



MADECO

MADECO

y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 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

Informe de los Auditores Independientes

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

INDICE

Página

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados.....	1
Estados de Resultados Consolidados por Función.....	2
Estados de Resultados Integrales Consolidados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.....	4
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo.....	5

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<i>Nota</i> 1. Información corporativa.....	6
<i>Nota</i> 2. Estimaciones de la administración.....	8
<i>Nota</i> 3. Principales criterios contables aplicados.....	9
<i>Nota</i> 4. Nuevos pronunciamientos contables.....	32
<i>Nota</i> 5. Cambios en las estimaciones y políticas contables.....	35
<i>Nota</i> 6. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	36
<i>Nota</i> 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	37
<i>Nota</i> 8. Saldos y transacciones con empresas relacionadas.....	39
<i>Nota</i> 9. Inventarios.....	41
<i>Nota</i> 10. Activos y pasivos de coberturas.....	42
<i>Nota</i> 11. Otros activos no financieros.....	44
<i>Nota</i> 12. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas.....	44
<i>Nota</i> 13. Inversiones financieras disponibles para la venta.....	45
<i>Nota</i> 14. Intangibles.....	46
<i>Nota</i> 15. Propiedades, plantas y equipos.....	48
<i>Nota</i> 16. Propiedades de inversión.....	54
<i>Nota</i> 17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	55
<i>Nota</i> 18. Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing).....	60
<i>Nota</i> 19. Acreedores y otras cuentas por pagar.....	64
<i>Nota</i> 20. Provisiones.....	66
<i>Nota</i> 21. Otros pasivos no financieros.....	68
<i>Nota</i> 22. Provisiones por beneficios a los empleados.....	69
<i>Nota</i> 23. Instrumentos financieros.....	70
<i>Nota</i> 24. Patrimonio.....	72
<i>Nota</i> 25. Ingresos y gastos.....	75
<i>Nota</i> 26. Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	78
<i>Nota</i> 27. Información por segmentos.....	82
<i>Nota</i> 28. Medio ambiente.....	84
<i>Nota</i> 29. Política de gestión de riesgos y gestión de capital.....	85
<i>Nota</i> 30. Contingencias y restricciones.....	90
<i>Nota</i> 31. Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros.....	100
<i>Nota</i> 32. Inversiones en negocios conjunto.....	103
<i>Nota</i> 33. Garantías entregadas y recibidas.....	104
<i>Nota</i> 34. Hechos posteriores al cierre del periodo.....	106

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Activos	Nro.	31-Dic-11	31-Dic-10
Activos corrientes	Nota	MUSD	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	20.835	69.154
Otros activos financieros corrientes	(23a)	342	257
Otros activos no financieros, corrientes	(11)	4.768	18.487
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7)	87.506	103.113
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8a)	479	724
Inventarios	(9)	66.626	78.543
Activos por impuestos corrientes		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		186.540	282.468
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(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		4.208	4.500
Activos corrientes totales		190.748	286.968
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	(13 - 23a)	296.591	200.988
Otros activos no financieros no corrientes	(11)	18.049	19.361
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(14a)	3.118	2.507
Plusvalía	(14c)	848	848
Propiedades, planta y equipo	(15a)	180.218	178.578
Propiedad de inversión	(16a)	7.520	5.408
Activos por impuestos diferidos	(17a)	44.277	11.890
Total de activos no corrientes		550.621	419.580
Total de activos		741.369	706.548

Patrimonio y pasivos

Pasivos	Nro.	31-Dic-11	31-Dic-10
Pasivos corrientes	Nota	MUSD	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	(18 - 23b)	47.780	60.509
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(19 - 23b)	41.621	41.073
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(8b)	2	12
Otras provisiones a corto plazo	(20a)	9.081	10.315
Pasivos por impuestos corrientes		922	2.545
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(22)	6.545	6.689
Otros pasivos no financieros corrientes	(21)	8.478	3.079
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		114.429	124.222
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		114.429	124.222
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	(18 - 23b)	115.350	33.341
Otras provisiones a largo plazo	(20a)	2.864	1.570
Pasivo por impuestos diferidos	(17a)	9.482	9.904
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(22)	7.094	8.677
Otros pasivos no financieros no corrientes	(21)	1	1
Total de pasivos no corrientes		134.791	53.493
Total pasivos		249.220	177.715
Patrimonio			
Capital emitido	(24)	469.497	391.440
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(24)	29.709	16.298
Primas de emisión		86.388	86.652
Otras reservas	(24)	(120.126)	12.071
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		465.468	506.461
Participaciones no controladoras	(24c)	26.681	22.372
Patrimonio total		492.149	528.833
Total de patrimonio y pasivos		741.369	706.548

Estados de Resultados Consolidados por Función

	Nro. Nota	ACUMULADO	
		01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(25a-27)	436.825	417.515
Costo de ventas	(9)	(360.006)	(349.756)
Ganancia bruta		76.819	67.759
Otros ingresos, por función	(25b)	8.366	4.067
Costos de distribución		(11.657)	(9.119)
Gasto de administración		(39.926)	(36.774)
Otros gastos, por función	(25e)	(4.000)	(6.252)
Otras ganancias (pérdidas)	(25f)	3.338	(18.754)
Ingresos financieros	(25c)	1.109	1.674
Costos financieros	(25d)	(7.481)	(5.373)
Diferencias de cambio	(26)	(2.687)	(221)
Resultado por unidades de reajuste		789	119
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		24.670	(2.874)
Gasto por impuestos a las ganancias	(17c)	238	(4.143)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		24.908	(7.017)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		24.908	(7.017)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		19.157	(11.049)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(24c)	5.751	4.032
Ganancia (pérdida)		24.908	(7.017)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (dólares por acción)		0,0030	(0,0020)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (dólares por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (dólares por acción)		0,0030	(0,0020)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (dólares por acción)		0,0030	(0,0020)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas (dólares por acción)		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción (dólares por acción)		0,0030	(0,0020)

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados

	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Ganancia (pérdida)	24.908	(7.017)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(27.109)	(15.066)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(27.109)	(15.066)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(132.149)	10.370
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(132.149)	10.370
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(129)	531
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(129)	531
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	4.613	2.566
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	22.466	(1.763)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	25	(54)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	27.104	749
Otro resultado integral	(132.283)	(3.416)
Resultado integral total	(107.375)	(10.433)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(113.126)	(14.465)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	5.751	4.032
Resultado integral total	(107.375)	(10.433)

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Diciembre 2011	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión (1) MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	391.440	86.652	(10.735)	9	54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833
Saldo Inicial Reexpresado	391.440	86.652	(10.735)	9	54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								19.157	19.157	5.751	24.908
Otro resultado integral			(22.496)	(104)	(109.683)		(132.283)		(132.283)		(132.283)
Resultado integral									(113.126)	5.751	(107.375)
Emisión de patrimonio	78.057	(264)							77.793		77.793
Dividendos								(5.746)	(5.746)		(5.746)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios										(1.442)	(1.442)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						86	86		86		86
Total de cambios en patrimonio	78.057	(264)	(22.496)	(104)	(109.683)	86	(132.197)	13.411	(40.993)	4.309	(36.684)
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	469.497	86.388	(33.231)	(95)	(55.543)	(31.257)	(120.126)	29.709	465.468	26.681	492.149

Diciembre 2010	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión (1) MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	400.938	86.652	1.765	(468)	45.533	(31.343)	15.487	38.449	541.526	19.721	561.247
Saldo Inicial Reexpresado	400.938	86.652	1.765	(468)	45.533	(31.343)	15.487	38.449	541.526	19.721	561.247
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(11.049)	(11.049)	4.032	(7.017)
Otro resultado integral			(12.500)	477	8.607		(3.416)		(3.416)		(3.416)
Resultado integral									(14.465)	4.032	(10.433)
Dividendos								(20.600)	(20.600)		(20.600)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(9.498)							9.498		(1.381)	(1.381)
Total de cambios en patrimonio	(9.498)		(12.500)	477	8.607		(3.416)	(22.151)	(35.065)	2.651	(32.414)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	391.440	86.652	(10.735)	9	54.140	(31.343)	12.071	16.298	506.461	22.372	528.833

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.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados - Método Directo

Estado de flujos de efectivo	Nro. Nota	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		511.630	462.632
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(408.363)	(422.542)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(52.404)	(53.367)
Dividendos recibidos		3.468	2.660
Intereses pagados		(5.503)	(5.597)
Intereses recibidos		1.110	2.078
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		645	(359)
Otras entradas (salidas) de efectivo		6.709	12.826
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		57.292	(1.669)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		25.950	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(109)	(161)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(254.879)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.812	193
Compras de propiedades, planta y equipo		(16.790)	(23.106)
Compras de activos intangibles		(931)	(753)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(613)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(335)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(243.895)	(23.827)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		77.793	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		344.940	51.636
Total importes procedentes de préstamos		344.940	51.636
Pagos de préstamos		(276.825)	(39.872)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(3.541)	(2.175)
Dividendos pagados		(1.208)	(30.444)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(831)	(727)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		140.328	(21.582)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(46.275)	(47.078)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(2.044)	1.898
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(48.319)	(45.180)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		69.154	114.334
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	(6)	20.835	69.154

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

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.).

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.

Nota 1 - Información corporativa (continuación)**(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	Participación %
Quiñenco S.A.	34,8229
Inversiones Río Azul S.A.	9,0222
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	5,4133
Inversiones Río Grande S.P.A.	5,1852
Inversiones Consolidadas S.A.	0,0003
Inversiones Carahue S.A.	0,0001
Total participación sociedades controladoras	54,4440

(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.

Nota 1 - Información corporativa (continuación)**(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	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total 31-12-2011	Total 31-12-2010
Madeco S.A.	4	20	2	26	27
Madeco Mills S.A.	3	82	187	272	242
Alusa S.A. y subsidiarias (1)	23	346	1.292	1.661	1.625
Indalum S.A. y subsidiarias	12	130	123	265	293
Decker Industrial S.A. (Argentina)	2	10	77	89	84
Armat S.A. (2)	-	-	-	-	145
Total empleados	44	588	1.681	2.313	2.416

(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.

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.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

Rut	Nombre y país de la sociedad	Porcentaje Participación			
		Directo	Indirecto	Total	31/12/2010 Total
96.956.680-k	Alusa S.A. y subsidiarias - Chile (1)	74,98	1,29	76,27	75,96
96.538.550-9	Armat S.A. – Chile (2)	-	-	-	100,00
76.148.193-2	Inmobiliaria AR S.A. (2)	-	-	-	-
91.524.000-3	Indalum S.A. y subsidiarias - Chile (3)	99,49	-	99,49	99,28
94.262.000-4	Soinmad S.A. y subsidiarias - Chile (4)	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
0-E	Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria - Brasil (5)	100,00	-	100,00	100,00

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(c) Bases de consolidación, continuación**

(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 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.

(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., Soimad S.A. (vendedores) y la sociedad Amara 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 (Soimad 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 Soimad S.A., provocando un cambio en la propiedad de la subsidiaria Decker Industrial S.A., quedando la sociedad Soimad 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.

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.

