	506.461
Préstamos que devengan intereses / Interest-bearing loans	134.966	71.500
Arrendamiento financiero / Finance lease	27.848	18.153
<b>Total / Total</b>	<b>628.282</b>	<b>596.114</b>

Con la información que se maneja en la actualidad no se estima que la probabilidad de ocurrencia de eventos futuros en los que pueda resultar algún ajuste relevante de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero sea significativamente alta.

## II. RISKS ASSOCIATED WITH ITS MANAGEMENT PROCESSES:

The Company is exposed to a range of operating risks in the performance of all the procedures that regulate its administrative processes.

The Board of Directors has engaged its Committee to conduct periodic monitoring of the internal control assessment performed by the Company's management. This review considers the most relevant processes and a defined action plan to prevent and mitigate the main risks.

### 2) Capital management

Capital management refers to the management of the Company's equity. The Madeco Group's capital management policies are intended to:

- Ensure the normal performance of its operations and business continuity at long-term;
- Ensure the financing of new investments to maintain sustained growth throughout time;
- Maintaining an adequate capital structure in accordance with the economic cycles impacting the business and the nature of the industry;
- Maximizing the Company's value providing adequate return for the shareholders.

Capital requirements are included based on the Company's financing needs, maintaining adequate liquidity levels and complying with all the financial covenants established in current debt agreements. The Company manages its capital structure and makes adjustments on the basis of the dominant economic conditions to mitigate the risks associated with adverse market conditions and take advantage of opportunities that may be generated to improve the Company's liquidity position.

As of December 31, 2011 and 2010, the financial structure of Madeco S.A. and subsidiaries is detailed as follows:

	Saldos al / Balance as of	
	31-Dic-11 / Dec. 31, 2011	31-Dic-10 / Dec. 31, 2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Patrimonio / Equity	465.468	506.461
Préstamos que devengan intereses / Interest-bearing loans	134.966	71.500
Arrendamiento financiero / Finance lease	27.848	18.153
<b>Total / Total</b>	<b>628.282</b>	<b>596.114</b>

Using the information managed currently, the probable occurrence of future events that could result in any relevant adjustment on assets and liabilities during the next financial year is not believed to be high.

## Nota 30 – Contingencias y restricciones

### MADECO S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones. A continuación, se resumen las principales contingencias y restricciones de la Sociedad y sus subsidiarias, relacionadas:

#### 1) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó celebrar la venta de la Unidad de Cables de la empresa a Nexans. Posteriormente, con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de dicha unidad de negocio.

Así como se informó en la citada Junta, los puntos centrales del contrato de compraventa recién indicado, se pueden resumir en:

#### A) PRECIO

Madeco S.A. ("Madeco") y Nexans firmaron el 21 de febrero de 2008 un contrato de compraventa por el cual Madeco acordó transferir a Nexans los activos de su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia, a cambio del pago en efectivo de USD 448 millones (sujepto a variaciones de precio) y 2,5 millones de acciones Nexans.

Luego del cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, el 30 de Septiembre de 2008, Madeco recibió: i) USD 393 millones en efectivo, obtenidos desde los USD 448 millones acordados, descontando la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variaciones en capital de trabajo, entre otros; y ii) 2,5 millones de acciones de Nexans valorizadas al 30 de septiembre de 2008 en aproximadamente USD 218 millones.

El pago en efectivo quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance pro-forma estimado al 30 de septiembre de 2008 y los registros contables que se tengan al cierre del periodo. Debido a estos posibles cambios, Madeco dejó depósitos en garantía de USD 37 millones ("escrow") a favor de Nexans.

El día 9 de julio de 2009, Madeco presentó una demanda arbitral contra Nexans ante la Cámara de Comercio Internacional de Nueva York. Posteriormente, el 17 de agosto de 2009, Nexans devolvió a Madeco, la suma de USD 8.615.000 de los USD 37 millones dejados en depósito en garantía. Finalmente, con fecha 14 de enero de 2011, las partes suscribieron un contrato de transacción por medio del cual pusieron fin al juicio arbitral, mediante recíprocas concesiones. Con dicho acuerdo se liberaron los depósitos que garantizaban los ajustes de precios del contrato de compraventa de la Unidad de Cables de la Compañía a Nexans. Asimismo, la transacción citada, significó para la Compañía un ajuste por menor precio de venta de USD 11.521 millones, que se reflejó en los resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2010 (ajuste que se suma al reconocido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2010, que fue de USD 3.364 millones).

## Note 30 – Contingencies and Restrictions

### MADECO S.A.

As of December 31, 2011, the Company has contingencies related to the normal course of its operations. The following is a summary of the main contingencies and restrictions of the Company and its related subsidiaries:

#### 1) Cables Business Unit, Sales Agreement (Nexans).

At the Extraordinary Shareholders' Meeting held on April 25, 2008 the shareholders approved the sale of the Cables Unit to Nexans. Subsequently, on September 30, 2008, the sale of that business unit was formalized.

As reported in the Meeting, the main points of the aforementioned agreement are summarized as follows:

#### A) PRICE

On February 21, 2008, Madeco S.A. ("Madeco") and Nexans signed and entered into an agreement whereby Madeco agreed to transfer to Nexans the assets of its cables unit in Chile, Peru, Brazil, Argentina and Colombia, in exchange for cash payment of USD448million (subject to price variations) and 2.5 million shares of Nexans.

Upon compliance with all the conditions stipulated in the sales agreement, on September 30, 2008, Madeco received: i) USD393 million in cash, obtained from the agreed upon USD448 million discounting the debt, non-controlling interest of the companies sold, transfer taxes which the buyer in Brazil must withhold and changes in working capital, among others; and ii) 2.5 million shares of Nexans valued at approximately USD218 million as of September 30, 2008.

The cash payment was subject to the adjustment of the differences between the pro-forma balance sheet estimated as of September 30, 2008 and the accounting records as of period-end. Due to these possible changes, Madeco provided USD37 million guarantee deposits in escrow in favor of Nexans.

On July 9, 2009, Madeco S.A. filed an arbitration claim against Nexans before the New York International Chamber of Commerce. Subsequently, on August 17, 2009, Nexans returned the sum of USD8,615,000 of the USD37 million provided as escrow to Madeco S.A.. Finally, on January 14, 2011, the parties entered into a transaction agreement through which they settled the arbitration lawsuit, through reciprocal concessions. This agreement released the deposits which guaranteed the purchase and sale agreement price adjustments for the Nexans' Cable Unit. The agreement represented for the Company an adjustment due to a lower selling price of USD11,521 million, which is reflected in the Company's profit or loss as of December 31, 2010, an adjustment which is added to that recognized in the financial statements as of September 30, 2010 of USD3,364 million.

## B) DECLARACIONES Y SEGURIDADES

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de Madeco y sus subsidiarias de los activos de cables que se transfieran a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Madeco en su calidad de vendedor se hizo cargo de las contingencias que pueden surgir con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

Las declaraciones y seguridades efectuadas por Madeco, tendrán vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las declaraciones laborales y tributarias que cuya vigencia expirará una vez que finalicen sus respectivos plazos de prescripción; ii) las declaraciones ambientales expiraron el 30 de septiembre de 2011; y las declaraciones relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles que expirarán el 30 de septiembre de 2018.

## C) COVENANTS Y RESTRICCIONES PARA MADECO

Madeco se someterá, principalmente, a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a USD 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) a indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) a otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda a otorgar en el futuro a sus acreedores; iv) a no competir con Nexans en el negocio de cables por 3 años contados desde el 30 de septiembre de 2008; y v) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

## D) INDEMNIZACIONES

Nexans tendrá derecho a ser indemnizado por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades, y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros. Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil hasta la fecha de venta, la Sociedad responde sólo en un 90%.

## E) LIMITACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE MADECO

El contrato de compraventa dispone que Madeco no responderá por los daños causados por eventos individuales, cuando estos no sean superiores a USD 73 mil; tampoco responderá por los daños acumulados, sin contar los daños individuales antes indicados, que no superen los USD 1,46 millones, y si los exceden Madeco deberá responder conforme al contrato.

