
**UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION**

WASHINGTON, D.C. 20549

FORMULARIO 20-F

- DECLARACIÓN DE REGISTRO CONFORME A LA SECCIÓN 12(b) Ó (g) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934
- MEMORIA ANUAL CONFORME A LA SECCIÓN 13 Ó 15(d) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934
Para el año fiscal terminado el 31 de Diciembre de 2004
- MEMORIA DE TRANSICIÓN CONFORME A LA SECCIÓN 13 Ó 15 (d) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934

Número de archivo de la SEC: 1-11870

MADECO S.A.

(Nombre exacto del Registrante según se especifica en su escritura de constitución)

MADECO INC.

(Traducción al inglés del nombre del Registrante)

República de Chile

(Jurisdicción de constitución u organización)

Ureta Cox 930, Santiago, Chile

(Dirección de las oficinas principales)

Valores registrados o por registrar conforme a la Sección 12 (b) de la Ley:

Títulos de cada clase

American Depositary Shares, que representan Acciones Ordinarias
Acciones Ordinarias sin valor nominal

Nombre de cada bolsa en que están registrados

New York Stock Exchange
New York Stock Exchange*

* No para transacción, sino sólo con respecto al registro de American Depositary Shares representados por American Depositary Receipts.

Valores registrados o por registrar conforme a la Sección 12(g) de la Ley.

Ninguno

Valores por los cuales existe obligación de informar conforme a la Sección 15(d) de la Ley.

Ninguno

Indicar el número de acciones en circulación de cada una de las clases de acciones de capital u ordinarias del emisor, al cierre del período cubierto por la memoria anual.

Acciones ordinarias, sin valor nominal.....4.441.192.887

Indicar con una cruz si el registrante (1) ha presentado todos los informes exigidos por la Sección 13 ó 15(d) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 durante los 12 meses precedentes (o por algún otro período más corto en que al registrante se le haya exigido presentar tales informes), y (2) ha estado sujeto a tales requisitos de presentación en los últimos 90 días.

Sí No

Indicar con una cruz el tipo de estados financieros seleccionado por el registrante.

Ítem 17

Ítem 18

TABLA DE CONTENIDOS

	<u>Página</u>
PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	3
PROYECCIONES.....	4
SOLICITUDES DE INFORMACIÓN.....	5
PARTE I	
ÍTEM 1. Identidad de los Directores, Ejecutivos Principales y Asesores.....	6
ÍTEM 2. Estadísticas de Ofertas y Calendario Previsto.....	6
ÍTEM 3. Información Clave.....	6
ÍTEM 4. Información sobre la Compañía	15
ÍTEM 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera.....	65
ÍTEM 6. Directores, Ejecutivos Principales y Empleados.....	96
ÍTEM 7. Principales Accionistas y Transacciones con Partes Relacionadas.....	108
ÍTEM 8. Información Financiera	112
ÍTEM 9. Oferta y Cotización	115
ÍTEM 10. Información Adicional	117
ÍTEM 11. Información Cuantitativa y Cualitativa sobre el Riesgo de Mercado.....	134
ÍTEM 12. Descripción de Valores que No Son Acciones.....	136
PARTE II.....	137
ÍTEM 13 Incumplimientos, Atrasos en los Dividendos y Moras.....	137
ÍTEM 14. Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Uso de los Ingresos	137
ÍTEM 15.....	137
ÍTEM 16.....	137
PARTE III	139
ÍTEM 17. Estados Financieros.....	139
ÍTEM 18. Estados Financieros.....	139
ÍTEM 19. Anexos.....	140