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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(c) Bases de consolidación, continuación

Presentación de estados financieros, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2011

Rut de Subsidiaria Significativas	96.956.680-K	76.148.193-2	96.538.550-9	91.524.000-3	94.262.000-4	76.009.053-0	Extranjera
Nombre de Subsidiaria Significativa	Alusa S.A. y subsidiarias	Inmobiliaria AR S.A.	Armat S.A.	Indalum S.A. y subsidiarias	Soinmad S.A. y subsidiarias	Madeco Mills S.A.	Madeco Brasil Ltda. y subsidiarias
Pais de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil
Moneda Funcional (ISO 4217)	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa	76,27	100,00	-	99,49	100,00	100,00	100,00
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	220.526	-	-	67.614	27.211	38.188	760
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	99.333	-	-	32.777	4.870	37.194	718
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	121.193	-	-	34.837	22.341	994	42
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	108.988	-	-	26.132	11.203	22.302	5.581
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	69.276	-	-	18.116	7.984	19.869	2.654
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	39.712	-	-	8.016	3.219	2.433	2.927
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	226.020	2.668	2.221	60.378	19.078	129.969	-
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria	(201.969)	(3.532)	(1.324)	(59.873)	(15.931)	(127.750)	(10)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	24.051	(864)	897	505	3.147	2.219	(10)

Al 31 de diciembre de 2010

Rut de Subsidiaria Significativas	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
Nombre de Subsidiaria Significativa	Alusa S.A. y subsidiarias	Inmobiliaria AR S.A.	Armat S.A.	Indalum S.A. y subsidiarias	Soinmad S.A. y subsidiarias	Madeco Mills S.A.	Madeco Brasil Ltda. y subsidiarias
Pais de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil
Moneda Funcional (ISO 4217)	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa	75,96	-	100,00	99,28	100,00	100,00	100,00
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	195.745	-	16.031	70.738	24.436	58.329	2.365
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	98.442	-	8.153	34.039	10.527	55.906	2.318
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	97.303	-	7.878	36.699	13.909	2.423	47
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	103.873	-	3.674	31.156	11.559	44.399	7.176
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	65.111	-	2.894	21.182	8.405	40.782	7.176
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	38.762	-	780	9.974	3.154	3.617	-
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	199.200	-	10.688	52.889	16.125	144.977	-
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria	(182.445)	-	(10.631)	(52.345)	(16.918)	(147.816)	(673)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	16.755	-	57	544	(793)	(2.839)	(673)

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(c) Bases de consolidación, continuación**

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.

Sociedad	Relación	Moneda funcional
Madeco S.A.	Matriz	USD
Alusa S.A.	Subsidiaria directa	USD
Indalum S.A.	Subsidiaria directa	USD
Madeco Mills S.A.	Subsidiaria directa	USD
Madeco Brasil Ltda.	Subsidiaria directa	USD
Soinmad S.A.	Subsidiaria directa	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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(d) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera, continuación**

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.

(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	Paridad	31-Dic-11	31-Dic-10
Euro	EUR/USD	0,77	0,75
Peso Chileno	CLP/USD	519,20	468,01
Nuevo Sol Peruano	PEN/USD	2,69	2,81
Peso Argentino	ARS/USD	4,30	3,98
Real Brasileño	BRL/USD	1,88	1,67
Libra Esterlina	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	Paridad	31-Dic-11	31-Dic-10
Unidad de Fomento	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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(f) Inventarios, continuación**

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

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).

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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(g) Activos intangibles, continuación**

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 período 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 período 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.

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

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(h) Propiedades, planta y equipos, continuación**

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 incurren.

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:

	Años de vida útil estimada
Grupo de activos	
Construcciones e infraestructura	20 a 70
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 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 sujeto 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.

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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(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 múltiples 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:

(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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(j) Deterioro de activos no financieros, continuación****(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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(l) Reconocimiento de ingresos, continuación****(l.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.

(l.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.

(l.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.
- 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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(m) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación****(m.2) Préstamos y cuentas por cobrar, continuación**

- 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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(m) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación****(m.5) Deterioro de Activos financieros, continuación****(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.

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(m) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación****(m.6) Pasivos financieros, continuación****(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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(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 remedidos a valor razonable. 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.

Si una vez reconocida la partida cubierta es reversada, el valor razonable no amortizado es reconocido inmediatamente en el estado de resultados.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(n) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura, continuación****(n.1) Coberturas de valor razonable, continuación**

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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(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:

- 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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(p) Impuestos a la renta y diferidos, continuación****(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:

- 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 reversadas 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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(p) Impuestos a la renta y diferidos, continuación****(p.2) Impuestos diferidos, continuación**

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.

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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(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 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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(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 dilutivo 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 de 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).

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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(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 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.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(x) Información por segmentos, continuación****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.

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 huecograbado, 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

<u>Nuevas Normas</u>		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	01-01-2013
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	01-01-2015
IFRS 10	Estados financieros consolidados	01-01-2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	01-01-2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	01-01-2013
IFRS 13	Medición del valor razonable	01-01-2013

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.

Nota 4 – Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación**a) Nuevas normas contables, continuación****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) cuando 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 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.

Nota 4 – Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación

b) Mejoras y modificaciones contables

<u>Mejoras y Modificaciones</u>		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuestos a las Ganancias	01-01-2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	01-07-2012
IAS 19	Beneficios a los empleados	01-01-2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	01-01-2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01-01-2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	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 Mantenedidos 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.

Nota 4 – Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación**b) Mejoras y modificaciones contables, continuación****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 desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. 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 diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

Nota 6 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) La composición del rubro es la siguiente:

	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Efectivo en caja	392	103
Saldos en bancos	9.173	7.973
Depósitos a corto plazo	8.041	60.587
Otros	3.229	491
Totales	20.835	69.154

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	15.312	8.070
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLF	-	28.699
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	4.547	30.052
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	1	669
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	364	429
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	611	482
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	-	753
Totales		20.835	69.154

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

a) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes

Valor Bruto	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Deudores Comerciales	82.148	97.619
Otras Cuentas por Cobrar	7.737	10.703
Totales	89.885	108.322

Valor Neto	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Deudores Comerciales	79.769	92.410
Otras Cuentas por Cobrar	7.737	10.703
Totales	87.506	103.113

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

b) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No corrientes

Valor Bruto	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Otras Cuentas por Cobrar	8	128
Totales	8	128

Valor Neto	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Otras Cuentas por Cobrar	8	128
Totales	8	128

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:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al	
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	75.795	82.258
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	1.869	2.865
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	8	128
Total Deudores Comerciales por vencer	77.672	85.251

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y No Pagados pero No Deteriorado	Saldo al	
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	8.441	17.990
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	512	-
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	889	-
Total Deudores Comerciales Vencidos y No Pagados pero no Deteriorados	9.842	17.990

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y deteriorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y Deteriorados	Saldo al	
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	116	115
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	88	2.434
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	872	216
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	1.303	2.444
Total Deudores Comerciales Vencidos y Deteriorados	2.379	5.209

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por Cobrar	Saldo al	
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales	2.379	5.209
Total	2.379	5.209

Movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Saldo Inicial	5.209	9.057
Baja de activos financieros deteriorados del período	(2.009)	(5.243)
Aumento o disminución del período	(607)	1.596
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	(214)	(201)
Saldo Final	2.379	5.209

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:

Clase de Activo o Pasivo	Saldo en MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria	730
Efectivo y equivalentes al efectivo – Depósitos a plazo	3.638
Efectivo y equivalentes al efectivo – Inversiones en Pactos	1.285
Efectivo y equivalentes al efectivo – 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la Relación	País de origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Moneda	HASTA 90 DIAS	
						31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	160	227
96.605.150-7	Alte S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	56	128
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	-	15
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	262	334
99.542.980-2	Food Cía. de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	-	20
Extranjero	Supermercados Peruanos	Relacionada al Controlador	Perú	Venta de productos	USD	1	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes						479	724

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la Relación	País de origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Moneda	HASTA 90 DIAS	
						31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
96.894.740-0	Banchile Factoring S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Cesión de factura de proveedor	CLP	-	1
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Compra de productos	CLP	1	1
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Servicios contratados	CLP	-	9
77.736.670-K	Vending Servicios CCU Ltda.	Relacionada al Controlador	Chile	Compra de productos	CLP	1	1
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes						2	12

Nota 8 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas, continuación

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-11		31-Dic-10	
				Monto Transac. MUSD	Efecto Resultado MUSD	Monto Transac. MUSD	Efecto Resultado MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Relacionada al Controlador	Venta productos	884	743	880	739
96.605.150-7	Alte S.A.	Relacionada al Controlador	Venta productos	360	303	558	469
96.538.550-9	Armat S.A.	Director Común (1)	Venta productos	1.112	934	-	-
96.538.550-9	Armat S.A.	Director Común (1)	Servicios	150	126	-	-
96.538.550-9	Armat S.A.	Director Común (1)	Compra de productos	1.727	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al Controlador	Comisiones bancarias	44	(39)	26	(23)
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al Controlador	Intereses por préstamo	66	(66)	52	(52)
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al Controlador	Intereses por depósito	50.168	273	78.131	241
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador	Venta productos	15	13	54	46
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Servicios	1.592	1.338	1.458	1.225
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Servicios	4	(3)	3	(3)
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Relacionada al Controlador	Servicios	-	-	88	(77)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador	Venta productos	16	14	131	110
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	33	28
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Relacionada al Controlador	Compra de productos	-	-	2.610	-
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Relacionada al Controlador	Compra de productos	-	-	2.467	-
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Relacionada al Controlador	Venta productos	16	13	24	30
	Extranjero Nessus Perú S.A.	Accionistas comunes	Servicios	85	(85)	102	(102)
	Extranjero Supermercados Peruanos	Accionistas comunes	Venta productos	2	2	-	-
77.736.670-K	Vending Servicios CCU Ltda.	Relacionada al Controlador	Servicios	13	(11)	8	(7)
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Relacionada al Controlador	Compra de productos	1	(1)	-	-
	Varios Ejecutivos	Ejecutivos Claves	Remuneración y Beneficios	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.

Nota 8 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas, continuación

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	ACUMULADO	
	01-Ene-11	01-Ene-10
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios	1.310	1.236
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores	290	388
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros	403	322
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	2.003	1.946

Nota 9 – Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

Clasificación del Inventario	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Materias primas	23.297	27.146
Mercaderías	13.526	10.641
Suministros para la producción	6.099	5.853
Trabajo en curso	9.974	23.049
Bienes terminados	11.709	11.180
Otros inventarios (1)	2.021	674
Totales	66.626	78.543

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

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.

	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Importe de Rebajas de Importes de los Inventarios	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.

	ACUMULADO	
	01-Ene-11	01-Ene-10
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Costos de Inventarios Reconocidos como Gastos durante el Período	360.006	349.756

La Compañía no ha entregado Inventarios en prenda como garantía para los períodos antes señalados.

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	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
				31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre y Aluminio)	Partida esperada de Ventas	42	257	-	-	42	257
Total Activos de Coberturas				42	257	-	-	42	257

b) La composición de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Clasificación del Pasivo Cobertura	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
				31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Pasivos de Cobertura, Derivados de Tasa de Interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Exposición al riesgo de tasa de interes	Préstamo bancario a tasa variable	25	-	-	192	25	192
Pasivos de Cobertura, Derivados de Moneda Extranjera	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de tipo de cambio	Depósito a plazo en Pesos Chilenos	5	1.439	-	-	5	1.439
Pasivos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre)	Inventarios de Cobre	117	2.425	-	-	117	2.425
Pasivos de Cobertura, no Derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de comodities (Cobre y Aluminio)	Partida esperada de Ventas	132	32	-	-	132	32
Total Pasivos de Coberturas				279	3.896	-	192	279	4.088

Nota 10 – Activos y pasivos de Coberturas, continuación**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 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:

CORRIENTES	Saldo al	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Garantía Nexans (1)	-	13.998
Bono negociación colectiva	209	-
Pagos anticipados a proveedores y otros	4.540	4.410
Otros	19	79
Total	4.768	18.487

NO CORRIENTES	Saldo al	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Depósitos Judiciales Ficap (2)	17.934	18.427
Existencias con rotacion mas de un año	-	443
Bono negociación colectiva	73	227
Depósitos judiciales procesos laborales	34	38
Otros	8	226
Total	18.049	19.361

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.