El contrato de compraventa también dispone que la responsabilidad de Madeco, en caso de contingencias tributarias y de infracciones a las declaraciones y seguridades y demás

## B) STATEMENTS AND SAFETIES

*The sales agreement with Nexans establishes declarations and assurances that are usual for this type of agreement. These declarations and safeties essentially refer to the ownership by Madeco and its subsidiaries of cable assets which are transferred to Nexans, compliance with current regulations and the absence of contingencies, except for those declared in the same agreement. In this sense, as the seller, Madeco, assumed responsibility for the contingencies that might arise after September 30, 2008 whose origin was prior to that date.*

*The declarations and safeties made by Madeco will be effective until December 2009, except for: i) the labor and tax declarations, which will expire after their respective prescription terms; ii) environmental statements, which will expire on September 30, 2011; and statements regarding the ownership of the companies that were sold and the real estate ownership will expire on September 30, 2018.*

## C) COVENANTS AND RESTRICTIONS FOR MADECO

*Madeco will mainly submit to the following covenants and restrictions: i) maintaining equity of no less than USD250 million during the term of the statements and safeties; ii) compensating Nexans in the event of a breach of the above; iii) granting Nexans the same real guarantees that it might grant to its creditors in the future; iv) engaging in non-competition with Nexans in the cables business for a period of 3 years beginning September 30, 2008; and v) maintaining confidentiality of non-public information.*

## D) COMPENSATION

*Nexans will be entitled to receive compensation for any breach of the statements, safeties and other obligations established in the purchase and sale agreement. Likewise, Nexans will be entitled to be compensated i) for payment of taxes that it must assume in the business, arising from causes prior to September 30, 2008, except for the processes declared in respect to Chile, Peru and Colombia in the statements and safeties; ii) Civil and labor lawsuits in Brazil filed as of September 30, 2008; iii) undeclared responsibilities of an environmental nature; and iv) obligations of sold companies not related to its lines of business. The Company is only responsible for 90% of the obligation to compensate for taxes in Brazil up to the date of the sale.*

## E) LIMITATION OF MADECO'S LIABILITY.

*The sales agreement states that Madeco will not be responsible for damages caused by individual events, when they do not exceed ThUSD73; nor will it be responsible for accumulated damages without taking into account the aforementioned individual damages, which do not exceed USD1.46 million. If these are exceeded, the Company will be responsible for them in accordance with the agreement.*

*The sales agreement also states that the Company's responsibility in the event of tax contingencies and breaches to the statements and safeties and other obligations entered into by virtue of this agreement, will be limited to: i) USD310 million in respect to tax contingencies; ii) USD146 million in respect to other matters with a sub-limit in environmental*

obligaciones contraídas en virtud de este contrato, está limitada a: i) USD 310 millones respecto a las contingencias tributarias; ii) USD 146 millones, respecto de las demás materias con un sub-límite en las materias ambientales de USD 30 millones. Todos estos sub-límites descontarán el total del límite mayor; por lo tanto, Madeco no responderá en ningún caso más allá de USD 310 millones.

## F) VENTA ACCIONES DE NEXANS COLOMBIA S.A. (EX CEDSA S.A.)

Terminando con los compromisos accesorios a la venta de la Unidad de Cables de la Compañía a Nexans, con fecha 27 de enero de 2011, Soinmad S.A. (filial de Madeco) vendió 1.120.000 acciones de la empresa colombiana Nexans Colombia S.A. (ex Cedsa S.A.) en un valor de MUSD 9.250. La utilidad neta de impuestos de dicha transacción fue de MUSD 4.137.

### 2) Conforme con el punto 1) letra d) i) precedente, la compañía debe responder de los siguientes juicios en Brasil:

#### A) JUICIOS A CAUSA DE LA COMPRA DE FICAP S.A.

- i. Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Madeco, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante "Nexans Brasil -ex Ficap-") recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto renta por un total de MR\$18.550 (MUSD 8.571 aprox. valor histórico). Sin embargo, al aplicar el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, realizó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo (ver nota 11), dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma, y por lo tanto, Madeco mantiene el control sobre el juicio.
- ii. El día 10 de Febrero de 2010, el Fisco de Brasil, notificó a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR\$ 8.481 (equivalentes a esa fecha a MUSD 4.590) incluidos intereses y multas. Los argumentos y fundamentos de dichos giros son accesorios al juicio informado en el párrafo anterior, por lo cual, el resultado de los mismos está íntimamente ligado a dicho juicio. Consultados los asesores legales de Madeco en Brasil, estos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación, por lo que la administración acordó ejercer los recursos de reclamación y revisión que de acuerdo a la legislación Brasileira corresponda. Adicionalmente, nuestros asesores legales estiman que los depósitos judiciales indicados en la letra i, anterior garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileiras.
- iii. El día 25 de octubre de 2010, Nexans Brasil -ex Ficap- fue notificada de dos giros tributarios accesorios al juicio informado en el punto i. precedente. En dichos nuevos giros, las autoridades fiscales exigen el cobro de impuestos a la renta para los períodos (A) 2006-2007 y (B) 2008, aún cuando dicha sociedad había garantizó el pago de dichos impuestos mediante sendos depósitos judiciales:

*matters of USD 30 million. All sub-limits shall discount the total from the major limit; therefore, in no event will the Company be responsible for any amount exceeding USD310 million.*

## F) SALE OF SHARES OF NEXANS COLOMBIA S.A. (FORMERLY - CEDSA S.A.)

*Those commitments which supplement the sale of the Company's Cable Unit to Nexans end with the sale on January 27, 2011 by Soinmad S.A. (a subsidiary of Madeco S.A.) of 1,120,000 shares of the Colombian company, Nexans Colombia S.A. (formerly - Cedsa S.A.) for ThUSD9,250. The gain net of taxes on this transaction was ThUSD4,137.*

### 2) In accordance with point 1d above, the Company is responsible for the following lawsuits in Brazil:

#### A) LAWSUITS CAUSED BY THE PURCHASE OF FICAP S.A.

- i. *On July 19, 2006, Ficap S.A. former cable subsidiary of Madeco, currently Nexans Brasil S.A. (hereafter "Nexans Brasil -formerly Ficap-") received a writ of infraction from the "Receita Federal de Brasil" for tax years 2001, 2002, 2003, 2004 and 2005, corresponding to income tax differences for a total of ThBRL18,550 (ThUSD8,571 approximate historical value). However, when Ficap S.A. applied the same criteria for tax years 2006 and thereafter, it made legal deposits in order not to pay interest and fines on the income tax difference which it would have had to pay should the law have been interpreted in the manner stated in the writ of infraction. Notwithstanding the fact that these were deposits made by a company sold to Nexans, the judicial deposits have been recognized as an asset (see Note 11), since those assets were excluded from its price, and therefore Madeco maintains control over the lawsuit.*
- ii. *On February 10, 2010, the Brazilian Government notified Nexans Brasil -formerly Ficap- of tax assessments for a total amount of ThBRL8,481 (equivalent as of that date to ThUSD4,590) including interest and fines. The arguments and basis for the mentioned assessments are accessory to the lawsuit informed in the preceding paragraph, therefore, their result is intimately connected to that lawsuit. The legal counsel of Madeco S.A. in Brazil considers that there are sound arguments to reverse this situation and, therefore, the Company's management agreed to file the complaint and review recourses which are applicable according to Brazilian legislation. Additionally, our legal advisors estimate that the legal deposits mentioned in number i above, guarantee the payment of the withdrawals collected by the Brazilian tax authorities.*
- iii. *On October 25, 2010, Nexans Brasil -ex Ficap- was notified of two tax assessments accessory to the lawsuit reported in point i. of Note 30. In those new assessments, the government authorities require collection of income tax for the (A) 2006-2007 and (B) 2008 periods, even though the Company guaranteed the payment of that tax through several legal deposits:*
  - (A) *2006-2007 period: the purpose of this assessment is to disrupt the prescription of the period that the government has to require the amounts for the 2006-2007 period. Since government authorities believe that there are integral judicial deposits for this period established by Nexans Brasil -ex Ficap-, the contingency is reduced to losing them.*



(A) Período 2006-2007. Este giro tiene por objeto interrumpir la prescripción del derecho que tiene el fisco de exigir los valores del periodo 2006-2007. Al considerar las autoridades fiscales que existen depósitos judiciales íntegros para este período realizados por Nexans Brasil —ex Ficap-, la contingencia se reduce a perder los mismos.

(B) Año 2008. En este giro, por su parte, las autoridades fiscales consideran que los depósitos judiciales realizados por la compañía fueron menores a los debidos por lo que exigen se pague el monto total que consideran debido más intereses y multas. Al estar garantizado mediante depósitos judiciales una parte de lo exigido por el fisco, la exposición potencial de la compañía queda reducida a la diferencia entre lo depositado y lo exigido más multas e intereses.

Al igual que lo señalado anteriormente, nuestros asesores legales en Brasil estiman que los depósitos judiciales indicados en letra i, precedente garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileras. Asimismo, consultados dichos asesores legales estos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación, por lo que se ejercieron los recursos pertinentes.

## B) JUICIOS POR ICMS

El día 22 de enero de 2010, el Estado de Sao Paulo, Brasil, notificó a la ex filial de cables de Madeco en ese país, esto es a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR\$ 89.172 (equivalentes a esa fecha a MUS\$ 49.079) incluidos intereses y multas. La notificación sostiene que los impuestos ICMS (similares al IVA de Chile) pagados por Nexans Brasil —ex Ficap- en el Estado de Espírito Santo, lugar de importación del cobre, debieron haber sido pagados al Estado de Sao Paulo, lugar donde se encuentra una de las plantas de Nexans Brasil —ex Ficap-. Adicionalmente, el Estado de Sao Paulo sostiene que la utilización de ese crédito fiscal generado en el Estado de Espírito Santo en el año 2005 no corresponde. Esta situación se enmarca dentro de diferencias entre varios Estados de Brasil con respecto al lugar donde deben pagarse los impuestos ICMS por las importaciones de dicho país, toda vez que la utilización de beneficios tributarios, otorgados por algunos Estados para incentivar la importación de productos a través de éstos, ha sido práctica de múltiples empresas locales e internacionales. Respecto de la materia, el Directorio acordó ejercer los recursos de reclamación y revisión que de acuerdo a la legislación Brasilerá corresponda. Por su parte, el día 1 de abril de 2010, el organismo máximo en temas impositivos de Brasil que reúne a todos sus Estados, promulgó un Convenio que autoriza a los Estados de Sao Paulo y Espírito Santo a reconocer la validez de los pagos ICMS realizados por un importador por cuenta y orden en el Estado de la entrada física de las mercancías. Sin embargo, el juez administrativo de primera instancia, sin considerar el Convenio recién mencionado, desechó los argumentos de la Compañía y falló en su contra. Ante lo cual, Madeco presentó los recursos pertinentes. Ratificando el Convenio ICMS promulgado por el CONFAZ, con fecha 26 de julio de 2010, el Estado de Sao Paulo dictó el Decreto 56.045/10 que establece el reconocimiento de los pagos de impuestos efectuados al Estado de Espírito Santo respecto de las operaciones de importación por cuenta y orden de terceros. Con fecha 22 de octubre de 2010, Nexans Brasil -ex Ficap-, se acogió al citado Decreto 56.045/10. En caso de aceptar las autoridades fiscales los antecedentes entregados por Nexans Brasil -ex Ficap- al cogerse al mismo, la responsabilidad de dicha empresa ante el Estado de Sao Paulo se extinguirá semestral y gradualmente entre el 31 de diciembre de 2010 y el 1 de

(B) 2008. In this assessment, the authorities consider that the legal deposits made by the Company were less than the amount that should have been paid and required payment of the total amount they consider to be correct plus interest and fines. Since part of what is required by the government is guaranteed through legal deposits, the Company's potential exposure is reduced to the difference between that deposited and that required plus fines and interest.