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Madeco S.A. es una sociedad anónima abierta, constituida según la legislación de la República de Chile (“Chile”). En la presente Memoria Anual realizada en el Formulario 20-F (la “Memoria Anual”), a menos que se especifique otra cosa, toda referencia a “Madeco” o la “Compañía” corresponde a Madeco S.A. y sus filiales consolidadas, en tanto que toda referencia a “Madeco Chile” incluye sólo a Madeco S.A. El ejercicio para la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. Madeco prepara sus estados financieros en pesos chilenos, de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Chile, o “PCGA de Chile”. Los PCGA de Chile, según se aplican a Madeco, difieren en ciertos aspectos importantes de los PCGA de Estados Unidos. Véase en la Nota 32 de los estados financieros consolidados y auditados de Madeco (sumados a sus notas adjuntas, los “Estados Financieros Consolidados”) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 (con excepción del Balance, que sólo se incluye al 31 de diciembre de 2003 y 2004), que aparece más adelante en esta Memoria Anual, una descripción de las principales diferencias entre los PCGA de Chile y los PCGA de EE.UU., en la medida en que se relacionan con la Compañía, al igual que una conciliación con los PCGA de EE.UU. de la utilidad o pérdida y el patrimonio total para los períodos y a las fechas allí indicados. A menos que se especifique otra cosa, los datos financieros para todos los períodos considerados en los Estados Financieros Consolidados y en otros puntos de esta Memoria Anual se presentan en pesos chilenos constantes al 31 de diciembre de 2004 (que se explica más detalladamente en la Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados). Ciertos montos en dólares y pesos chilenos que aparecen en el presente, así como porcentajes se han redondeado para mayor claridad de la presentación. Debido al efecto de tal redondeo, es posible que algunos totales no reflejen directamente la suma de sus componentes.

Las operaciones de Madeco están organizadas en cuatro unidades de negocio: Cables, Tubos y Planchas, Envases Flexibles y Perfiles de Aluminio. En el siguiente cuadro se indican las divisiones de cada una de las unidades de negocios de la Compañía, además de los países en que mantiene tales operaciones.

Unidad de Negocios	Divisiones	Países
Cables	Cables Metálicos	Chile, Brasil, Perú y Argentina ⁽¹⁾
	Alambrón de cobre	Chile y Perú
	Fibra óptica ⁽²⁾	Brasil y Argentina
Tubos y Planchas	Tubos, barras y planchas (“TBP”)	Chile y Argentina ⁽¹⁾
	Monedas y Planchas	Chile
Envases Flexibles	n/d	Chile y Argentina
Perfiles de Aluminio ⁽³⁾	n/d	Chile

(1) Algunas de las instalaciones de la unidad de negocios de Cables ubicadas en Argentina se han reabierto parcialmente de modo no continuo, y las instalaciones de la unidad de negocios de Tubos y Planchas localizadas en Argentina están operando a capacidad limitada.

(2) Véase “Ítem 4. Información sobre la Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía — Historia, y – Visión General del Negocio – Cables” e “Ítem 8. Información Financiera — Procedimientos Legales”.

(3) La filial de perfiles de aluminio de la Compañía en Bolivia, Distribuidora Boliviana Indalum S.A., finalizó sus operaciones de venta en Junio de 2004. En consecuencia, a contar de esa fecha la filial chilena de Madeco, Indalum S.A., atiende directamente el mercado boliviano de perfiles de aluminio.

Con el objeto de comprender mejor las actividades y el funcionamiento de la Compañía, la información de una unidad de negocios puede presentarse por divisiones. En cada una de ellas, las exportaciones se definen como ventas a clientes en países en que la Compañía no mantiene operaciones para el correspondiente negocio.

La Compañía utiliza el sistema métrico de pesos y medidas para calcular sus datos operacionales y financieros. A continuación aparece una tabla de conversión de las unidades métricas más comunes usadas por la Compañía, junto a sus equivalentes norteamericanos:

1 kilómetro = 0,6214 millas	1 milla = 1,6093 kilómetros
1 metro = 3,2808 pies	1 pie = 0,3048 metros
1 kilogramo = 2,2046 libras	1 libra = 0,4536 kilogramos
1 tonelada = 2.204,6 libras	

La presente Memoria Anual abarca diversas estimaciones efectuadas por la Compañía en cuanto a tamaño de la industria, participación de mercado, e información relacionada con volúmenes de venta. Tales estimaciones se basan principalmente en el análisis de la información disponible llevado a cabo por la Compañía, el cual comprende: (i) datos internos de la Compañía respecto de producción y ventas; (ii) informes de importaciones y exportaciones facilitados por las autoridades aduaneras; (iii) informes de ventas de cobre publicados por la Corporación Chilena del Cobre (“Cochilco”); (iv) informes de importaciones y exportaciones publicados por los bancos centrales en los países en que la Compañía mantiene operaciones; (v) informes de producción proporcionados por los proveedores de alambrón de cobre de la Compañía; (vi) información de ventas presentada públicamente por algunos competidores de la Compañía; e (vii) información obtenida informalmente de participantes en el mercado y proveedores de la Compañía. Ningún tercero u otra empresa independiente ha suministrado estimaciones ni confirmado los cálculos y estimaciones de participación de mercado de la Compañía. En el caso de fuentes que utilizan metodologías distintas de las empleadas por la Compañía, los resultados pueden diferir.