Nota 12 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La composición del rubro se detalla a continuación:

	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Propiedad Dresden N° 4688 - San Miguel (1)	415	-
Propiedad La Divisa N° 900 - San Bernardo (1)	3.475	-
Propiedad Ureta Cox N° 474 - 476 - San Miguel (1)	81	-
Propiedad Ureta Cox N° 495 - A - San Miguel (1)	237	-
Inversión en acciones Nexans Colombia (ex Cedsa S.A.) (2)	-	4.500
Totales	4.208	4.500

(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	Número de acciones N°	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Acciones al inicio del período	2.568.726	133.513	200.792
Acciones adquiridas durante el período (1) y (2)	3.135.333	162.963	-
Nexans S.A. (Francia)	5.704.059	296.476	200.792

El movimiento de esta inversión en cada ejercicio es el siguiente:	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Saldo Inicial	200.792	205.514
Adiciones del período (1) y (2)	254.966	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (3)	(27.133)	(15.092)
Reconocimiento del valor justo de acciones (3)	(132.149)	10.370
Saldo al cierre de cada ejercicio	296.476	200.792

(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 al 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 contabilizara 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.

Nota 14 – Intangibles

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación)	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	3.118	2.507
Activos Intangibles, Neto	3.118	2.507

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación)	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	377	317
Programas Informáticos	2.741	2.190
Activos Intangibles, Neto	3.118	2.507

Clases de Activos Intangibles, Bruto (Presentación)	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	593	479
Programas Informáticos	3.290	2.518
Activos Intangibles, Bruto	3.883	2.997

Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles (Presentación)	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos (1)	(216)	(162)
Programas Informáticos (1)	(549)	(328)
Activos Intangibles Identificables	(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.

Método Utilizado para Expresar la Amortización de Activos Intangibles Identificables	Vida Útil Mínima	Vida Útil Máxima
Vida útil para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	5	10
Vida útil para Programas Informáticos	3	6

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.

Nota 14 – Intangibles, continuación

b) Movimientos intangibles identificables

b.1) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto	Programas Informáticos, neto	Activos Intangibles Identificables, neto
	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo inicial al 01/01/2011	317	2.190	2.507
Adiciones por desarrollo interno	-	745	745
Adiciones	59	229	288
Amortización	(56)	(326)	(382)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	(6)	(6)
Otros Incrementos (Disminuciones)	57	(91)	(34)
Total de Movimientos	60	551	611
Saldo final al 31/12/2011	377	2.741	3.118

b.2) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto	Programas Informáticos, neto	Activos Intangibles Identificables, neto
	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo inicial al 01/01/2010	371	1.721	2.092
Adiciones por desarrollo interno	-	961	961
Adiciones	-	1.065	1.065
Desapropiaciones	-	(1.302)	(1.302)
Amortización	(54)	(255)	(309)
Total de Movimientos	(54)	469	415
Saldo final al 31/12/2010	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):

Movimientos en Plusvalía Comprada, Neto	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Neto, Saldo Inicial	848	848
Plusvalía comprada, Bruto, Saldo Inicial	848	848
Cambios (Presentación)		
Adicional Reconocida	-	-
Cambios, Total	-	-
Neto, Saldo Final	848	848
Plusvalía comprada, Bruto	848	848
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada	-	-

Nota 15 – Propiedades, plantas y equipos

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y equipos, neto	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Construcciones en curso	7.622	19.260
Terrenos	41.910	44.596
Edificios	47.369	38.424
Planta y equipos	74.769	66.895
Equipamiento de tecnología de la información	543	593
Instalaciones fijas y accesorios	3.454	3.974
Vehículos de motor	1.174	1.329
Otras propiedades, plantas y equipos	3.377	3.507
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, neto	180.218	178.578

Clases de Propiedades, Plantas y equipos, bruto	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Construcciones en curso	7.622	19.260
Terrenos	41.910	44.596
Edificios	52.058	42.045
Planta y equipos	117.564	101.674
Equipamiento de tecnología de la información	4.181	4.027
Instalaciones fijas y accesorios	10.299	9.205
Vehículos de motor	2.112	2.060
Otras propiedades, plantas y equipos	7.705	7.716
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, bruto	243.451	230.583

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Edificios	(4.689)	(3.621)
Planta y equipos	(42.795)	(34.779)
Equipamiento de tecnología de la información	(3.638)	(3.434)
Instalaciones fijas y accesorios	(6.845)	(5.231)
Vehículos de motor	(938)	(731)
Otras propiedades, plantas y equipos	(4.328)	(4.209)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	(63.233)	(52.005)

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.

Nota 15 – Propiedades, plantas y equipos, continuación

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		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equip. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011		19.260	44.596	38.424	66.895	593	3.974	1.329	3.507	178.578
Movimientos	Adiciones	14.768	3.714	847	7.061	293	168	144	1.424	28.419
	Desapropiaciones	-	(13)	-	(525)	(7)	(10)	(17)	(34)	(606)
	Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	(3.663)	(545)	-	-	-	-	-	(4.208)
	Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	(2.724)	(1.022)	-	-	-	-	-	(3.746)
	Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(77)	-	-	(3.281)	-	-	(8)	-	(3.366)
	Gasto por Depreciación	-	-	(1.363)	(10.430)	(308)	(697)	(272)	(1.441)	(14.511)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	(22)	(1)	(2)	-	(4)	(29)
	Otros Incrementos (Decrementos)	(26.329)	-	11.028	15.071	(27)	21	(2)	(75)	(313)
	Total movimientos	(11.638)	(2.686)	8.945	7.874	(50)	(520)	(155)	(130)	1.640
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011		7.622	41.910	47.369	74.769	543	3.454	1.174	3.377	180.218

Nota 15 – Propiedades, plantas y equipos, continuación

c) Detalle del movimiento de las Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente, continuación:

Al 31 de diciembre de 2010

Descripción		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equip. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2010		4.285	45.161	40.845	66.696	704	3.969	1.414	6.373	169.447
Movimientos	Adiciones	15.383	-	115	14.239	288	716	169	1.006	31.916
	Desapropiaciones	-	(510)	(917)	(272)	(2)	(6)	(10)	(8)	(1.725)
	Retiros	-	-	-	(14)	-	(2)	-	-	(16)
	Gasto por Depreciación	-	-	(1.276)	(10.239)	(392)	(806)	(255)	(1.358)	(14.326)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(348)	(4.141)	-	-	-	-	(4.489)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	13	1	2	-	8	24
	Otros Incrementos (Decrementos)	(408)	(55)	5	613	(6)	101	11	(2.514)	(2.253)
Total movimientos		14.975	(565)	(2.421)	199	(111)	5	(85)	(2.866)	9.131
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010		19.260	44.596	38.424	66.895	593	3.974	1.329	3.507	178.578

Nota 15 – Propiedades, plantas y equipos, continuación

d) Costos por intereses capitalizados, Propiedades Planta y Equipos

	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Tasa de Capitalización	4,33%	5,67%
Importe de los Costos Capitalizados	453	464
Totales	453	464

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:

- 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.

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..

	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Terrenos Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	13.264	9.549
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	16.931	9.968
Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto	8.349	3.952
Vehículos de Motor, Bajo Arrendamiento Financiero, Neto	250	186
Otras Propiedades, Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Fin	1.024	-
Totales	39.818	23.655

Nota 15 – Propiedades, plantas y equipos, continuación

e.1) El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

Períodos	31-Dic-11		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUSD	MUSD	MUSD
Menos de un año	6.384	592	5.792
Más de un año pero menos de cinco años	22.307	1.427	20.880
Más de cinco años	1.201	25	1.176
Totales	29.892	2.044	27.848

Períodos	31-Dic-10		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUSD	MUSD	MUSD
Menos de un año	4.576	771	3.805
Más de un año pero menos de cinco años	14.094	1.405	12.689
Más de cinco años	1.709	50	1.659
Totales	20.379	2.226	18.153

e.2) Bases para la determinación de pagos contingentes, renovación de contratos, plazos y opciones de compra:

Institución	Valor nominal	Valor cuotas	Valor opción de compra	Renovación contrato	Número cuotas
	MUSD	MUSD	MUSD		
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

Nota 15 – Propiedades, plantas y equipos, continuación

e) Arrendamiento financiero, continuación

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	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Menos de un año	560	498
Más de un año pero menos de cinco años	824	811
Totales	1.384	1.309

f.2) Cuotas de Arrendamientos y Subarriendos Reconocidas en el Estado de Resultados	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Pagos Mínimos por Arrendamiento Bajo Arrendamientos Operativos	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 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Terrenos	5.452	4.193
Construcciones e Instalaciones	2.068	1.215
Totales	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	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Saldo Inicial, Neto	5.408	5.454
Desapropiaciones (1)	(1.533)	-
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño (2)	3.746	-
Gasto por Depreciación	(101)	(46)
Saldo Final, Neto	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 Gamboa 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 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Ingresos provenientes de rentas generados	412	172
Gastos directos de operación del período	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.

Nota 17 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Activos y pasivos de Impuestos diferidos

a.1) Activos de Impuestos diferidos

Conceptos:	Activos	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	323	324
Imptos. Diferidos Relativos a Amortizaciones	-	1
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.320	3.181
Imptos. Diferidos Relativos a Contratos de Moneda Extranjera	-	737
Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	2.602	2.576
Imptos. Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades de Inversión	8	7
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	33.490	6.387
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	10.293	3.262
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	360	1.200
Subtotal	49.396	17.675
Reclasificación	(5.119)	(5.785)
Total activos de impuestos diferidos	44.277	11.890

a.2) Pasivos de Impuestos diferidos

Conceptos:	Pasivos	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	2.743	3.247
Imptos. Diferidos Relativos a Amortizaciones	4.289	4.381
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	122	461
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	114	518
Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	7.114	7.066
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	219	16
Subtotal	14.601	15.689
Reclasificación	(5.119)	(5.785)
Total pasivos de impuestos diferidos	9.482	9.904

b) Movimientos de los Pasivos por Impuestos Diferidos

Conceptos:	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	15.689	16.842
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(356)	436
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	(65)	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(58)	(1.498)
Otros Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos	(609)	(91)
Subtotal	14.601	15.689
Reclasificación	(5.119)	(5.785)
Saldo de pasivos de impuestos diferidos	9.482	9.904

Nota 17 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

c) Impuesto a la renta

c.1) Desglose de (Gasto) Ingreso por Impuesto a la renta

Conceptos:	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Gasto por Impuestos Corrientes	(4.732)	(5.855)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	749	503
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(1.304)	(227)
Ingreso Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(1.461)	208
Ingreso Diferido por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	391
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuestos Diferidos	6.986	837
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	238	(4.143)

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.

d) Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto

Concepto:	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	(3.879)	(4.763)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(1.408)	(816)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	42	(134)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	5.483	1.570
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	238	(4.143)

Nota 17 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

e) Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva

Concepto:	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(4.934)	488
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(3.739)	(4.173)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	5.736	3.193
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(2.598)	(4.283)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	-	(66)
Efecto Imp. de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	6.986	837
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	48	391
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(1.261)	(530)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	5.172	(4.631)
Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	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:

País	Tasas aplicadas al 31-Dic-2011	Tasas aplicadas al 31-Dic-2010
Argentina	35%	35%
Brasil	34%	34%
Chile	20%	17%
Perú	30%	30%