As previously stated, our legal advisors estimate that the legal deposits mentioned in number i above, guarantee the payment of the withdrawals collected by the Brazilian tax authorities. Also, when consulted, the abovementioned legal advisors consider that there are sound arguments to reverse this situation and, therefore, the corresponding complaints were filed.

## B) LAWSUITS ON ICMS.

On January 22, 2010, the State of Sao Paulo, Brazil, sent a notice to the former cable subsidiary of Madeco S.A. in that country, Nexans Brasil —formerly Ficap— of tax assessments for a total amount of ThBRL89,172 (equivalent as of that date to ThUSD49,079) including interest and fines. The notices sustains that ICMS taxes (similar to the VAT in Chile) paid by Nexans Brasil —ex Ficap— in the State of Espírito Santo, the location to which copper is imported, should have been paid to the State of Sao Paulo, where one of the Nexans Brasil —ex Ficap— plants is located. Additionally, the State of Sao Paulo states that the use of that tax credit generated in the State of Espírito Santo in 2005 is not applicable. This situation is framed within the differences between various States in Brazil relative to the location where ICMS taxes on imports to that country should be paid, since the use of tax credits, granted by certain States to encourage product imports through them, has been the practice by multiple local and international companies. With regards to this matter, the Board of Directors agreed to file the recourse of complaint and review which, according to Brazilian legislation, is applicable. On April 1, 2010, the main tax organization in respect to Brazilian tax issues which gathers all its States enacted an Agreement which authorizes the States of Sao Paulo and Espírito Santo to recognize the validity of ICMS payments made by an importer to the State to physically enter merchandise. However, the administrative first instance judge, without taking into consideration the abovementioned agreement, discarded the Company's arguments and issued a verdict against it. Madeco filed the applicable appeals. Confirming the ICMS Agreement enacted by CONFAZ, on July 26, 2010, the State of Sao Paulo enacted Decree 56.045/10 which provides recognition of tax payments made to the State of Espírito Santo in regard to import operations on account and by order of third parties. On October 22, 2010, Nexans Brasil S.A. —ex Ficap— applied the aforementioned Decree 56,045/10. Should the tax authorities accept the information presented by Nexans Brasil S.A. —ex Ficap— by applying it, the liability of that company before the State of Sao Paulo shall be extinguished semi-annually and gradually from December 31, 2010 to June 1, 2014, both on the assessments currently applied as well as possible assessments for years after 2005.

On the other hand, on July 18, 2011, Nexans Brasil S.A. —ex Ficap— was notified of a new infraction for BRL45.8 million (USD29.1 million) regarding payment of the ICMS taxes, in this case for the year 2006. This notice is in line with the Decree 56.045/10, to which Nexans Brasil S.A. —ex Ficap— adhered in October 2010, and therefore it states that it is intended to suspend the order. Likewise, in the infraction it is informed that the trial will be suspended. This new notice is due to the acceptance of Decree 56.045/10 by

junio de 2014, tanto sobre los giros actualmente cursados como los eventuales giros de ejercicios posteriores al año 2005.

Por otra parte, el 18 de julio de 2011 se notificó a Nexans Brasil —ex Ficap— de una nueva infracción respecto del pago del impuesto ICMS, esta vez respecto del ejercicio 2006 por R\$45,8 millones (USD \$29,1 millones). Esta notificación se enmarca dentro del Decreto 56.045/10 al cual Nexans Brasil —ex Ficap— se adhirió en octubre de 2010, por lo que en la misma se expresa que tiene como objeto interrumpir la prescripción. Asimismo, en la infracción se informa que el juicio quedará suspendido. Esta nueva notificación se explica debido a que la aceptación de la adhesión de Nexans Brasil —ex Ficap— al Decreto 56.045/10 está condicionada a que el Estado de Sao Paulo revise la información entregada y compruebe se cumplan con las condiciones establecidas en el mismo Decreto.

### C) JUICIO POR COMPENSACIONES NO HOMOLOGADAS:

Con fecha 26 de noviembre de 2004, Nexans Brasil -ex Ficap- recibió un auto infracción que nace a causa de declaraciones de compensación presentadas por dicha sociedad con el objeto de compensar créditos de impuestos que tenía retenidos (originados en operaciones financieras) con débitos de impuestos a la renta, PIS, COFINS y CSLL relacionados con el período de 1998 a 2003.

Las autoridades fiscales argumentan principalmente que los contribuyentes deben consolidar toda la información relativa al cálculo del impuesto a la renta en la declaración anual, y sólo una vez encontrado un saldo negativo del impuesto, puede ser utilizado dicho saldo como crédito contra otros impuestos federales, pero no antes de la presentación de la declaración anual. Además, las autoridades fiscales alegaron que las Declaraciones de Contribuciones y Tributos Federales (“DCTF”) no contendrían informaciones suficientes para comprobar la existencia de dichos créditos.

Junto con presentar documentos que comprueban la existencia de los créditos, Nexans Brasil —ex Ficap— alega que: (i) las cuestiones formales no deberían afectar el uso de crédito, ya que el crédito es legítimo, y (ii) que sería posible demostrar en el procedimiento administrativo una especie de “cámara de compensación”, en la cual los créditos de impuesto sobre la renta por un año en particular, pueden compensar deudas del año siguiente, cuando ya no se consideran prematuros.

Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa. No obstante lo anterior, en caso que no se obtenga una sentencia favorable, será necesario presentar un recurso judicial para pedir la devolución de dichos créditos, cuestión que generará una diferencia temporal entre el pago de los débitos fiscales y la recuperación de los créditos.

### D) ICMS ESTADO DE RIO DE JANEIRO

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro le exigen el pago a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) adeudados por su Planta ubicada en dicho Estado de Rio de Janeiro. Dichos impuestos supuestamente no fueron pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de dicha

*Nexans Brasil S.A. — ex Ficap — is dependent on the review by the State of Sao Paulo of the information submitted and to the verification of whether the conditions established in this Decree are complied with.*

### C) LAWSUIT FOR NON-STANDARDIZED COMPENSATIONS:

*On November 26, 2004, Nexans Brasil — ex Ficap — received a writ of infraction originated by the compensation returns filed by such company with the purpose of compensating withheld tax credits (originated in financial operations) with income tax debits, PIS, COFINS and CSL for the period between 1998 to 2003.*

*Tax authorities argue that the taxpayers must consolidate all the information related to the calculation of income taxes in the annual return, and only once the negative tax balance is found, such balance can be used as a credit against other federal taxes, but not before the filing of the annual return. The tax authorities also stated that the Declarations of Federal Tax Credits and Debits (“DCTF”) would not contain enough information to verify the existence of such credits.*

*Together with filing documents that confirm the existence of the credits, Nexans Brasil — ex Ficap — claims that: (i) the formal matters should not affect the use of credit, as the credit is legitimate, and (ii) that it would be possible to show in the administrative process a “compensation chamber” in which the credits over income taxes for a specific year can compensate the debts of the following year when they are not considered premature.*

*Although the contingency amounts to ThBRL18,239 (historical value), the credits related to the contingency would contribute to reduce it significantly. Notwithstanding the above, in case a favorable verdict is not obtained, it will be necessary to file a complaint requesting the refund of such credits; this situation will generate a temporary difference between the payment of the fiscal debits and the recovery of the credits.*

### D) ICMS STATE OF RIO DE JANEIRO

*By means of executive collection proceedings, the tax authorities of the State of Rio de Janeiro require from Nexans Brazil — ex Ficap —, the payment of ICMS taxes (similar to the VAT in Chile) owed by its Plant located in the State of Rio de Janeiro. Those taxes were allegedly not paid between 1983 and 1991, a period in which such Plant was owned by SAM Industrias S.A., a company controlled by Mr. Daniel Birmann. The historical value of these amounts to ThBRL7,424.*

*In this way, according to Brazilian legislation, Nexans Brazil — ex Ficap — as the legal successor of that Plant would have subsidiary liability for the taxes owed because SAM Industrias S.A. continued its operations. The tax authorities understand that the responsibility of Nexans Brazil —ex Ficap— is of a binding nature.*

*With the purpose of disputing such tax actions and avoiding its collection while such complaints are substantiated, Nexans Brazil — ex Ficap — filed bank guarantees as security for payment (the collection of 90% of the interests related to these guarantees are recognized in Note 25d).*

Planta la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann. El valor histórico de dichas ejecuciones asciende a MR\$7.424.