PROYECCIONES

La presente Memoria Anual incluye "proyecciones" consideradas dentro del significado de la Sección 27A de la Ley de Valores de 1933, con sus enmiendas, (la “Ley de Valores”) y la Sección 21E de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 (la "Ley de Bolsas de Valores"). Dichas proyecciones se vinculan con análisis y otros tipos de información fundamentados en pronósticos de los resultados futuros y estimaciones de montos aún imposibles de determinar. Asimismo, se relacionan con las perspectivas, el desarrollo y las estrategias de negocios de la Compañía.

Las mencionadas proyecciones se identifican por el uso de términos y expresiones tales como “prevé”, “cree”, “podría”, “concibe”, “estima”, “espera”, “se propone”, “pretende”, “puede”, “planea”, “predice”, “proyecta”, “debe”, “piensa”, “hará” y otros similares. Los resultados reales podrían diferir significativamente de aquellos esperados por la Compañía, según el efecto de ciertos factores, incluyendo, sin limitarse a ello:

Estimaciones Relativas al Plan de Inversiones en Activo Fijo de la Compañía. La Compañía revisa su programa de inversiones cada cierto tiempo y lo modifica según estima apropiado. Por ello, es imposible garantizar que la Compañía vaya a implementar la totalidad de su plan de inversiones, en tanto que el monto real de las inversiones futuras depende de variados factores. Véase en “Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Inversiones en Activo Fijo” un análisis de las futuras inversiones de la Compañía.

Política de Precios Basada en un Margen sobre el Costo. Aunque la Compañía pretende continuar con su política de precios basada en un margen sobre el costo, es imposible garantizar que pueda aumentar los precios de venta como respuesta a las alzas en el costo de las materias primas en el futuro. Véase en “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo”, “Ítem 4. Información sobre la Compañía - Materias Primas” e “Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Fluctuaciones en los Precios de los Metales del LME y de los Tipos de Cambio entre Monedas”, un examen del efecto de las fluctuaciones en los precios de las materias primas.

Competencia. Si bien la Compañía cree que seguirá compitiendo eficazmente en sus mercados e industrias, es imposible garantizar que ello ocurra. Véase en “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo”

e “Ítem 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio”, un análisis de los factores que podrían afectar la capacidad competitiva de la Compañía.

Dividendos. La actual política de dividendos de la Compañía está sujeta a diversos factores, incluyendo aquellos descritos en “Ítem 8. Información Financiera - Política de Dividendos”.

Acontecimientos Económicos en Argentina y América Latina en General. El deterioro económico de Argentina, ocurrido en años anteriores, ha causado importantes efectos adversos en la Compañía. Si ocurren cambios negativos en cualquiera de las economías latinoamericanas en que opera la Compañía, con respecto a crecimiento económico, devaluación de la moneda, tasas de inflación y otros factores, tanto el negocio como el resultado operacional de la Compañía podrían experimentar efectos nocivos. Véase “Ítem 3. Información Clave - Información Financiera Seleccionada y - Factores de Riesgo” e “Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Panorama Económico”.

Acontecimientos Políticos en América Latina. Los cambios negativos en la situación política de los países en que opera la Compañía, incluyendo, sin limitarse a ello, la inestabilidad política y la anulación de distintas reformas orientadas al mercado o la incapacidad de las mismas para alcanzar sus metas, podrían provocar un impacto adverso en el negocio y el resultado operacional de la Compañía. Véase “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo”.

Acontecimientos en los Mercados Locales e Internacionales. Los cambios perjudiciales en los mercados internacionales para los productos de la Compañía, incluyendo los mercados locales en que la Compañía mantiene operaciones, así como los de otros países de América Latina, Asia, Estados Unidos y Europa, podrían causar un efecto desfavorable en el negocio y el resultado operacional de la Compañía.