Nota 17 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

f) Tipo de Diferencia Temporal

Descripción de la diferencia temporal	31-Dic-11		
	Activo	Pasivo	Ingresos (Gasto)
	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciación de Propiedades, planta y equipos	104	2.744	(457)
Deudores Incobrables	449	-	(400)
Existencias	353	2.804	(162)
Propiedades, planta y equipos	2.578	8.598	180
Provisiones Varias	1.088	-	(79)
Pérdida Tributaria	10.290	-	6.986
Otros eventos	-	152	(77)
Activos Financieros para la venta (Nexans)	33.465	-	-
Propiedades Inversión	31	-	(2)
Activos y pasivos de Coberturas	37	-	(740)
Ingresos Anticipados	309	-	(73)
Gastos fabrica	7	137	(26)
Vacaciones del personal	463	-	(12)
Intangibles	219	-	-
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	17	114	352
Bono Negociación Colectiva	(14)	52	35
Subtotal	49.396	14.601	5.525
Reclasificación	(5.119)	(5.119)	
Totales	44.277	9.482	5.525

Descripción de la diferencia temporal	31-Dic-10		
	Activo	Pasivo	Ingresos (Gasto)
	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciación de Propiedades, planta y equipos	164	6.541	(616)
Deudores Incobrables	857	-	(940)
Existencias	1.242	-	(597)
Propiedades, planta y equipos	2.623	8.140	1.890
Provisiones Varias	1.169	-	90
Pérdida Tributaria	3.264	-	837
Otros eventos	29	-	(26)
Activos Financieros para la venta (Nexans)	6.387	-	-
Propiedades Inversión	33	-	6
Activos y pasivos de Coberturas	793	-	525
Ingresos Anticipados	356	-	185
Amortizaciones	9	-	-
Activos disponibles para la venta	-	-	(34)
Gastos fabrica	-	279	(178)
Vacaciones del personal	529	-	110
Intangibles	219	-	-
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	-	627	253
Bono Negociación Colectiva	1	102	(69)
Subtotal	17.675	15.689	1.436
Reclasificación	(5.785)	(5.785)	
Totales	11.890	9.904	1.436

Nota 17 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

g) Activos por Impuestos diferidos, No reconocidos

Concepto:	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	139	144
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	42.368	33.510
Activos por Impuestos Diferidos, No Reconocidos, Total	42.507	33.654
Pérdida fiscal Compensable, posterior a un Año y No Posterior a Cinco, No Reconocida	2.281	1.738
Pérdida fiscal Compensable, No Expira, No Reconocida	40.087	31.772
Pérdida fiscal Compensable, No Reconocida, Total	42.368	33.510

h) Informaciones a Revelar Sobre los efectos por Impuestos de los Componentes de Otros Resultados Integrales

Concepto:	ACUMULADO AL 31.12.2011		
	Importe Antes de Impuestos	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Importe Después de Impuestos
	MUSD	MUSD	MUSD
Activos Financieros Disponibles para la Venta	(132.149)	22.466	(109.683)
Cobertura de Flujo de Caja	(129)	25	(104)
Ajustes por conversión	(27.109)	4.613	(22.496)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		27.104	

Concepto:	ACUMULADO AL 31.12.2010		
	Importe Antes de Impuestos	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Importe Después de Impuestos
	MUSD	MUSD	MUSD
Activos Financieros Disponibles para la Venta	10.370	(1.763)	8.607
Cobertura de Flujo de Caja	531	(54)	477
Ajustes por conversión	(15.066)	2.566	(12.500)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		749	

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:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez								Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
							Vencimiento											
							Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o mas M USD	Total No Corriente M USD					
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	696	2.011	2.707	2.916	1.847	-	4.763	Trimestral	16,98%	6.536	17,03%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Corpbanca	Argentina	602	584	1.186	-	-	-	-	Trimestral	5,09%	1.714	5,09%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051000-1	Banco del Desarrollo	Chile	740	-	740	-	-	-	-	Trimestral	1,99%	733	1,99%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	506	-	506	-	-	-	-	Semestral	2,50%	1.305	2,50%
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	680	-	680	-	-	-	-	Mensual	7,38%	672	7,14%
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	1.896	-	1.896	-	-	-	-	Mensual	7,65%	1.885	7,40%
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	2.626	-	2.626	-	-	-	-	Mensual	2,12%	2.620	2,10%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	1.567	1.567	2.979	713	-	3.692	Semestral	3,60%	7.000	3,60%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	2.204	-	2.204	-	-	-	-	Al vencimiento	2,10%	5.233	2,10%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	3.212	-	3.212	-	-	-	-	Al vencimiento	1,85%	3.200	1,85%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	2.510	-	2.510	-	-	-	-	Al vencimiento	2,22%	2.500	2,22%
Préstamo bancario	Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	482	-	482	-	-	-	-	Al vencimiento	28,00%	2.000	28,00%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	Extranjero	Banco Itau	Chile	581	-	581	-	-	-	-	Mensual	7,44%	578	7,20%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	775	-	775	-	-	-	-	Mensual	7,06%	770	6,84%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	2.705	2.705	2.407	1.204	-	3.611	Semestral	7,94%	4.817	7,79%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	35	4.107	4.142	-	-	-	-	Semestral	2,64%	4.034	2,62%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	2.937	-	2.937	-	-	-	-	Al vencimiento	6,66%	2.889	6,66%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	2.630	-	2.630	-	-	-	-	Al vencimiento	6,48%	2.610	6,48%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	1.452	-	1.452	-	-	-	-	Al vencimiento	1,85%	1.450	1,85%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	4.007	-	4.007	-	-	-	-	Al vencimiento	2,16%	4.000	2,16%
Préstamo bancario	91021.000-9	M adeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	-	3.179	3.179	6.340	88.227	-	94.567	Al vencimiento	3,96%	82.000	3,81%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	1.845	1.017	2.862	1.077	-	-	1.077	Trimestral	4,09%	5.100	4,50%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	207	627	834	-	-	-	-	Trimestral	6,10%	1.600	6,10%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Perú	1.006	-	1.006	-	-	-	-	Trimestral	1,70%	1.000	1,70%
Total Prestamos que Devengan Intereses								31.629	15.797	47.426	15.719	91.991	-	107.710				

a.2) El detalle de los Otros pasivos financieros (leasing) expuesto al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez								Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
							Vencimiento											
							Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o mas M USD	Total No Corriente M USD					
Leasing	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	70	-	70	38	-	-	38	Mensual	18,50%	145	18,50%
Leasing	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	-	-	37	-	-	37	Mensual	8,04%	34	8,04%
Leasing	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	240	721	961	1.833	1.921	1.201	4.955	Trimestral	3,40%	5.529	3,40%
Leasing	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1.485	1.485	3.334	2.501	-	5.835	Semestral	4,80%	14.561	4,80%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Interbank	Perú	70	209	279	185	-	-	185	Mensual	7,20%	1.408	7,20%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	323	2.485	2.808	8.331	1.847	-	10.178	Mensual	5,05%	12.724	5,23%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	109	327	436	600	320	-	920	Mensual	5,88%	1.870	5,98%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	26	79	105	211	159	-	370	Mensual	4,87%	603	4,87%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank	Perú	50	149	199	397	397	-	794	Mensual	4,63%	1.147	4,63%
Otros menores	91021000-9	M adeco S.A.	Chile	USD	-	-	Chile	-	37	37	-	-	-	-	Al Vencimiento	0,00%	-	0,00%
Total Otros Pasivos Financieros								888	5.492	6.380	14.966	7.145	1.201	23.312				

Nota 18 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing)

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:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								Vencimiento										
								Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o más M USD	Total No Corriente M USD				
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	587	1336	1.923	2.072	1625	-	3.697	Trimestral	16,98%	6.536	17,03%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Corpbanca	Argentina	590	571	1.161	-	-	-	-	Trimestral	5,09%	1.714	5,09%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	739	-	739	-	-	-	-	Trimestral	1,99%	733	1,99%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	504	-	504	-	-	-	-	Semestral	2,50%	1.305	2,50%
Préstamo bancario	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	676	-	676	-	-	-	-	Mensual	7,38%	672	7,14%
Préstamo bancario	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	1.887	-	1.887	-	-	-	-	Mensual	7,65%	1.885	7,40%
Préstamo bancario	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	2.623	-	2.623	-	-	-	-	Mensual	2,12%	2.620	2,10%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	1.401	1.401	2.800	700	-	3.500	Semestral	3,60%	7.000	3,60%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	2.200	-	2.200	-	-	-	-	Al vencimiento	2,10%	5.233	2,10%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	3.202	-	3.202	-	-	-	-	Al vencimiento	1,85%	3.200	1,85%
Préstamo bancario	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	2.500	-	2.500	-	-	-	-	Al vencimiento	2,22%	2.500	2,22%
Préstamo bancario	Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	482	-	482	-	-	-	-	Al Vencimiento	28,00%	2.000	28,00%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	Extranjero	Banco Itau	Chile	578	-	578	-	-	-	-	Mensual	7,44%	578	7,20%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	773	-	773	-	-	-	-	Mensual	7,06%	770	6,84%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	1.206	1.206	2.407	1.204	-	3.611	Semestral	7,94%	4.817	7,79%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	34	4.021	4.055	-	-	-	-	Semestral	2,64%	4.034	2,62%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	2.923	-	2.923	-	-	-	-	Al vencimiento	6,66%	2.889	6,66%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	CLP	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	2.615	-	2.615	-	-	-	-	Al vencimiento	6,48%	2.610	6,48%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	1.450	-	1.450	-	-	-	-	Al vencimiento	1,85%	1.450	1,85%
Préstamo bancario	76.009.053-0	M adeco Mills S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	4.006	-	4.006	-	-	-	-	Al vencimiento	2,16%	4.000	2,16%
Préstamo bancario	91.021.000-9	M adeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	-	145	145	-	81.486	-	81.486	Al vencimiento	3,96%	82.000	3,81%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	1.841	975	2.816	1.000	-	-	1.000	Trimestral	4,09%	5.100	4,50%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	207	600	807	-	-	-	-	Trimestral	6,10%	1.600	6,10%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Perú	1.000	-	1.000	-	-	-	-	Trimestral	1,70%	1.000	1,70%
Total Prestamos que Devengan Intereses								31.417	10.255	41.672	8.279	85.015	-	93.294				

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:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								Vencimiento										
								Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o más M USD	Total No Corriente M USD				
Leasing	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	26	-	26	48	-	-	48	Mensual	18,50%	145	18,50%
Leasing	76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	16	16	34	-	-	34	Mensual	8,04%	50	8,04%
Leasing	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	196	599	795	1.585	1.788	1.176	4.549	Trimestral	3,40%	5.529	3,40%
Leasing	96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1.390	1.390	2.928	2.385	-	5.313	Semestral	4,80%	14.561	4,80%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Interbank	Perú	67	204	271	184	-	-	184	Mensual	7,20%	1.408	7,20%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	321	2.306	2.627	8.089	1.760	-	9.849	Mensual	5,05%	12.724	5,23%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	94	289	383	546	310	-	856	Mensual	5,88%	1.870	5,98%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	24	73	97	209	176	-	385	Mensual	4,87%	603	4,87%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank	Perú	46	141	187	400	438	-	838	Mensual	4,63%	1.147	4,63%
Otros menores	91.021.000-9	M adeco S.A.	Chile	CLP	-	-	Chile	-	37	37	-	-	-	-	Al Vencimiento	0,00%	37	0,00%
Total Otros Pasivos Financieros								774	5.055	5.829	14.023	6.857	1.176	22.056				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato.