De esta manera, según la legislación brasilera, al ser Nexans Brasil -ex Ficap- la continuadora legal de esa Planta, sería responsable en forma subsidiaria de los impuestos adeudados por la misma porque SAM Industrias S.A. continuó sus operaciones. No obstante lo anterior, las autoridades fiscales entienden que la responsabilidad de Nexans Brasil -ex Ficap- es solidaria.

Con el objeto de poder reclamar contra dichas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- presentó sendas fianzas bancarias en garantía de pago (el cobro del 90% de los intereses asociados a estas garantías están reconocidas en la Nota 25 letra d)).

La defensa de Nexans Brasil -ex Ficap- se basa principalmente en que: (i.) su responsabilidad por las deudas tributarias de SAM Industrias S.A. es subsidiaria ya que dicha empresa continuó sus operaciones; (ii.) SAM Industrias S.A. confesó ser responsable del pago de dichas deudas al adherir a un procedimiento de amnistía establecido por el Estado de Rio de Janeiro, razón por la cual Nexans Brasil -ex Ficap- no puede ser responsabilizada; (iii.) en conformidad con la Ley n°. 5.172 del 25 de Octubre de 1966, la adhesión en un procedimiento de amnistía causa la transformación de las deudas incluidas en dicho procedimiento, en deudas de origen distinto, independientes y autónomas a las previas; (iv.) las autoridades fiscales no reconocieron que gran parte de las deudas exigidas fueron pagadas por SAM Industrias S.A. en el procedimiento de amnistía; y, (v.) en la prescripción del cobro por haber pasado más de 5 años entre la notificación del cobro ejecutivo y el último pago de la amnistía señalada.

Paralelamente a las defensas presentadas, y con el objeto de disminuir la contingencia en la mayor medida posible, Nexans Brasil -ex Ficap- está intentando a través de un proceso administrativo que la Receita del Estado de Rio de Janeiro reconozca ciertos pagos realizados por SAM Industrias S.A. durante el período de amnistía arriba indicado.

### **3) Conforme con el punto 2) letra d) ii) precedente, la compañía debe responder de los siguientes juicios en Brasil:**

**Demanda Colectiva Laboral Ficap.** Los trabajadores de Nexans Brasil -ex Ficap-, a través del "Sindicato de Campinas y de ciudades vecinas" presentaron una demanda en contra de dicha empresa en la que reclaman: (i) el pago desde marzo de 2002 de una prima de riesgo de un 30% sobre la remuneración (incluyendo todas las cantidades salariales) de aproximadamente 400 empleados de Nexans Brasil -ex Ficap- por supuestamente haber trabajado en condiciones riesgosas; (ii) el pago de horas extraordinarias de 1 hora adicional por día y demás beneficios correlativos atendido que Nexans Brasil -ex Ficap- no otorgó el descanso para almorzar correspondiente entre los meses febrero de 2004 y abril de 2005 (sólo otorgaba 45 minutos y no 1 hora); y (iii) el pago de los honorarios de sus abogados. En el evento que Nexans Brasil -ex Ficap- pierda el juicio recién citado y en relación con lo informado en el punto 2 letra d) ii) de la presente Nota, Madeco deberá indemnizar a Nexans por los daños que le ocasione dicho juicio cuyo causa sea anterior al 30 de septiembre de 2008, fecha de venta de la citada compañía brasilera a Nexans.

*The defense of Nexans Brazil – ex Ficap – is mainly based on the following: (i) its liability for the tax debts of SAM Industrias S.A. is of a subsidiary nature as such company continued its operations; (ii.) SAM Industrias S.A. admitted responsibility for the payment of such debts when joining an amnesty procedure established by the State of Rio de Janeiro, consequently, Nexans Brazil – ex Ficap – cannot be made liable for the payments; (iii.) in conformity with Law no. 5.172 dated October 25, 1966, being part of an amnesty procedure causes the transformation of the debts included in such procedure into debts of a different origin which are autonomous and independent from the prior debts (iv.) the tax authorities did not recognize that most of the required debts were paid by SAM Industrias S.A. in the amnesty procedure; and, (v.) the prescription of the collection after more than 5 years between the notification of the executive collection and the last payment of the abovementioned amnesty.*

*In line with the defense arguments presented and with the purpose of maximizing the reduction of contingency, Nexans Brazil – ex Ficap – is attempting, by means of an administrative process, to make the Receita of the State of Rio de Janeiro recognize some payments made by SAM Industrias S.A. during the abovementioned amnesty period.*

### **3) According to 2dii above, the Company should be responsible for the following lawsuits in Brazil:**

**Collective Labor Lawsuit Ficap.** The workers of Nexans Brazil – ex Ficap – filed a lawsuit against this Company through the "Sindicato de Campinas y de ciudades vecinas" in which they demand: (i) the payment, from March 2002, of a risk premium of 30% above the wage (including all the wage amounts) of approximately 400 employees of Nexans Brazil – ex Ficap – that were allegedly working under unsafe conditions; (ii) payment of overtime of 1 extra hour per day and other benefits because Nexans Brazil – ex Ficap – did not allow the appropriate lunch break between February 2004 and April 2005 (allowing a 45-minute break instead of 1 hour); and (iii), the payment of lawyers' fees. If Nexans Brazil – ex Ficap – loses the abovementioned lawsuit, and according to 2dii of this Note, Madeco will be required to compensate Nexans for any damages resulting from that lawsuit generated prior to September 30, 2008, date on which the abovementioned Brazilian company was sold to Nexans.

#### 4) Crédito de largo plazo para compra de acciones de Nexans.

Con fecha 25 de noviembre de 2011, se suscribió un contrato de línea de crédito con el Banco Itaú por USD 82 millones, pagaderos en 5 años al vencimiento de dicho período. Junto con contemplar obligaciones de hacer y no hacer, y causales de aceleración habituales en este tipo de operaciones, dicho contrato establece que, en el evento que Madeco enajene las acciones de Nexans (salvo a sus filiales), deberá pagar anticipadamente al banco un porcentaje del préstamo equivalente al porcentaje de disminución por enajenación de su participación en el total de acciones de Nexans. Adicionalmente, el contrato establece la obligación de mantener: un Leverage Total Neto del balance consolidado, no mayor a uno; un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones sobre su balance consolidado, y; el control por parte del Grupo Luksic con a lo menos un 45% de la propiedad.

Al 31 de diciembre de 2011, Madeco cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Itaú	31-Dic-2011 / 31-Dec-2011	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado / Total Net Leverage of the consolidated balance	0,46	< 1,00
Patrimonio mínimo / Minimum equity	MUSD 492.149	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco / Interest ownership of the Luksic Group over Madeco	54,4%	> 45,0%

## INDALUM S.A. Y SUBSIDIARIAS

### a) Restricciones

La Sociedad y sus subsidiarias no registran Garantías Indirectas al 31 de diciembre de 2011.

De acuerdo a las condiciones de otorgamiento del crédito de largo plazo, del Banco Security de fecha 29 de diciembre de 2010:

- La matriz Madeco suscribió "Comfort Letter de propiedad y pago" en la que se establece que ésta mantendrá en forma directa o indirecta una participación accionaria de Indalum de al menos un 50,1% y en consecuencia el control de su administración.
- Durante la vigencia del crédito, la sociedad se obliga a mantener los siguientes indicadores financieros:
  - o Un nivel de endeudamiento menor o igual a 1,6 veces.
  - o Una cobertura de gastos financieros superior a 3 veces.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Security	31-Dic-2011 / 31-Dec-2011	Covenants
Índice de Endeudamiento / Indebtedness ratio	0,63	< 1,60
Índice de Cobertura de Deuda / Debt coverage ratio	5,10	> 3,00
Propiedad de participación de la Matriz Madeco sobre Indalum / Interest ownership of the Parent Company Madeco over Indalum	99,5%	> 50,1%

#### 4) Long-term loan for the purchase of Nexans shares.

On November 25, 2011, a line of credit agreement with Banco Itaú was subscribed in the amount of USD82 million, payable in a 5-year term. Together with considering the practices and the normal causes for acceleration in this type of operations, such agreement establishes that, in the event Madeco sells the shares of Nexans (unless they are sold to its subsidiaries), it shall pay in advance a percentage of the loan equivalent to the percentage of decrease for the disposal of its ownership interest in total number of shares of Nexans to the bank. Additionally, the agreement establishes the obligation of maintaining: Total Net Leverage of the consolidated balance not over one; a minimum equity amount of USD250 million over its consolidated balance sheet, and; the control by the Luksic Group with an interest ownership of at least 45%.

As of December 31, 2011, Madeco complies with all the restrictions stipulated in the contract according to the following table:

## INDALUM S.A. AND SUBSIDIARIES

### a) Restrictions

The Company and its subsidiaries have no indirect guarantees as of December 31, 2011.