Factores Adicionales. Véase en “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo”, una discusión de algunos de los factores adicionales que podrían llevar a que los resultados reales se apartaran sustancialmente de los esperados por la Compañía.

Se advierte a los lectores que no deben confiar indebidamente en estas proyecciones, pues ellas sólo expresan la situación a la fecha de la presente. La Compañía no está obligada a informar públicamente el resultado de ninguna revisión de las citadas proyecciones, que pudiera hacerse con el fin de reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de la presente, incluyendo, sin limitarse a ello, cambios en su estrategia comercial o sus inversiones planificadas, como también con el fin de reflejar la ocurrencia de acontecimientos imprevistos.

SOLICITUDES DE INFORMACIÓN

Las solicitudes por escrito de copias de esta Memoria Anual deben enviarse a Madeco S.A., Ureta Cox 930, San Miguel, Santiago, Chile, Atención: Relaciones con los Inversionistas. Las solicitudes por fax deben dirigirse al número (56-2) 520-1545. Asimismo, para solicitudes telefónicas se debe llamar al número (56-2) 520-1000. En cuanto a las solicitudes por e-mail, la dirección es ir@madeco.cl. Es posible encontrar más información sobre la Compañía y sus productos en www.madeco.cl. El contenido de esta página web no aparece en la presente Memoria Anual.

PARTE I

ÍTEM 1. Identidad de los Directores, Ejecutivos Principales y Asesores

No corresponde.

ÍTEM 2. Estadísticas de Ofertas y Calendario Previsto

No corresponde.

ÍTEM 3. Información Clave

Información Financiera Seleccionada

En el siguiente cuadro se presenta información financiera consolidada y seleccionada de la Compañía a las fechas y para los períodos indicados. Esta información debe leerse en conjunto con los Estados Financieros Consolidados de la Compañía que se encuentran en otra parte de la presente, y está validada en su totalidad por referencia a ellos. Los Estados Financieros Consolidados se elaboran de conformidad con los PCGA de Chile, los cuales difieren en ciertos aspectos importantes de los PCGA de EE.UU. Véase en la Nota 32 de los Estados Financieros Consolidados una descripción de las principales diferencias entre los PCGA de Chile y los de EE.UU., según se relacionan con la Compañía, y que incluyen una conciliación con los PCGA de EE.UU. de la pérdida para los años finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, y del patrimonio al 31 de diciembre de 2003 y 2004.

Ciertos montos en dólares y pesos que aparecen en el presente, así como porcentajes, se han redondeado para mayor claridad de la presentación. Debido al efecto de tal redondeo, es posible que algunos totales no reflejen directamente la suma de sus componentes.

A continuación se muestra la información financiera al 31 de diciembre de 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004 y para los años concluidos en tales fechas, en pesos constantes del 31 de diciembre de 2004.

	Año Finalizado el 31 de Diciembre de				
	2000	2001	2002	2003	2004
(MM\$ constantes al 31 de diciembre de 2004)					
Datos del Estado de Resultados (PCGA de Chile)					
Ingresos de explotación.....	332.587	353.486	265.252	243.608	324.035
Utilidad operacional.....	10.967	11.359	4.144	7.643	25.177
Ingresos no operacionales.....	5.734	6.285	2.353	1.929	2.417
Gastos no operacionales.....	(30.502)	(57.865)	(42.855)	(26.341)	(16.467)
Corrección monetaria y conversión de moneda .	(6.125)	(14.073)	(8.738)	1.783	(251)
Impuesto a la renta.....	1.599	(446)	1.451	(1.632)	(1.542)
Utilidad (pérdida).....	(18.431)	(53.352)	(41.572)	(17.153)	8.512
Por Acción (PCGA de Chile)					
Número de acciones.....	386.000.000	386.000.000	405.511.028	4.120.088.408	4.441.192.887
Utilidad (pérdida).....	(47.8)	(138.2)	(102.5)	(4.2)	1.9
Dividendo por acción en \$ ⁽¹⁾	0	0	0	0	0
Dividendo por ADS en US\$ ⁽¹⁾	0	0	0	0	0
Datos del Estado de Resultados (PCGA de EE.UU.)					
Ingresos de explotación.....	345.321	366.968	265.335	243.608	324.035
Utilidad (pérdida) operacional.....	11.330	(23.686)	(24.189)	(3.501)	21.471
Utilidad (pérdida).....	(28.100)	(58.553)	(45.180)	(20.152)	9.579
Datos del Balance (PCGA de Chile)					
Activo circulante.....	196.443	159.004	125.023	148.733	151.197
Activo fijo.....	221.933	212.975	208.276	166.828	150.267
Total activos.....	480.529	431.005	391.387	362.518	342.910
Pasivo circulante.....	193.739	154.475	185.719	80.482	63.614
Pasivo a largo plazo.....	102.292	129.534	89.110	120.590	110.452
Total pasivos.....	296.031	284.009	274.829	201.072	174.066
Deuda con intereses.....	225.556	237.122	231.781	165.321	133.756
Interés minoritario.....	13.887	15.636	13.854	10.188	10.332
Total patrimonio.....	170.612	131.360	102.705	151.258	158.513
Datos del Balance (PCGA de EE.UU.)					
Total activos.....	493.863	445.012	378.625	347.944	331.531
Pasivo a largo plazo.....	100.305	115.322	167.822	127.249	114.213
Total patrimonio.....	169.609	125.656	88.546	134.097	143.918