Nota 18 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing), continuación

a.1) El detalle de los préstamos bancarios expuestos al riesgo de liquidez al 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal	
								Vencimiento											Total No Corriente
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	M USD					
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	324	909	1.233	1.308	-	-	-	1.308	Trimestral	17,95%	2.075	17,95%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	630	615	1.245	1.186	-	-	-	1.186	Semestral	5,09%	2.286	5,09%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051000-1	Banco del Desarrollo	Chile	755	748	1.503	741	-	-	-	741	Semestral	1,99%	2.200	1,99%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	-	915	915	-	-	-	-	-	Trimestral	2,50%	900	2,50%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	-	1019	1.019	-	-	-	-	-	Trimestral	2,50%	1.000	2,50%
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	754	-	754	-	-	-	-	-	Mensual	5,41%	750	5,28%
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	2.050	-	2.050	-	-	-	-	-	Mensual	5,56%	2.043	5,42%
Préstamo Bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	4.248	-	4.248	-	-	-	-	-	Mensual	0,39%	4.241	1,75%
Préstamo Bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLP	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	120	123	243	-	-	-	-	-	Mensual	4,63%	239	4,63%
Préstamo Bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLP	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	1704	1.704	2.553	-	-	-	2.553	Semestral	10,10%	4.050	10,10%
Préstamo Bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	1451	1.451	2.902	1451	725	-	5.078	Semestral	3,60%	6.300	3,60%
Préstamo Bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	2.512	-	2.512	-	-	-	-	-	Anual	0,47%	2.500	0,47%
Préstamo bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	2.017	-	2.017	-	-	-	-	-	Anual	1,49%	2.000	1,49%
Préstamo bancario	Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	526	-	526	-	-	-	-	-	Mensual	8,50%	500	8,50%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	858	-	858	-	-	-	-	-	Mensual	5,41%	855	5,28%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	643	-	643	-	-	-	-	-	Mensual	4,59%	641	4,50%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	938	-	938	-	7.109	-	-	7.109	Mensual	6,45%	6.276	6,34%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	-	610	610	-	-	-	-	-	Mensual	1,83%	600	1,82%
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	4.124	4.124	-	-	-	-	-	Mensual	3,21%	4.000	3,18%
Préstamo bancario	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	7.245	-	7.245	-	-	-	-	-	Al vencimiento	1,34%	7.169	1,34%
Préstamo bancario	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	1.003	-	1.003	-	-	-	-	-	Al vencimiento	3,96%	1.000	3,96%
Préstamo bancario	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	97.040.000-5	Banco Chile	Chile	8.476	-	8.476	-	-	-	-	-	Al vencimiento	1,73%	8.450	1,73%
Préstamo bancario	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjero	Banco Estado	EE.UU.	-	1545	1.545	-	-	-	-	-	Semestral	1,24%	1.536	1,24%
Préstamo bancario	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjero	Bank Of America N.A.	I. Cayman	-	769	769	-	-	-	-	-	Semestral	1,24%	764	1,24%
Préstamo bancario	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjero	Banco BBVA - Islas Cayman	I. Cayman	-	755	755	-	-	-	-	-	Semestral	1,24%	750	1,24%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	347	989	1.336	1.825	633	-	-	2.458	Trimestral	5,57%	3.600	5,57%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	215	609	824	812	-	-	-	812	Trimestral	6,10%	1.600	6,10%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	2.968	-	2.968	-	-	-	-	-	Trimestral	1,60%	2.955	1,60%
Total Préstamos que Devengan Intereses								36.629	16.885	53.514	11.327	9.193	725	21.245					

a.2) El detalle de los Otros pasivos financieros (leasing) expuesto al riesgo de liquidez al 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez							Tipo Amortiz.	Tasa Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal	
								Vencimiento											Total No Corriente
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	M USD					
Leasing	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	-	52	52	97	-	-	-	97	Mensual	18,50%	131	18,50%
Leasing	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1780	1.780	3.560	3.560	890	-	8.010	Semestral	4,80%	10.290	4,80%
Leasing	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	91	273	364	638	728	820	-	2.186	Semestral	3,50%	2.542	3,50%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Crédito Leasing	Perú	63	105	168	-	-	-	-	-	Mensual	7,20%	1.021	7,20%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Interbank	Perú	67	242	309	487	-	-	-	487	Mensual	7,20%	1.408	7,20%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	284	1089	1.373	2.478	398	-	-	2.876	Mensual	5,12%	5.198	5,32%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	73	268	341	557	259	-	-	816	Mensual	5,67%	1.368	6,11%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	22	80	102	201	222	-	-	423	Mensual	4,88%	554	4,88%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank	Perú	40	48	88	354	555	-	-	909	Mensual	4,60%	991	4,60%
Otros menores	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	-	-	Chile	-	109	109	-	-	-	-	-	Al Vencimiento	0,00%	-	0,00%
Total Otros Pasivos Financieros								640	4.046	4.686	8.372	5.722	1.710	15.804					

(*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato.

Nota 18 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing), continuación

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:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal	
								Vencimiento											Total No Corriente
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	M USD					
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	239	692	931	1.153	-	-	1.153	Trimestral	17,95%	2.075	17,95%	
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Corpbanca	Argentina	609	571	1.180	1.143	-	-	1.143	Semestral	5,09%	2.286	5,09%	
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	97.051000-1	Banco del Desarrollo	Chile	749	733	1.482	733	-	-	733	Semestral	1,99%	2.200	1,99%	
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	-	901	901	-	-	-	-	Trimestral	2,50%	900	2,50%	
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	-	1.003	1.003	-	-	-	-	Semestral	2,50%	1.000	2,50%	
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	751	-	751	-	-	-	-	Mensual	5,4%	750	5,28%	
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	2.045	-	2.045	-	-	-	-	Mensual	5,56%	2.043	5,42%	
Préstamo bancario	96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	4.242	-	4.242	-	-	-	-	Mensual	0,39%	4.241	1,75%	
Préstamo bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	120	119	239	-	-	-	-	Mensual	4,63%	239	4,63%	
Préstamo bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLP	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	1.622	1.622	2.430	-	-	2.430	Semestral	10,10%	4.050	10,10%	
Préstamo bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	1.401	1.401	2.800	1.400	700	4.900	Semestral	3,60%	6.300	3,60%	
Préstamo bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	2.501	-	2.501	-	-	-	-	Anual	0,47%	2.500	0,47%	
Préstamo bancario	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	2.007	-	2.007	-	-	-	-	Anual	1,49%	2.000	1,49%	
Préstamo bancario	Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	526	-	526	-	-	-	-	Mensual	8,50%	500	8,50%	
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	855	-	855	-	-	-	-	Mensual	5,4%	855	5,28%	
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	643	-	643	-	-	-	-	Mensual	4,59%	641	4,50%	
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	938	-	938	-	5.342	-	5.342	Mensual	6,45%	6.276	6,34%	
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	-	601	601	-	-	-	-	Semestral	1,83%	600	1,82%	
Préstamo bancario	91524.000-3	Indalum S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	4.020	4.020	-	-	-	-	Semestral	3,2%	4.000	3,18%	
Préstamo bancario	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	CLP	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	7.214	-	7.214	-	-	-	-	Al vencimiento	1,34%	7.169	1,34%	
Préstamo bancario	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	1.002	-	1.002	-	-	-	-	Al vencimiento	3,96%	1.000	3,96%	
Préstamo bancario	76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	97.040.000-5	Banco Chile	Chile	8.455	-	8.455	-	-	-	-	Al vencimiento	1,73%	8.450	1,73%	
Préstamo bancario	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjero	Banco Estado	I. Cayman	-	1.537	1.537	-	-	-	-	Semestral	1,24%	1.536	1,24%	
Préstamo bancario	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjero	Bank Of America N.A.	I. Cayman	-	765	765	-	-	-	-	Semestral	1,24%	764	1,24%	
Préstamo bancario	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	Extranjero	Banco BBVA - Islas Caym	I. Cayman	-	751	751	-	-	-	-	Semestral	1,24%	750	1,24%	
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	343	975	1.318	1.800	500	-	2.300	Trimestral	5,57%	3.600	5,57%	
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	212	600	812	800	-	-	800	Trimestral	6,10%	1.600	6,10%	
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	2.957	-	2.957	-	-	-	-	Trimestral	1,60%	2.955	1,60%	
Total Prestamos que Devengan Intereses								36.408	16.291	52.699	10.859	7.242	700	18.801					

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:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal	
								Vencimiento											Total No Corriente
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	M USD					
Leasing	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	-	42	42	79	-	-	79	Mensual	18,50%	131	18,50%	
Leasing	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1.422	1.422	2.981	3.278	869	7.128	Semestral	4,80%	10.290	4,80%	
Leasing	84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	72	219	291	524	653	790	1.967	Trimestral	3,50%	2.542	3,50%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Crédito Leasing	Perú	61	87	148	-	-	-	-	Mensual	7,20%	1.021	7,20%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Interbank	Perú	66	199	265	455	-	-	455	Mensual	7,20%	1.408	7,20%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	281	892	1.173	2.357	379	-	2.736	Mensual	5,12%	5.198	5,32%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	72	223	295	527	247	-	774	Mensual	5,67%	1.368	6,1%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	22	67	89	192	211	-	403	Mensual	4,88%	554	4,88%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank	Perú	40	40	80	338	468	-	806	Mensual	4,60%	991	4,60%	
Otros menores	91021000-9	Madeco S.A.	Chile	USD	-	-	Chile	-	109	109	-	-	-	-	Al Vencimiento	0,00%	-	0,00%	
Total Otros Pasivos Financieros								614	3.300	3.914	7.453	5.236	1.659	14.348					

(*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato.

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:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros					Tipo Amortiz.	Valor Nominal
					Vencimiento						
					Hasta un mes MUSD	Uno a tres meses MUSD	Total Corriente MUSD	Uno a cinco años MUSD	Total No Corriente MUSD		
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	USD	Proveedores Varios	1.367	2.616	3.983	-	-	Mensual	3.983
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Proveedores Varios	1.909	765	2.674	-	-	Mensual	2.674
Otras cuentas por Pagar	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Otros Acreedores	92	-	92	-	-	Mensual	92
Acreedores Comerciales	76.880.220-2	Alumco S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	580	-	580	-	-	Mensual	580
Acreedores Comerciales	76.880.220-2	Alumco S.A.	USD	Acreedores Comerciales	1.836	-	1.836	-	-	Mensual	1.836
Acreedores Comerciales	76.880.220-2	Alumco S.A.	EUR	Acreedores Comerciales	210	-	210	-	-	Mensual	210
Acreedores Comerciales	96.956.680-k	Alusa S.A.	CLP	Proveedores varios	3.831	5.315	9.146	-	-	Mensual	9.146
Acreedores Comerciales	96.956.680-k	Alusa S.A.	USD	Proveedores varios	1.570	1.466	3.036	-	-	Mensual	3.036
Acreedores Comerciales	96.956.680-k	Alusa S.A.	EUR	Proveedores varios	2	13	15	-	-	Mensual	15
Acreedores Comerciales	96.956.680-k	Alusa S.A.	Otras monedas	Proveedores varios	6	9	15	-	-	Mensual	15
Cuentas por Pagar	96.956.680-k	Alusa S.A.	CLP	Retenciones	916	-	916	-	-	Mensual	916
Acreedores Comerciales	Extranjera	Decker Industrial S.A.	ARS	Comerciales	759	-	759	-	-	Mensual	759
Acreedores Varios	Extranjera	Decker Industrial S.A.	ARS	Varios	313	-	313	-	-	Mensual	313
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	USD	Acreedores Comerciales	801	-	801	-	-	Mensual	801
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	EUR	Acreedores Comerciales	13	-	13	-	-	Mensual	13
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLF	Acreedores Comerciales	27	-	27	-	-	Mensual	27
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	409	-	409	-	-	Mensual	409
Acreedores Comerciales	76.123.907-4	Inv Alumco Dos S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	20	-	20	-	-	Mensual	20
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	495	143	638	-	-	Mensual	638
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills	EUR	Cuentas por pagar corto plazo	7	-	7	-	-	Mensual	7
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills	USD	Cuentas por pagar corto plazo	-	11	11	-	-	Mensual	11
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills	CLP	Otras Cuentas Por Pagar	383	-	383	-	-	Mensual	383
Cuentas por pagar comerciales	91021000-9	Madeco S.A.	CLP	Cuentas por pagar	49	84	133	-	-	Mensual	133
Cuentas por pagar comerciales	91021000-9	Madeco S.A.	EUR	Cuentas por pagar	112	-	112	-	-	Mensual	112
Cuentas por pagar comerciales	91021000-9	Madeco S.A.	USD	Cuentas por pagar	581	-	581	-	-	Mensual	581
Cuentas por pagar comerciales	91021000-9	Madeco S.A.	CLP	Otras cuentas por pagar	69	-	69	-	-	Mensual	69
Acreedores Comerciales	Extranjera	Optel Brasil Ltda.	BRL	Otros acreedores	-	8	8	-	-	Mensual	8
Acreedores Comercial	Extranjera	Peruplast S.A.	USD	Proveedores varios	5.624	8.435	14.059	-	-	Mensual	14.059
Acreedores Comercial	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Proveedores varios	242	-	242	-	-	Mensual	242
Acreedores varios	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Acreedores varios	527	-	527	-	-	Mensual	527
Acreedores Comerciales	76.032.465-5	Tecnow in S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	6	-	6	-	-	Mensual	6
Total Acreedores Comerciales					22.756	18.865	41.621	-	-		