In conformity with the conditions for granting the long-term loans of Banco Security on December 29, 2010:

- The Parent, Madeco entered a "property and payment Comfort Letter" which states that it will maintain, directly or indirectly, an ownership of at least 50.1% of Indalum, and as a result, control of its management.
- During the life of the loan, the Company is required to maintain the following financial ratios:
  - o Indebtedness level equal to or lower than 1.6 times.
  - o Financial expenses coverage greater than 3 times.

As of December 31, 2011, the Company has fully complied with the abovementioned restrictions according to the following table:

## b) Contingencias

### Contingencias legales

La Sociedad y sus subsidiarias no tienen juicio u otras acciones legales en su contra que requieran ser revelados.

### CONTINGENCIAS TRIBUTARIAS

#### Indalum S.A.

Existen al 31 de diciembre de 2011 liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 1999 a 2003 correspondientes a diferencias de impuesto a la renta de primera categoría y reintegro de renta por MUSD 562 (Valor del impuesto). La Administración de la Sociedad, de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Durante el mes de marzo de 2011 se recibieron las siguientes resoluciones del Servicio de Impuestos Internos las cuales disminuyen considerablemente las diferencias de impuesto determinadas originalmente:

- Resolución N° 1331 del 09 de marzo de 2011
- Resolución N° 1667 del 26 de marzo de 2011
- Resolución N° 1672 del 26 de marzo de 2011

De acuerdo a dichas resoluciones el monto adeudado asciende a MUSD 60 (Valor de impuesto).

#### Ingewall S.A.

1. Existe al 31 de diciembre de 2011 en la subsidiaria Ingewall S.A. una impugnación y liquidación del Servicio de Impuestos Internos, a partir de devoluciones de IVA, correspondiente a los períodos julio a diciembre de 1999, febrero y agosto de 2001, cuyos valores netos después de sentencia en primera instancia ascienden a MUSD 628. La Administración de la Sociedad, a través de sus asesores legales realiza las gestiones pertinentes y espera una resolución favorable.

2. Existe al 31 de diciembre de 2011 Resolución del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2000, 2001 y 2002 correspondientes a modificación de pérdida tributaria de arrastre. Al mismo tiempo se han recibido notificaciones y liquidaciones del S.I.I. por los años tributarios 2004, 2005, 2006 y 2007 las cuales determinan un impuesto renta con intereses y reajustes por un monto de MUSD 167, además de rechazar pérdida tributaria de dichos años. La Administración de la Sociedad, ha respondido el caso, defendiendo y sustentando su posición con argumentos de hecho y de derecho que corresponden, solicitando Reconsideración Administrativa, por lo que se encuentra a la espera de los resultados de la gestión.

3. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía ha provisionado por concepto de pagos futuros un monto de MUSD 255 la cual se encuentra registrada contablemente al 31 de diciembre 2011.

## b) Contingencias

### Legal contingencies

The Company and its subsidiaries have no lawsuits or other legal actions against them which should be disclosed.

### TAX CONTINGENCIES

#### Indalum S.A.

As of December 31, 2011, there are tax assessments made by the Chilean Internal Revenue Service ("SII") for tax years 1999 to 2003 regarding corporate tax differences and refund of income of ThUSD562 (tax amount). In accordance with the deadlines established in the Tax Code, the Company's management, through its legal advisors, has filed administrative proceedings to challenge the assessments made before the Tax Court, as it believes these are not applicable.

In March 2011, the following resolutions were issued by and received from the SII, which significantly reduce the tax differences originally determined:

- Resolution No. 1331 of March 9, 2011
- Resolution No. 1667 of March 26, 2011
- Resolution No. 1672 of March 26, 2011

According to these resolutions, the amount due is ThUSD60 (tax amount).

#### Ingewall S.A.

1. As of December 31, 2011, the subsidiary Ingewall S.A. is subject to the questioning and notices of payments issued by the SII for value-added tax refunds for the periods between July through December 1999 and February through August 2001, the value of which after the first instance verdict is ThUSD 628. Through its legal advisors, the Company's management is taking the necessary steps and expects a favorable resolution.

2. As of December 31, 2011, there is a Resolution from the SII for tax years 2000, 2001 and 2002 related to the amendment of the tax loss carry-forward. Meanwhile, they have also received notices and assessments by the SII for tax years 2004, 2005, 2006 and 2007 which determine income tax with interest and adjustments for ThUSD167, in addition to rejecting the tax loss for those years. The Company's management has replied to this case, defending and supporting its position on the applicable arguments of fact and law, requesting Administrative Reconsideration, which is still pending.

3. As of December 31, 2011, the Company has recorded a provision for future payments in the amount of ThUSD255, which is recorded as of December 31, 2011.

## ALUSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Restricciones

- (a) **La Sociedad Alusa S.A. al 31 de Diciembre de 2011, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:**

La Sociedad se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

- (a1) **Operaciones de Leasing Banco BBVA por un total de MUSD 5.529**

Como condición de este crédito y operaciones de leasing, Alusa S.A. deberá cumplir con la siguiente restricción:

Madeco debe ser propietario en forma directa o indirecta de al menos un cincuenta coma uno por ciento del capital accionario con derecho a voto de Alusa S.A., durante la vigencia del crédito.

- (a2) **Crédito Banco del Desarrollo (Scotiabank)**

Con fecha 26 de Diciembre de 2006, Alusa S.A. se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo a esta sociedad por la cantidad de MUSD 4.000, con un año de gracia, amortizaciones semestrales y vencimiento final en Enero del año 2011, el que es prorrogado al 15 de Enero de 2012.

- (a3) **Crédito Corpbanca**

Con fecha 02 de Septiembre de 2008, Alusa S.A. se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de un crédito otorgado por el Banco Corpbanca a esta sociedad por la cantidad de MUSD 4.000, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en Septiembre del año 2012.

- (b) **La Sociedad Peruplast S.A. al 31 de diciembre de 2011, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:**

El día 06 de noviembre de 2007 adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por MUSD 8.000 cada uno:

- (b1) **Scotiabank**

Peruplast S.A. debe cumplir con las siguientes restricciones (Covenants):

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos sobre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1,50 veces.

## ALUSA S.A. AND SUBSIDIARIES

### Restrictions

- (a) *As of December 31, 2011, Alusa S.A. has the following contingencies and/or restrictions:*

*The Company is subject to the following commitments with the following financial institutions:*

- (a1) **Lease operations with Banco BBVA for a total amount of ThUSD5,529**

*As a condition for this loan and lease operations, Alusa S.A. must comply with the following restrictions:*

*Madeco S.A. must be the direct or indirect owner of at least 50.1% of voting right shares in the share capital of Alusa S.A., during the life of the loans.*

- (a2) **Loan with Banco del Desarrollo (Scotiabank)**

*On December 26, 2006, Alusa S.A. became the guarantor and co-debtor of Aluflex S.A. for the loan granted by Banco del Desarrollo to that company of ThUSD4,000 with a one-year grace period, semi-annual amortization and final expiration date in January 2011, which was extended to January 15, 2012*

- (a3) **Loan with Corpbanca**

*On September 2, 2008, Alusa S.A. became guarantor and co-debtor of Aluflex S.A. for the loan granted by Corpbanca to this company of ThUSD4,000 with semi-annual amortization and final expiration date of September 2012.*

- (b) *As of December 31, 2011, Peruplast S.A. has the following contingencies and/or restrictions:*

*On November 6, 2007, it assumed the following commitments related to two non-current bank loans of ThUSD8,000 each:*

- (b1) **Scotiabank**

*Peruplast S.A. must comply with the following covenants:*

*Maintain an indebtedness ratio (Total Liabilities less Deferred Taxes over Net Equity less Intangibles Non-Trade Receivables with Subsidiaries of Peruplast) of no more than 1.5 times.*

Mantener un Índice de Cobertura de Deuda (Deuda Financiera sobre el EBITDA) no mayor a 2,00 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,75 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda (EBITDA sobre la suma de la Porción Corriente de la Deuda de Largo Plazo más los Gastos Financieros) no menor a 1,50 veces.

#### (b2) BCP - Banco de Crédito del Perú

Peruplast S.A. debe cumplir con las siguientes restricciones (Covenants):

Apalancamiento (Pasivo Total menos Impuestos y Participaciones Diferidas sobre Patrimonio) menor a 1,50 (uno punto cincuenta veces).

Para la medición de este ratio se considerarán en el Pasivo todos los avales y contingentes otorgados por Peruplast S.A. a favor de terceros.

Cobertura de Servicio de Deuda (Utilidad Operativa más Depreciación y Amortización menos Impuesto a la Renta y Participaciones menos Distribuciones a Accionistas menos préstamos a empresas afiliadas menos Inversiones de Capital Neto de Financiamiento más Caja Inicial sobre Servicio de Deuda) mayor a 1,25 (uno punto veinticinco veces).

Al 31 de diciembre de 2011, Peruplast S.A. cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos según el siguiente cuadro:

Covenants. Scotiabank	31-Dic-2011 / 31-Dec-2011	Covenants
Índice de Endeudamiento / <i>Indebtedness ratio</i>	1,30	< 1,50
Índice de Cobertura de Deuda / <i>Debt coverage ratio</i>	1,60	< 1,75
Índice de Cobertura de Servicio de Deuda / <i>Debt Service Coverage Ratio</i>	2,05	> 1,50
Covenants. Banco de Credito (Template BCP) / Covenants. Banco de Credito (Template BCP)	31-Dic-2011 / 31-Dec-2011	Covenants
Leverage / <i>Apalancamiento</i>	1,30	< 1,50
Debt Service Coverage (referential) / <i>Cobertura de Servicio de Deuda (referencial)</i>	2,27	> 1,25

#### Decker Industrial S.A. y subsidiarias (Argentina)

La Sociedad Metacab S.A. (sociedad filial de Decker Industrial S.A.) posee reclamos en su contra originados en el Programa de Propiedad Participada, según el contrato de compra firmado con la ex empresa ECA, sociedad estatal Argentina. El estatuto social de Metacab S.A. preveía que los titulares del seis por ciento del capital social debían estar organizados bajo una Programa de Propiedad Participada, al que podían adherirse los empleados de la sociedad que cumplieran con determinados requisitos. Dicho plan nunca fue implementado. En la actualidad existen demandas de ex empleados de dicha Sociedad reclamando una inadecuada gestión de negocios que motivó las pérdidas de la Sociedad en el pasado y perjudicó a los beneficiarios del mencionado Programa. Como consecuencia de estos reclamos, entre otras restricciones, se trabaron embargos sobre la planta de Lomas de Zamora y ciertas maquinarias de dicha Sociedad. A la fecha, los asesores legales de la Sociedad consideran que no es posible estimar la probabilidad de resolución de esta contingencia y han manifestado que el monto de la misma es de MUSD 39.

Maintain a debt coverage ratio (Financial Debt over EBITDA) of no more than 2.0 from December 2007 to September 2009 and of no more than 1.75 times from December 2009 and thereafter.

Maintain a debt service coverage ratio (EBITDA over the current portion of non-current debt plus finance expenses) of at least 1.5 times.

#### (b2) BCP - Banco de Crédito del Peru

Peruplast S.A. must comply with the following Covenants:

Leverage (Total Liabilities less Tax and Deferred equity share) of less than 1.50 times.

Measuring this ratio, liabilities will include all guarantees and contingencies granted by Peruplast S.A. in favor of third parties.

Debt Service Coverage (Operating Net Income plus Depreciation and Amortization less Income Tax and equity interest less Distributions to Shareholders less Loans to Subsidiaries less Net Financial Capital Investments plus Beginning Cash over Debt Service) greater than 1.25.

As of December 31, 2011, Peruplast S.A. complies with all these restrictions according to the following table:

#### Decker Industrial S.A. and subsidiaries (Argentina)

Claims have been filed against Metacab S.A. (subsidiary of Decker Industrial S.A.) generated by the Ownership Program in conformity with a purchase agreement entered into with the former ECA, an Argentine State-owned company. The by-laws of Metacab S.A. stated that the holders of 6% of the share capital must be organized under an Ownership Program, which all the Company's employees who comply with specific requirements could join. That plan has never been implemented. There are currently claims filed by that company's former employees claiming inadequate business management which resulted in the company's losses in the past and damaged the beneficiaries of the abovementioned Program. As a result of these claims, among other restrictions, seizures were imposed on the Lomas de Zamora Plant and certain machinery owned by that company. As of to-date, the Company's legal advisors believe it is impossible to estimate the outcome of this contingency and have indicated that the amount of the contingency is ThUSD39.

## Nota 31 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros

### 1. ACTIVOS FINANCIEROS

a) El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro / Description	Deterioro / Impairment	
	31-12-2011 / 12-31-2011	31-12-2010 / 12-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar / Trade and other receivables	2.362	5.209
Activos financieros Disponibles para la venta (*) / Financial assets available for sale (*)	-	-

(\*) La administración procedió a evaluar el riesgo de deterioro de acuerdo a IAS 39 párrafo 58 "Una entidad evaluará en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos esté deteriorado". Para los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2008, existía un periodo de tiempo suficiente desde la fecha de adquisición de las acciones, respecto del comportamiento del valor de mercado de las mismas, el cual se ha encontrado significativamente por debajo de su valor libro, lo que implicó registrar los efectos de dicho deterioro con cargo a resultados del ejercicio. Considerando lo indicado respecto del registro del deterioro por IAS 39, las variaciones del valor razonable generadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron registrada con abono a patrimonio, generando un reverso total del deterioro registrado inicialmente al 31 de diciembre 2008.

b) Los deterioros que han afectado los resultados de cada ejercicio por cada rubro son los siguientes:

Rubro / Description	Deterioro gasto (beneficio) / Impairment (charge) credit		Cuenta del estado de resultado / Profit or loss account
	31-12-2011 / 12-31-2011	31-12-2010 / 12-31-2010	
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar / Trade and other receivables	(624)	1.596	Gastos de administración / Administrative expenses

### 2. ACTIVOS NO FINANCIEROS

El cargo en resultado del periodo por concepto de deterioro de los activos no financieros es el siguiente:

Rubro / Description	Deterioro / Impairment	
	31-12-2011 / 12-31-2011	31-12-2010 / 12-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Propiedades, planta y equipos (*)	-	4.489
Propiedades de Inversión	-	-
Activos Intangibles (Patentes, marcas y programas informáticos)	-	-
Plusvalía comprada (Goodwill)	-	-

(\*) Al 31 de diciembre de 2010 la matriz Madeco S.A. y su subsidiaria Alusa S.A. efectuaron un cargo a resultado por MUSD 4.200 y MUSD 289 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 no presenta cambios a los indicadores utilizados en el ejercicio 2010.

## Note 31 - Impairment of Financial and Non-financial Assets

### 1. FINANCIAL ASSETS

a) The accumulated impairment for financial and non-financial assets as of each year-end is detailed as follows:

Rubro / Description	Deterioro / Impairment	
	31-12-2011 / 12-31-2011	31-12-2010 / 12-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar / Trade and other receivables	2.362	5.209
Activos financieros Disponibles para la venta (*) / Financial assets available for sale (*)	-	-

(\*) Management assessed the impairment risk in accordance with IAS 39 paragraph 58 "An entity shall assess at the end of each reporting period whether there is any objective evidence that a financial asset or group of financial assets measured at amortized cost is impaired." As of the date of issue of the financial statements for the year ended December 31, 2008 an adequate period has elapsed from the acquisition of the shares to be able to assess the behavior of their market value, (which has been significantly below their carrying amount) the effects of that impairment have been recorded with a charge to 2008 profit or loss. Considering IAS 39 regarding recording of impairment, changes in the fair value generated in the years ended December 31, 2010 and 2009 were recorded with a credit to equity, generating total reversal of the impairment initially recorded as of December 31, 2008.

b) The impairment that has affected profit or loss for each year related to trade and other receivables is detailed as follows:

Rubro / Description	Deterioro gasto (beneficio) / Impairment (charge) credit		Cuenta del estado de resultado / Profit or loss account
	31-12-2011 / 12-31-2011	31-12-2010 / 12-31-2010	
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD	
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar / Trade and other receivables	(624)	1.596	Gastos de administración / Administrative expenses

### 2. NON-FINANCIAL ASSETS

The impairment charge to income for non-financial assets as of each year-end is detailed as follows:

Rubro / Description	Deterioro / Impairment	
	31-12-2011 / 12-31-2011	31-12-2010 / 12-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Propiedades, planta y equipos (*)	-	4.489
Propiedades de Inversión	-	-
Activos Intangibles (Patentes, marcas y programas informáticos)	-	-
Plusvalía comprada (Goodwill)	-	-

(\*) As of December 31, 2010 the Parent, Madeco S.A. and its subsidiary Alusa S.A. recorded a charge to profit or loss of ThUSD4,200 and ThUSD289, respectively. As of December 31, 2011, the company has recorded a provision for future payments in the amount of ThUSD255, which is recorded as of December 31, 2011.



### 3. PRUEBAS DE DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

De acuerdo a lo señalado en nota de criterios contable letra j), a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, la sociedad Matriz y sus subsidiarias evalúan la existencia de indicadores de que alguno de sus activos no financieros pudiese estar deteriorado, para lo cual efectúan las siguientes pruebas, utilizando supuestos o indicadores que a continuación se detallan para cada activo no financiero:

#### 3.1. Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión e intangibles

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo para este rubro.

Para revisar si hay deterioro en los activos no financieros de la Compañía se preparan proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes o datos históricos disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

El monto recuperable de la unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base al cálculo de valor en uso y proyecciones de flujos de efectivo en base a presupuestos financieros aprobados por la administración que cubren el periodo de vida medio (promedio ponderado) de los activos asociados a esta Unidad Generadora de Efectivo. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se estimó usando la metodología de cálculo de la tasa del costo promedio ponderado del capital (en inglés WACC).

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Depreciaciones" del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

#### Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso

El cálculo del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo es más sensible a las siguientes suposiciones:

- EBITDA (resultado operacional antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones);
- Tasas de descuento; y
- Tasas de crecimiento de los flujos de las Unidades Generadoras de Efectivo.

EBITDA - Los flujos están basados en estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía en base a los presupuestos de cada unidad o en su defecto basado en los valores históricos disponibles. Estos son aumentados a futuro de acuerdo a los crecimientos esperados. Para efectos de las estimaciones se aplicó un factor de crecimiento entre el 1% y 5% anual.