Nota 19 – Acreedores y Otras Cuentas por Pagar, continuación

El detalle de los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros					Tipo Amortiz.	Valor Nominal
					Vencimiento						
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Total Corriente	Uno a cinco años	Total No Corriente		
MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	USD	Proveedores Varios	1.676	1.232	2.908	-	-	Mensual	2.908
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Proveedores Varios	2.292	429	2.721	-	-	Mensual	2.721
Otras cuentas por Pagar	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Otros Acreedores	356	-	356	-	-	Mensual	356
Acreedores Comerciales	96.587.500-k	Alumco S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	-	1.899	1.899	-	-	Mensual	1.899
Acreedores Comerciales	96.587.500-k	Alumco S.A.	USD	Acreedores Comerciales	-	524	524	-	-	Mensual	524
Acreedores Comerciales	96.587.500-k	Alumco S.A.	EUR	Acreedores Comerciales	-	97	97	-	-	Mensual	97
Acreedores Comerciales	96.587.500-k	Alumco S.A.	CLF	Acreedores Comerciales	-	1	1	-	-	Mensual	1
Acreedores Comerciales	96.587.500-k	Alumco S.A.	CLP	Otros Acreedores	-	373	373	-	-	Mensual	373
Acreedores Comerciales	84.898.000-5	Alusa S.A.	CLP	Proveedores varios	-	9.782	9.782	-	-	Mensual	9.782
Acreedores Comerciales	84.898.000-5	Alusa S.A.	USD	Proveedores varios	-	2.925	2.925	-	-	Mensual	2.925
Acreedores Comerciales	84.898.000-5	Alusa S.A.	EUR	Proveedores varios	-	1.433	1.433	-	-	Mensual	1.433
Acreedores Comerciales	84.898.000-5	Alusa S.A.	Otras monedas	Proveedores varios	-	3	3	-	-	Mensual	3
Cuentas por Pagar	84.898.000-5	Alusa S.A.	CLP	Retenciones	599	-	599	-	-	Mensual	599
Acreedores Comerciales	96.538.550-9	Armat S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	1.090	51	1.141	-	-	Mensual	1.141
Acreedores Comerciales	96.538.550-9	Armat S.A.	EUR	Cuentas por pagar corto plazo	16	4	20	-	-	Mensual	20
Acreedores Comerciales	96.538.550-9	Armat S.A.	USD	Cuentas por pagar corto plazo	25	-	25	-	-	Mensual	25
Acreedores Comerciales	96.538.550-9	Armat S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar	69	-	69	-	-	Mensual	69
Acreedores Comerciales	Extranjera	Decker Industrial S.A.	ARS	Acreedores Comerciales	1.040	-	1.040	-	-	Mensual	1.040
Acreedores Varios	Extranjera	Decker Industrial S.A.	ARS	Acreedores Comerciales	88	-	88	-	-	Mensual	88
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	USD	Acreedores Comerciales	-	621	621	-	-	Mensual	621
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	EUR	Acreedores Comerciales	-	63	63	-	-	Mensual	63
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLF	Acreedores Comerciales	-	62	62	-	-	Mensual	62
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	-	472	472	-	-	Mensual	472
Acreedores Comerciales	91.524.000-3	Indalum S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	-	792	792	-	-	Mensual	792
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	1.420	695	2.115	-	-	Mensual	2.115
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills S.A.	EUR	Cuentas por pagar corto plazo	8	-	8	-	-	Mensual	8
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills S.A.	USD	Cuentas por pagar corto plazo	655	1	656	-	-	Mensual	656
Acreedores Comerciales	76009053-0	Madeco Mills S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar	898	-	898	-	-	Mensual	898
Acreedores Comerciales	91021000-9	Madeco S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	88	3	91	-	-	Mensual	91
Acreedores Comerciales	91021000-9	Madeco S.A.	EUR	Acreedores Comerciales	319	-	319	-	-	Mensual	319
Acreedores Comerciales	91021000-9	Madeco S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar	259	-	259	-	-	Mensual	259
Acreedores Comerciales	Extranjera	Optel Brasil Ltda.	BRL	Otros acreedores	109	-	109	-	-	Mensual	109
Acreedores Comercial	Extranjera	Peruplast S.A.	USD	Proveedores varios	3.175	4.763	7.938	-	-	Mensual	7.938
Acreedores Comercial	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Proveedores varios	114	-	114	-	-	Mensual	114
Acreedores varios	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Acreedores varios	505	-	505	-	-	Mensual	505
Acreedores Comerciales	76.801.220-2	Pvtec S.A.	CLP	Otros acreedores	-	11	11	-	-	Mensual	11
Acreedores Comerciales	76.032.465-5	Tecnow in S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	-	28	28	-	-	Mensual	28
Acreedores Comerciales	76.032.465-5	Tecnow in S.A.	CLP	Otros acreedores	-	8	8	-	-	Mensual	8
Total Acreedores Comerciales					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	Corrientes	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Provisión por reestructuración (1)	-	312
Provisión por reclamaciones legales (2)	25	461
Otras provisiones (3)	9.056	9.542
Totales	9.081	10.315

Descripción de la provisión	No corrientes	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Provisión por reclamaciones legales (2)	209	86
Otras provisiones (3)	2.655	1.484
Totales	2.864	1.570

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:

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

Nota 20 – Provisiones (continuación)

a) Composición, continuación

2) Provisión de Reclamaciones Legales, continuación

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	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Consumos básicos (agua, energía eléctrica, gas, etc.)	428	785
Gastos exportación, importación, fletes y comisiones sobre ventas	636	752
Honorarios y asesorías externas	599	448
Participación directores	144	-
Provisión impuestos municipales y otros	1.172	1.041
Provisión Deducibles Polizas de Seguro	-	460
Provisión juicios Brasil	7.373	5.142
Provisión honorarios juicios Nexans S.A.	-	825
Provisión gastos generales	1.359	1.573
Total Otras provisiones	11.711	11.026

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	Por Reestructuración MUSD	Por Reclamaciones Legales MUSD	Otras provisiones MUSD	Total MUSD
Saldo Inicial al 01/01/2011	312	547	11.026	11.885
Provisiones Adicionales	2	-	4.040	4.042
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	-	(313)	38.992	38.679
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	(207)	(207)
Provisión Utilizada	(319)	-	(41.483)	(41.802)
Reversión de Provisión No Utilizada	-	-	(235)	(235)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(15)	-	(788)	(803)
Otro Incremento (Decremento)	20	-	366	386
Cambios en Provisiones , Total	(312)	(313)	685	60
Saldo Final al 31/12/2011	-	234	11.711	11.945

Nota 21 – Otros pasivos no financieros

El detalle del rubro Otros Pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

CORRIENTES	Saldo al	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Dividendos por pagar (*)	6.931	1.341
Ingresos diferidos	1.531	1.657
Otros	16	81
Total	8.478	3.079

NO CORRIENTES	Saldo al	
	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Otros	1	1
Total	1	1

(*) Movimiento del saldo de Dividendos por pagar	31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Saldo Inicial al 1 de enero de	1.341	9.926
Reconocimiento de dividendo mínimo de la matriz del ejercicio 2011	5.746	-
Reconocimiento de dividendo definitivo subs. Alusa (int. minoritario) (1)	-	136
Reconocimiento de dividendo definitivo	-	20.600
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	-	(29.418)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	(1.208)	(1.026)
Reconocimiento de dividendo mínimo de subs. Alusa (int. minoritario) (2)	1.064	1.208
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(12)	(85)
Saldo final al cierre de cada ejercicio	6.931	1.341

(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.

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:

i. 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.

ii. 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".

Nota 22 – Provisiones por Beneficios Post-Empleos, continuación

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:

	31-Dic-11	31-Dic-10	
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual	3,50%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*)	1,5% y 4,91%	1,5% y 4,91%	Anual
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	0,50%	0,50%	Anual
Incremento salarial	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres	65	65	Años
Mujeres	60	60	Años

(*) La Matriz y sus subsidiarias han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5% (Madeco S.A., Armat S.A. y Madeco Mills S.A.) y el 4,91% (Alusa S.A.).

Clases de Gastos por Empleado	ACUMULADO	
	01-Ene-11	01-Ene-10
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Gastos de Personal		
Sueldos y Salarios	54.751	51.947
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	1.093	1.334
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	1.634	1.503
Beneficios por Terminación	1.073	634
Otros Gastos de Personal	441	69
Totales	58.992	55.487
Conciliación del Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Inicial	8.672	8.229
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	1.118	1.247
Costo por Intereses por Obligación de Plan de Beneficios Definidos	257	311
Ganancias Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	(19)	(877)
Incremento Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera Obligación del Plan de Beneficios Definidos	(750)	725
Contribuciones Pagadas Obligación de Planes de Beneficios Definidos	(1.342)	(1.023)
Liquidaciones Obligación Plan de Beneficios Definidos	(879)	60
Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Final	7.057	8.672

Presentación en el estado de situación financiera	31-Dic-11	31-Dic-10
Beneficios Post-Empleo	MUSD	MUSD
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	381	502
Vacaciones del personal	2.814	2.863
Avenimiento juicio laboral	46	53
Provisión bonos de gestión	1.042	849
Participación en Utilidades y Bonos	2.155	2.333
Provisión beneficios por terminación	66	-
Otros beneficios	41	89
Total provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.545	6.689
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	6.676	8.170
Avenimiento juicio laboral	418	507
Total provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.094	8.677

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	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR RAZONABLE		
		31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	Nivel valor justo	31-Dic-11	31-Dic-10
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20.835	69.154	-	-		20.835	69.154
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		20.835	69.154	-	-		20.835	69.154
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable	87.506	103.113	-	-		87.506	103.113
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		87.506	103.113	-	-		87.506	103.113
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable	479	724	-	-		479	724
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		479	724	-	-		479	724
Deposito a plazo en Reales (Banco Itau - Brasil)	Mantenido hasta el vencimiento al costo amortizable	300	-	-	-		300	-
Partida esperada de Ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos (nota 10)	42	257	-	-	Nivel 2	42	257
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable	-	-	8	128		8	128
Instrumentos de patrimonio (Inversión en acciones en Sociedades Anónimas)	Otros activos financieros no corrientes	-	-	107	68	Nivel 3	107	68
Instrumentos de patrimonio (Inversión en acciones de Nexans)	Activo financiero disponible para la venta (nota 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

Nota 23 – Instrumentos financieros, continuación

b) Pasivos financieros

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR RAZONABLE		
		31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	Nivel valor justo	31-Dic-11	31-Dic-10
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Préstamos bancarios y obligaciones por bonos	Pasivo financiero al costo amortizable	41.672	52.699	93.294	18.801		134.966	71.500
Pasivos financieros (arrendamientos financieros y otros pasivos)	Pasivo financiero al costo amortizable	5.829	3.914	22.056	14.348		27.885	18.262
Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	25	-	-	192	Nivel 2	25	192
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable (nota 10)	5	1.439	-	-	Nivel 2	5	1.439
Coberturas de precios del commodities (Cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable (nota 10)	117	2.425	-	-	Nivel 2	117	2.425
Partida esperada de Ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos (nota 10)	132	32	-	-	Nivel 2	132	32
Otros pasivos financieros corrientes		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	Pasivo financiero al costo amortizable	41.621	41.073	-	-		41.621	41.073
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		41.621	41.073	-	-		41.621	41.073
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pasivo financiero al costo amortizable	2	12	-	-		2	12
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		2	12	-	-		2	12
Total Pasivos Financieros		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.