### 3. TESTING IMPAIRMENT OF NON-FINANCIAL ASSETS

*As stated in the summary of significant accounting policies note letter j, throughout the year and mainly on the closing date, the Parent and its subsidiaries assess the existence of indicators that any of their non-financial assets might be impaired. For these purposes, they perform the following tests, using the assumptions or indicators detailed below for each non-financial asset:*

#### 3.1. Property, plant and equipment, investment property and intangible assets

*Value in use is the criteria used by the Group to determine the recoverable value of property, plant and equipment, investment property and intangibles.*

*In order to verify whether there is an impairment of the Company's non-financial assets, future cash flows are prepared using the most recent budgets and available historical information. These budgets include the best estimates by the Company's management regarding income and costs of cash-generating units using sector forecasts, past experience and future expectations.*

*The recoverable amount of the cash-generating units has been determined on the basis of the calculation of value in use and cash flow forecasts based on financial budgets approved by management that cover the weighted average estimated useful life associated with that cash-generating unit. The discount rate applied to cash flows forecasts was estimated using the methodology for calculating the weighted average cost of capital ("WACC").*

*Should the recoverable amount be less than the net carrying amount of the asset, the corresponding impairment loss provision is recorded for the difference, with a charge to "Depreciation" in the consolidated statement of income.*

*Impairment losses recognized for an asset in previous years are reversed when there is a change in the recoverable amount estimate, increasing the value of the asset with a charge to profit or loss up to the carrying amount that the asset would have had if the accounting adjustment had not been made.*

#### Key assumptions used to calculate value in use

*The calculation of value in use for cash-generating units is more sensitive to the following assumptions:*

- EBITDA (operating income before interest, taxes, depreciation and amortization);
- Discount rates; and
- Growth rates of the cash flows of Cash Generating Units.

*EBITDA — Cash flows are based on estimates made by the Company's management on the basis of the budgets of each unit or based on available historical values. These are increased in the future in accordance with expected growth. For estimation purposes, an annual growth factor between 1% and 5% was applied.*

Tasas de descuento — Las tasas de descuento reflejan la estimación de la administración del costo de capital específico de cada negocio. Esta estimación (WACC) refleja las variables claves de variación y riesgos implícitos de cada país, industria y monedas. Para determinar las tasas de descuento apropiadas se utilizan entre otras variables las tasas libres de riesgo (basadas en el rendimiento de un bono gubernamental de EE.UU. a diez años), la estructura de deuda de cada negocio, las tasas de impuesto propias de cada jurisdicción, los riesgos países de cada nación (índice EMBI JP Morgan), las tasas por premios por riesgo de la industria, betas financieros de empresas similares y las tasas promedio de las deudas financiera de cada negocio (deudas en una misma moneda, en este caso dólares).

Las tasas de descuento aplicadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron las siguientes:

País / Country	Mínimo / Minimum	Máximo / Maximum
Chile	7,5%	9,0%
Argentina	12,0%	14,0%
Perú	8,5%	10,0%

Tasas proyectadas de crecimiento - Las tasas están basadas en una serie de factores tales como investigaciones publicadas de la industria, estimaciones de la administración y tasas históricas de crecimiento.

#### Sensibilidad a cambios en los supuestos

Tasa de crecimiento de los flujos proyectados — Debido a la alta variabilidad, competencia, velocidad de cambio tecnológicos, alzas de materias primas o otros factores que podrían presentarse en el futuro, las tasas de crecimiento son modificadas variando desde menores crecimientos a los esperados hasta decrecimientos (tasas negativas), en función de lo anterior se ve como estos cambios afectan los flujos futuros y su comparación con el valor de los activos financieros para estimar si se presentan evidencias potenciales de deterioros.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios importantes respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2010.

### 3.2 PLUSVALÍA COMPRADA (GOODWILL)

Se ha asignado la plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocios a la unidad generadora de efectivo individuales, que también son segmentos de reporte, para pruebas de deterioro de la siguiente manera:

El valor libro de la plusvalía comprada (Goodwill) asignado a la unidad generadora de efectivo es el siguiente:

*Discount rates — Discount rates reflect management's estimate of the specific capital costs of each business. This estimate (WACC) reflects the key variables and implicit risks in each country, industry and currency. In order to determine the appropriate discount rates, the Company uses risk-free rates (based on the yield of a US government bond at 10 years), the debt structure of each business, tax rates for each jurisdiction, the country risk of each nation (JP Morgan's EMBI index), industry risk premium rates, financial betas for similar companies and average rates of financial debt for each business (debt obligations in the same currency, in this case in U.S. dollars) among other variables.*

*The discount rates applied as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:*

*Forecasted growth rates - The rates are based on a range of factors such as industry research published, management's estimates and historical growth rates.*

#### *Sensitivity to changes in assumptions*

*Forecasted cash flow growth rate — Due to the high variability, competition, speed of technological changes, increase in the value of raw materials or other factors that might arise in the future, growth rates are amended ranging from less than expected growth to negative growth rates. Based on these factors the Company observes how these changes affect future cash flows and their comparison to the value of financial assets in order to estimate whether there is evidence of potential impairment.*

*Assumptions used to determine the value in use as of December 31, 2011 have not changed significantly compared to those existing as of December 31, 2010.*

### 3.2 GOODWILL

*Goodwill obtained through business combinations has been assigned to the individual cash generating units, which are also reporting segments, for impairment as follows:*

*The carrying amount of goodwill assigned to the cash generating unit is detailed as follows:*

	Valor libro plusvalía comprada (Goodwill) / Goodwill carrying amount	
	31-12-2011 / 12-31-2011	31-12-2010 / 12-31-2010
	MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Unidad de envases / Flexible packaging unit	848	848
<b>Total / Total</b>	<b>848</b>	<b>848</b>

Al 31 de diciembre de 2010, las administraciones de la sociedad matriz y su subsidiaria Alusa S.A. determinaron que existían evidencias de deterioro en parte de sus activos no financieros, para lo cual evaluaron y determinaron efectuar un cargo a resultado por concepto de deterioro de su activo de propiedades, planta y equipo. Las metodologías y suposiciones claves sobre el monto recuperable son determinadas sobre las mismas bases y criterios indicadas en el punto 3.1.

Las demás subsidiarias no encontraron evidencia de deterioro en ninguno de sus activos no financieros para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## Nota 32 – Inversiones en Negocios Conjunto

El detalle de la participación del Grupo Madeco S.A. a través de su Subsidiaria Alusa S.A. en Peruplast S.A. es el siguiente:

Nombre de Subsidiaria Significativa / <i>Name of significant subsidiary</i>	Peruplast S.A. <sup>(1)</sup>
País de Incorporación / <i>Country of incorporation</i>	Péru / <i>Peru</i>
Moneda Funcional / <i>Functional currency</i>	Dólares / <i>USD</i>
Porcentaje de Participación y Poder de Voto / <i>Ownership interest and voting rights</i>	50,0% / <i>50,0%</i>

<b>Información Financiera Resumida / <i>Summarized financial information</i></b>	<b>31-12-2011 / 12-31-2011    31-12-2010 / 12-31-2010</b>	
	<b>MUSD / <i>ThUSD</i></b>	<b>MUSD / <i>ThUSD</i></b>
Importe de Activos Totales / <i>Total assets</i>	70.127	55.681
Importe de Activos Corrientes / <i>Current assets</i>	38.160	32.426
Importe de Activos No Corrientes / <i>Non-current assets</i>	31.967	23.255
Importe de los Pasivos Totales / <i>Total liabilities</i>	40.834	29.586
Importe de Pasivos Corrientes / <i>Current liabilities</i>	24.980	18.833
Importe de Pasivos No Corrientes / <i>Non-current liabilities</i>	15.854	10.753
Importe de Ingresos Ordinarios / <i>Operating Income</i>	69.937	60.408
Suma de la Gastos Ordinarios / <i>Operating expenses</i>	(62.075)	(52.222)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta / <i>Net gain (loss)</i>	7.862	8.186

(1) Alusa S.A. tiene un 50% de propiedad en la Sociedad Peruplast S.A., la cual corresponde a una participación en un negocio conjunto y por lo tanto ha sido consolidada en forma proporcional a dicha participación. Respecto de ésta participación, Alusa S.A. no ha incurrido en ningún pasivo contingente ni mantiene compromisos de inversión de capital al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

*As of December 31, 2010, the management of the Parent and its subsidiary Alusa S.A. determined that there was evidence of impairment in part of its non-financial assets, for which they assessed and opted to record a charge to profit or loss for impairment of property, plant and equipment. The methodologies and key assumptions on the recoverable amount are determined on the same basis and criteria indicated in point 3.1.*

*The remaining subsidiaries noted no evidence of impairment to any of their non-financial assets for the years ended December 31, 2011 and 2010.*

## Note 32 – Investments in Joint Ventures

*The Madeco S.A. Group's share in Peruplast S.A., through its subsidiary Alusa, is detailed as follows:*

*(1) Alusa S.A. owns 50% of Peruplast S.A., which corresponds to an interest in a joint venture and has been consolidated in an amount proportional to that interest. Alusa S.A. has not incurred any contingent liabilities, nor does it have capital investment commitments as of December 31, 2011 and 2010.*

## Nota 33 – Garantías entregadas y recibidas

### A) GARANTÍAS ENTREGADAS

El detalle de garantías entregadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

## Note 33 – Guarantees Provided and Received

### A) GUARANTEES PROVIDED

Guarantees provided as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

Acreedor de la garantía / Creditor	Deudor / Debtor	Tipo de Garantía / Type of guarantee	MONTOS / AMOUNT	
			31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
			MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Dirección de Vialidad	Indalum S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	2	-
Comercial Aprilla S.A.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	5	-
Inmobiliaria Noruega Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	3	-
Vidriera Pratt S.A.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	4	-
Inmobiliaria Robles Del Castillo Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	3	-
Central Bodegas	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	15	-
Supetar Ltda	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	4	-
Maria Cristina Gonzalez Rivas	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	4	-
Soc. Minera Ferton Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	4	-
Edificio Punta Angamos	Alumco S.A.	Garantía Arriendo / Rental guarantee	1	-
Codelco Chile Division Ventanas	Madeco S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	-	10
Upcast Oy	Madeco S.A.	Carta de crédito / Letter of credit	-	556
Inductotherm	Madeco S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	66	-
Corporación Nacional del Cobre	Armat S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	-	6
BCRA	Armat S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	-	595
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	-	2.374
Banco Agromercacantil	Armat S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	-	341
Imprensa Nacional	Armat S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	-	15
Codelco Chile Division Ventanas	Madeco Mills S.A.	Boleta Garantía / Guarantee deposit	-	5
Ministerio de Hacienda (Brasil)	Optel Brasil Ltda.	Carta de Garantía / Guarantee letter	2.187	-
<b>Totales / Total</b>			<b>2.298</b>	<b>3.902</b>

## B) GARANTÍAS RECIBIDAS

El detalle de garantías recibidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

## B) GUARANTEES RECEIVED

Guarantees received as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

Garantías recibidas de terceros / Guarantee received from third parties	Relación / Relationship	Tipo de Garantía / Type of guarantee	MONTOS / AMOUNT	
			31-dic-11 / Dec. 31, 2011	31-dic-10 / Dec. 31, 2010
			MUSD / ThUSD	MUSD / ThUSD
Tito Alvarado	Proveedor / Supplier	Letras / Bills of exchange	-	233
SIALUM S.A.	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	5	5
Juan Fuentes Chávez	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Ángel Aravena	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	58	65
Daniel Valverde	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	-	295
Rubén Riojas	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	-	2
Soluciones Integrales de Aluminio Ltda.	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	47	-
Soc.e Ing. Construcción Inducon	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	71	78
Vidrios y Aluminio Alucenter	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	31	34
Ernesto Retamal	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	5	6
Iván Maturana	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	4	4
Pedro Gajardo	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	5	6
Cristales y Aluminio S.A.	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	-	-
Heat Transfer	Ciente / Customer	Letras / Bills of exchange	-	12
Proyectos en Aluminio y Cristales Ltda.	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Daniel Muñoz Vergara	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Claudio Rojas Caballero	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Gabriel Merino Vidal	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Mario Arellano Muñoz	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Escobar Vidal Ángela Estela y Otro	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Humberto Manque Vega	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	1	-
Comercial Isoglas Ltda.	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	39	-
Tecnología Aplicada en Ventanas Ltda.	Ciente / Customer	Prenda / Pledge	48	-
Alubal E.I.R.L.	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	-	20
Barra & Strobel Ltda.	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	-	1
Becerra Marchant	Ciente / Customer	Hipoteca / Mortgage	-	1
<b>Totales / Total</b>			<b>321</b>	<b>762</b>

## Nota 34 – Hechos posteriores

### **NOMBRAMIENTO DE UN REPRESENTANTE DE MADECO EN EL COMITÉ DE COMPENSACIONES Y DESIGNACIONES DE NEXANS**

Durante el mes de enero de 2012, el Director de Madeco y de Nexans, señor Francisco Pérez Mackenna, asumió su cargo en el Comité de Compensaciones y Designaciones de esta última sociedad.

A partir del año 2012, Madeco pasará a contabilizar a Nexans como sociedad en la cual ejerce influencia significativa según lo dispone la NIC 28. La adopción de dicho método de contabilización podría tener un efecto relevante en los Estados Financieros.

### **INCREMENTO PATRIMONIAL DE INVERSIÓN EN NEXANS**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de aprobación de estos estados financieros, la inversión de Madeco en Nexans ha experimentado un aumento patrimonial de MUS\$ 80.620, originada por el alza del precio de las acciones de dicha compañía y la apreciación del euro respecto del dólar.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de la Sociedad en sesión ordinaria de fecha 9 de marzo de 2012.

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no han ocurrido otros hechos de carácter financiero contable que deban ser informados.

## *Note 34 – Events After the Reporting Period*

### ***APPOINTMENT OF A REPRESENTATIVE OF MADECO IN THE NEXANS' COMPENSATION AND APPOINTMENT COMMITTEE***

*In January 2012, the Director of Madeco and Nexans, Mr. Francisco Pérez Mackenna, took office in Nexan's Compensation and Appointment Committee.*

*As of 2012, Madeco will account for Nexans as a company over which it exercises a significant influence as stated by IAS 28. The adoption of such accounting method may have a relevant impact on the financial statements.*

### ***EQUITY INCREASE OF INVESTMENT IN NEXANS***

*Between December 31, 2011 and the date of approval of these financial statements, the investment of Madeco in Nexans has experienced an equity increase of ThUSD80,620, originated by the increase in the price of the shares of such company and the price of the Euro compared to the U.S. dollar.*

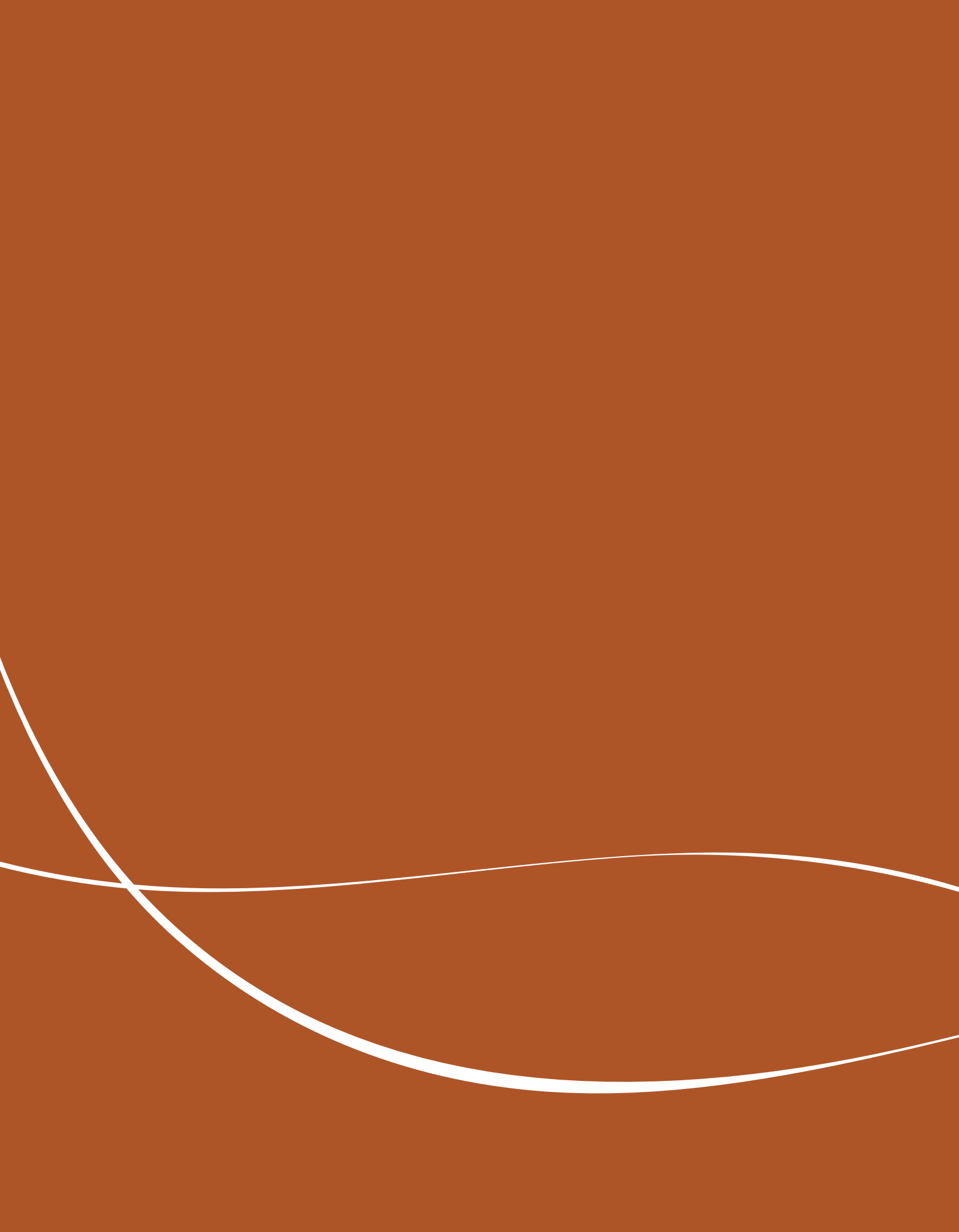
*These consolidated financial statements have been approved and authorized for issue by the Company's Board of Directors at the ordinary session dated March 9, 2012.*

*Between January 1, 2012 and the date of issue of these consolidated financial statements, there have been no other events of a financial accounting nature which should be reported.*

**MADECO**

MEMORIA ANUAL - *ANNUAL REPORT*

**2011**





MADECO

+ 2011