Nota 24 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Serie Única	Número de acciones	
	31-Dic-11	31-Dic-10
Nro. acciones autorizadas (*)	7.422.000.000	5.661.025.371
Nro. acciones suscritas (*)	7.265.821.217	5.661.025.371
Nro. acciones pagadas (*)	7.265.821.217	5.661.025.371
Nro. acciones con derecho a voto (*)	7.265.821.217	5.661.025.371

Serie Única	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Capital suscrito (*)	469.497	391.440
Capital pagado (*)	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.

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.

Nota 24 - Patrimonio, continuación

a) Capital y número de acciones, continuación

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	Saldo al 31-Dic-11 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-10 MUSD
Reservas de Conversión	(33.231)	(22.496)	(10.735)
Reservas de Coberturas	(95)	(104)	9
Reservas de Disponible para la Venta	(55.543)	(109.683)	54.140
Otras reservas varias	(31.257)	86	(31.343)
Saldo final	(120.126)	(132.197)	12.071

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 períodos terminados de acuerdo a lo siguiente:

Participaciones no controladoras			Participaciones no controladoras			
			Valores en Balance		Estado de Resultados	
Sociedad	31-Dic-11 %	31-Dic-10 %	Saldos al		ACUMULADO	
			31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 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
Total			26.681	22.372	5.751	4.032

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.

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.

Nota 24 - Patrimonio, continuación

d) Dividendos, continuación

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 distribuible para el ejercicio 2009, no considerar los ajustes determinados bajo IFRS correspondiente al periodo de transición que se incluyen en la línea de "Ganancia (Pérdida) atribuible a los 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.

	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	19.157	(11.049)
Resultado disponible para accionistas	19.157	(11.049)
Ganancia básica por acción (dólares por acción)	0,0030	(0,0020)
Promedio ponderado de número de acciones	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	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Venta de bienes	430.287	400.982
Prestación de servicios	6.538	16.533
Totales	436.825	417.515

b) Otros Ingresos por función

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Resultado en venta de propiedades de inversión	1.982	235
Dividendos percibidos	4.072	3.389
Recuperación de impuestos por absorción de utilidades tributarias	2.216	58
Arriendos percibidos	42	316
Otros resultados varios de operación	54	69
Totales	8.366	4.067

c) Ingresos financieros

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Ingresos por intereses	1.109	1.674
Totales	1.109	1.674

Nota 25 – Ingresos y Gastos, continuación

d) Costos financieros

El rubro de costos financieros se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Gasto por intereses, préstamos bancarios	4.235	3.150
Gasto por intereses, otros	1.625	1.294
Comisiones bancarias y otros costos financieros	1.621	929
Totales	7.481	5.373

e) Otros gastos, por función

El rubro de otros gastos varios de operación se encuentran compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Honorarios y gastos por Juicios en Brasil	2.530	2.828
Depreciación bienes inactivos	383	388
Honorarios no operativos	159	161
Costos de reestructuración	50	1.949
Participación directorio	144	153
Castigo de propiedades, plantas y equipos	78	228
Otros gastos varios de operación	656	545
Totales	4.000	6.252

Nota 25 – Ingresos y Gastos, continuación

f) Otras ganancias (pérdidas)

El rubro otras ganancias (pérdidas) se encuentran compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	ACUMULADO	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Utilidad por ventas acciones Nexans Colombia (ex Cedsa S.A.)	4.750	-
Resultado en venta de inversiones permanentes	(1.110)	-
Resultado en venta de propiedades, planta y equipos	70	1.003
Provisión impuestos, multas e intereses	(331)	-
Ajuste precio venta UN cables por juicio arbitral Nexans (ver Nota 30 número 1a)	-	(14.885)
Gastos y honorarios juicio con Nexans	-	(955)
Recuperacion gastos licitación Argentina (Decker Industrial S.A.)	-	659
Deducibles Polizas de Seguros	-	(95)
Deterioro propiedades, planta y equipo (ver Nota 31 número 2)	-	(4.489)
Indemnizaciones recibidas	-	27
Provisión daños del terremoto	-	(60)
Otras (pérdidas) ganancias menores	(41)	41
Totales	3.338	(18.754)

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	
	01-Ene-11 31-Dic-11 MUSD	01-Ene-10 31-Dic-10 MUSD
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	(2.687)	(221)
Reservas de Conversión (incluido en estado de resultado integrales)	(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.

Nota 26 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, continuación

c) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Reales	Otras Mon.	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activos corrientes									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (1)	15.312	4.547	-	-	611	364	1	-	20.835
Otros activos financieros corrientes	42	-	-	-	-	-	300	-	342
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.632	963	18	809	69	277	-	-	4.768
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	38.844	36.027	398	-	2.028	10.209	-	-	87.506
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	478	-	-	-	-	-	-	479
Inventarios	66.626	-	-	-	-	-	-	-	66.626
Activos por impuestos corrientes	1.685	2.678	-	-	379	825	417	-	5.984
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	125.142	44.693	416	809	3.087	11.675	718	-	186.540
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4.208	-	-	-	-	-	-	-	4.208
Activos corrientes totales	129.350	44.693	416	809	3.087	11.675	718	-	190.748
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes (2)	13	102	-	296.476	-	-	-	-	296.591
Otros activos no financieros no corrientes	-	73	-	-	-	9	17.967	-	18.049
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.069	49	-	-	-	-	-	-	3.118
Plusvalía	848	-	-	-	-	-	-	-	848
Propiedades, Planta y Equipo	180.218	-	-	-	-	-	-	-	180.218
Propiedad de inversión	7.520	-	-	-	-	-	-	-	7.520
Activos por impuestos diferidos	44.264	13	-	-	-	-	-	-	44.277
Total de activos no corrientes	235.932	237	-	296.476	-	9	17.967	-	550.621
Total de activos	365.282	44.930	416	297.285	3.087	11.684	18.685	-	741.369

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.

Nota 26 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, continuación

c) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes, continuación:

Pasivos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Reales	Otras Mon.	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	33.248	10.711	1.390	-	-	2.431	-	-	47.780
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24.307	12.300	27	357	769	3.838	8	15	41.621
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	2	-	-	-	-	-	-	2
Otras provisiones a corto plazo	1.078	2.040	15	-	-	1.042	4.906	-	9.081
Pasivos por Impuestos corrientes	319	-	-	-	-	603	-	-	922
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	360	3.811	46	-	1.535	793	-	-	6.545
Otros pasivos no financieros corrientes	7.484	820	-	-	-	174	-	-	8.478
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	66.796	29.684	1.478	357	2.304	8.881	4.914	15	114.429
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	66.796	29.684	1.478	357	2.304	8.881	4.914	15	114.429
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	102.647	3.645	5.313	-	-	3.745	-	-	115.350
Otras provisiones a largo plazo	-	14	-	-	-	209	2.641	-	2.864
Pasivo por impuestos diferidos	1.399	-	-	-	2.269	5.814	-	-	9.482
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	6.676	418	-	-	-	-	-	7.094
Otros pasivos no financieros no corrientes	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Total de pasivos no corrientes	104.047	10.335	5.731	-	2.269	9.768	2.641	-	134.791
Total pasivos	170.843	40.019	7.209	357	4.573	18.649	7.555	15	249.220

Nota 26 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, continuación

d) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Reales	Otras Mon.	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activos corrientes									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (1)	8.070	30.052	28.699	753	482	429	669	-	69.154
Otros activos financieros corrientes	257	-	-	-	-	-	-	-	257
Otros Activos No Financieros, Corriente	16.669	1.169	15	231	102	298	-	3	18.487
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	42.776	47.842	278	756	1.592	9.869	-	-	103.113
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	724	-	-	-	-	-	-	724
Inventarios	78.307	236	-	-	-	-	-	-	78.543
Activos por impuestos corrientes	575	10.863	-	-	-	310	442	-	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	146.654	90.886	28.992	1.740	2.176	10.906	1.111	3	282.468
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4.500	-	-	-	-	-	-	-	4.500
Activos corrientes totales	151.154	90.886	28.992	1.740	2.176	10.906	1.111	3	286.968
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes (2)	-	195	-	200.792	-	1	-	-	200.988
Otros activos no financieros no corrientes	111	777	-	-	-	9	18.464	-	19.361
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.507	-	-	-	-	-	-	-	2.507
Plusvalía	848	-	-	-	-	-	-	-	848
Propiedades, Planta y Equipo	178.287	291	-	-	-	-	-	-	178.578
Propiedad de inversión	5.408	-	-	-	-	-	-	-	5.408
Activos por impuestos diferidos	11.516	374	-	-	-	-	-	-	11.890
Total de activos no corrientes	198.677	1.637	-	200.792	-	10	18.464	-	419.580
Total de activos	349.831	92.523	28.992	202.532	2.176	10.916	19.575	3	706.548

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.

Nota 26 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, continuación

d) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes, continuación:

Pasivos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	Soles	\$ Argentinos	Reales	Otras Mon.	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	43.518	14.068	1.951	-	-	972	-	-	60.509
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.614	18.772	64	688	615	4.204	116	-	41.073
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	12	-	-	-	-	-	-	12
Otras provisiones a corto plazo	2.231	3.090	11	7	-	1.464	3.512	-	10.315
Pasivos por Impuestos corrientes	215	248	-	-	824	1.258	-	-	2.545
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	4.165	53	-	2.055	416	-	-	6.689
Otros pasivos no financieros corrientes	2.415	422	-	-	-	242	-	-	3.079
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	64.993	40.777	2.079	695	3.494	8.556	3.628	-	124.222
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	64.993	40.777	2.079	695	3.494	8.556	3.628	-	124.222
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	15.243	7.772	9.095	-	-	1.231	-	-	33.341
Otras provisiones a largo plazo	-	273	-	-	-	86	1.211	-	1.570
Pasivo por impuestos diferidos	2.021	-	-	-	1.969	5.914	-	-	9.904
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	8.172	505	-	-	-	-	-	8.677
Otros pasivos no financieros no corrientes	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Total de pasivos no corrientes	17.265	16.217	9.600	-	1.969	7.231	1.211	-	53.493
Total pasivos	82.258	56.994	11.679	695	5.463	15.787	4.839	-	177.715

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.

1) Información General sobre Resultados Acumulados, Activos y Pasivos

Descripción del Segmento	ACUMULADO AL 31/12/2011					ACUMULADO AL 31/12/2010				
	Corporativo	Tubos y Planchas (*)	Envases	Perfiles	Consolidado	Corporativo	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles	Consolidado
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos	336	150.167	225.944	60.378	436.825	-	165.506	199.120	52.889	417.515
Ingresos de las Actividades Ordinarias Entre Segmentos	2.350	3.769	1.035	-	7.154	-	6.284	1.782	-	8.066
Ingresos por Intereses	863	29	91	126	1.109	1.462	19	62	131	1.674
Gastos por Intereses	1.360	1.114	3.896	1.111	7.481	488	845	3.252	788	5.373
Ingresos por Intereses, Neto	(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	167	1.999	8.626	3.437	14.229	80	2.943	7.463	3.498	13.984
Amortización Intangibles	171	-	211	-	382	167	-	142	-	309
Depreciación incluida en otros gastos varios de operación	-	383	-	-	383	-	388	-	-	388
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa	(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	(1.612)	(1.152)	4.019	(1.017)	238	2.140	(432)	(5.931)	80	(4.143)
Activos de los Segmentos	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de los Segmentos	95.790	27.250	104.756	21.424	249.220	12.046	34.727	103.019	27.923	177.715

Nota 27 – Información por Segmentos, continuación

(*) 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.

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 Cospeles de Cobre.

2) Ingresos ordinarios acumulados de clientes externos por áreas geográficas

Áreas geográficas	ACUMULADO AL 31/12/2011					ACUMULADO AL 31/12/2010				
	Corporativo	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles	Consolidado	Corporativo	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles	Consolidado
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
En Sudamerica	336	127.738	207.357	60.309	395.740	-	129.350	183.987	49.226	362.563
En Centro America	-	-	15.290	69	15.359	-	-	10.778	209	10.987
En Norte America	-	22.367	3.294	-	25.661	-	34.274	4.355	3.454	42.083
En Europa	-	62	3	-	65	-	1.833	-	-	1.833
En Asia	-	-	-	-	-	-	49	-	-	49
Total Ingresos ordinarios de clientes externos	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.

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
Alusa S.A. (Subsidiaria)
Nombre del Proyecto al que está Asociado el Desembolso, Desembolsos del Ejercicio
Sistemas de Recuperación de Solventes
Detalle del Concepto por el que se efectuó o efectuará el Desembolso, Desembolsos del Ejercicio
Concepto es ahorro por reducción en consumo de solventes a granel y reducción de emisiones de COV (Componentes Orgánicos Volátiles) al ambiente.
Indicación Si el Desembolso Forma Parte del Costo de un Activo o fue Reflejado como un Gasto, Desembolsos del Ejercicio
Si, el Desembolso forma parte de un activo
Importe del Desembolso, Desembolsos del Ejercicio
MUSD 263
Fecha Cierta o Estimada en que los Desembolsos a Futuro serán Efectuados, Desembolsos del Ejercicio
El "Sistema de Recuperación de Solventes" se encuentra terminado al 31 de diciembre 2011.

c) Compromisos Futuros

Identificación de la Matriz o Subsidiaria, Compromisos Futuros
No existen compromisos futuros
Nombre del Proyecto al que está Asociado el Desembolso, Compromisos Futuros
No existen compromisos futuros
Detalle del Concepto por el que se Efectuó o Efectuará el Desembolso, Compromisos Futuros
No existen compromisos futuros
Indicación Si el Desembolso Forma Parte del Costo de un Activo o fue Reflejado como un Gasto, Compromisos Futuros
No existen compromisos futuros
Descripción del Activo o ítem de Gasto, Compromisos Futuros
No existen compromisos futuros
Importe del Desembolso, Compromisos Futuros
No existen compromisos futuros
Fecha Cierta o Estimada en que los Desembolsos a Futuro serán Efectuados, Compromisos Futuros
No existen compromisos futuros
Descripción de cada Proyecto con Indicación Si estos se encuentran en Proceso o están Terminados
No existen compromisos futuros

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.

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.

Nota 29 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)

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).

- 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 Compañía¹.

¹ Para mayor detalle revisar notas 13 y 23 de los estados financieros Madeco S.A.

Nota 29 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)

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.

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.

Nota 29 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)**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		
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Deuda Financiera (A)	162.851	89.762
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (B)	20.835	69.154
Deuda Financiera Neta (A) – (B)	142.016	20.608

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.

Nota 29 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)**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	Saldos al	
	31-Dic-11	31-Dic-10
	MUSD	MUSD
Patrimonio	465.468	506.461
Préstamos que devengan intereses	134.966	71.500
Arrendamiento financiero	27.848	18.153
Total	628.282	596.114

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.

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 (sujeto 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).

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Madeco S.A., continuación**

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 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.

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Madeco S.A., continuación**

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, Soimad 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 Brasileña 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 brasileñas.
- 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:
 - (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.

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Madeco S.A., continuación**a) Juicios a causa de la compra de Ficap S.A., continuación

(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 MUSD 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 acogerse 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 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.

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Madeco S.A., continuación**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 Río de Janeiro. Dichos impuestos supuestamente no fueron pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de dicha 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)).

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)

Madeco S.A., continuación

d) ICMS Estado de Rio de Janeiro, continuación

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.

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	31.12.2011	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,46	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 492.149	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	54,4%	> 45,0%

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**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:
 - Un nivel de endeudamiento menor o igual a 1,6 veces.
 - 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	31.12.2011	Covenants
Índice de Endeudamiento	0,63	< 1,60
Índice de Cobertura de Deuda	5,10	> 3.00
Propiedad de participación de la Matriz Madeco sobre Indalum	99,5%	> 50,1%

b) Contingencias**Contingencias legales**

La Sociedad y sus subsidiarias no tienen juicio u otras acciones legales en su contra que requieren 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.

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Indalum S.A. y subsidiarias, continuación****Contingencias Tributarias, continuación**

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.

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**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.

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.

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)

Alusa S.A. y subsidiarias, continuación

Restricciones, continuación

(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	31.12.2011	Covenants
Indice de Endeudamiento	1,30	< 1,50
Indice de Cobertura de Deuda	1,60	< 1.75
Indice de Cobertura de Servicio de Deuda	2,05	> 1,50
Covenants. Banco de Credito (Template BCP)	31.12.2011	Covenants
Apalancamiento	1,30	< 1,50
Cobertura de Servicio de Deuda (referencial)	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.

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	Deterioro	
	31/12/2011 MUSD	31/12/2010 MUSD
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	2.362	5.209
Activos financieros Disponibles para la venta (*)	-	-

(*) 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	Deterioro gasto (beneficio)		Cuenta del estado de resultado
	31/12/2011 MUSD	31/12/2010 MUSD	
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	(624)	1.596	Gastos de administración

Nota 31 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros (continuación)**2. Activos no financieros**

El cargo en resultado del periodo por concepto de deterioro de los activos no financieros es el siguiente:

Rubro	Deterioro	
	31/12/2011	31/12/2010
	MUSD	MUSD
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.

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.

Nota 31 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros (continuación)**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.

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	Mínimo	Máximo
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.

Nota 31 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros (continuación)

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:

	Valor libro plusvalía comprada (Goodwill)	
	31/12/2011 MUSD	31/12/2010 MUSD
Unidad de envases	848	848
Total	848	848

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	Peruplast S.A. (1)	
País de Incorporación	Péru	
Moneda Funcional	Dólares	
Porcentaje de Participación y Poder de Voto	50,0%	
Información Financiera Resumida	MUSD	MUSD
	31-12-2011	31-12-2010
Importe de Activos Totales	70.127	55.681
Importe de Activos Corrientes	38.160	32.426
Importe de Activos No Corrientes	31.967	23.255
Importe de los Pasivos Totales	40.834	29.586
Importe de Pasivos Corrientes	24.980	18.833
Importe de Pasivos No Corrientes	15.854	10.753
Importe de Ingresos Ordinarios	69.937	60.408
Suma de la Gastos Ordinarios	(62.075)	(52.222)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta	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.

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:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de Garantía	MONTOS	
			31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Dirección de Vialidad	Indalum S.A.	Boleta Garantía	2	-
Comercial Aprilla S.A.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	5	-
Inmobiliaria Noruega Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	3	-
Vidriería Pratt S.A.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	4	-
Inmobiliaria Robles Del Castillo Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	3	-
Central Bodegas	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	15	-
Supetar Ltda	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	4	-
Maria Cristina Gonzalez Rivas	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	4	-
Soc. Minera Ferton Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	4	-
Edificio Punta Angamos	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	1	-
Codelco Chile Division Ventanas	Madeco S.A.	Boleta Garantía	-	10
Upcast Oy	Madeco S.A.	Carta de crédito	-	556
Inductotherm	Madeco S.A.	Boleta Garantía	66	-
Corporación Nacional del Cobre	Armat S.A.	Boleta Garantía	-	6
BCRA	Armat S.A.	Boleta Garantía	-	595
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Boleta Garantía	-	2.374
Banco Agromercacantil	Armat S.A.	Boleta Garantía	-	341
Imprensa Nacional	Armat S.A.	Boleta Garantía	-	15
Codelco Chile Division Ventanas	Madeco Mills S.A.	Boleta Garantía	-	5
Ministerio de Hacienda (Brasil)	Optel Brasil Ltda.	Carta de Garantía	2.187	-
Totales			2.298	3.902

Nota 33 – Garantías entregadas y recibidas

b) Garantías recibidas

El detalle de garantías recibidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Garantías recibidas de terceros	Relación	Tipo de Garantía	MONTOS	
			31-Dic-11 MUSD	31-Dic-10 MUSD
Tito Alvarado	Proveedor	Letras	-	233
SIALUM S.A.	Cliente	Hipoteca	5	5
Juan Fuentes Chávez	Cliente	Prenda	1	-
Ángel Aravena	Cliente	Prenda	58	65
Daniel Valverde	Cliente	Hipoteca	-	295
Rubén Riojas	Cliente	Prenda	-	2
Soluciones Integrales de Aluminio Ltda.	Cliente	Hipoteca	47	-
Soc.e Ing. Construcción Inducon	Cliente	Hipoteca	71	78
Vidrios y Aluminio Alucenter	Cliente	Hipoteca	31	34
Ernesto Retamal	Cliente	Prenda	5	6
Iván Maturana	Cliente	Prenda	4	4
Pedro Gajardo	Cliente	Hipoteca	5	6
Cristales y Aluminio S.A.	Cliente	Hipoteca	-	-
Heat Transfer	Cliente	Letras	-	12
Proyectos en Aluminio y Cristales Ltda.	Cliente	Prenda	1	-
Daniel Muñoz Vergara	Cliente	Prenda	1	-
Claudio Rojas Caballero	Cliente	Prenda	1	-
Gabriel Merino Vidal	Cliente	Prenda	1	-
Mario Arellano Muñoz	Cliente	Prenda	1	-
Escobar Vidal Ángela Estela y Otro	Cliente	Prenda	1	-
Humberto Manque Vega	Cliente	Prenda	1	-
Comercial Isoglas Ltda.	Cliente	Prenda	39	-
Tecnología Aplicada en Ventanas Ltda.	Cliente	Prenda	48	-
Alubal E.I.R.L.	Cliente	Hipoteca	-	20
Barra & Strobel Ltda.	Cliente	Hipoteca	-	1
Becerra Marchant	Cliente	Hipoteca	-	1
Totales			321	762

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 MUSD 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.