(1) La Compañía no ha distribuido dividendos desde el 10 de mayo de 1999. A fines del año 2002, 1 ADS equivalía a 10 acciones, como lo refleja este cuadro. Esta relación se cambió el 12 de mayo de 2003 a 1 ADS por 100 acciones, como se describe en el "Ítem 9. Oferta y Cotización - Detalles de la Oferta y Cotización".

Información sobre los Tipos de Cambio

Tipos de Cambio

Antes de 1989, la legislación chilena permitía la compra y venta de moneda extranjera sólo en los casos expresamente autorizados por el Banco Central de Chile (el "Banco Central"). La Ley Orgánica Constitucional del Banco Central, que entró en vigencia en 1989, liberalizó las normas que rigen la compra y venta de divisas. En la actualidad, dicha ley faculta al Banco Central para determinar que ciertas clases de compras y ventas de moneda extranjera, dispuestas por ley, deben llevarse a cabo en el Mercado Cambiario Formal, el cual consta de los bancos

y otras entidades autorizadas por el Banco Central. Todo pago y reparto con respecto a American Depositary Shares ("ADS") de la Compañía descrito en la presente Memoria Anual debe efectuarse en el Mercado Cambiario Formal.

Para los fines de las operaciones del Mercado Cambiario Formal, el Banco Central fija un "dólar acuerdo" (el "Tipo de Cambio de Referencia"). El Tipo de Cambio de Referencia es reajustado mensualmente por el Banco Central, considerando tanto la inflación interna como externa, además de diariamente, para reflejar las variaciones en la paridad entre el peso chileno y el dólar norteamericano, el yen japonés y el euro. Las transacciones autorizadas de los bancos generalmente variaron dentro de una banda, sobre o bajo el Tipo de Cambio de Referencia. En enero de 1992, el Banco Central redujo el Tipo de Cambio de Referencia en un 5%, al mismo tiempo que amplió la banda para las transacciones dentro del Mercado Cambiario Formal, del 5% al 10%. En noviembre de 1994, el Banco Central disminuyó el Tipo de Cambio de Referencia en alrededor del 10%. En noviembre de 1995, el Banco Central redujo el Tipo de Cambio de Referencia en un 2%, aproximadamente. En enero de 1997, el Banco Central expandió la banda para transacciones dentro del Mercado Cambiario Formal al 12,5%. El 25 de junio de 1998, el Banco Central rebajó la banda para transacciones dentro del Mercado Cambiario Formal, al 2% sobre el Tipo de Cambio de Referencia y al 3,5% bajo el mismo. En esa oportunidad anunció también la eliminación de un factor fijo del 2% (de revaluación del peso) que hasta entonces se consideraba para el reajuste anual del Tipo de Cambio de Referencia. En septiembre de 1998 el Banco Central dio inicio a una expansión gradual de la banda cambiaria, con valores de 3,5% a 5% sobre el Tipo de Cambio de Referencia y bajo el mismo. En diciembre de 1998 fijó la Banda cambiaria en 8% tanto sobre como bajo el Tipo de Cambio de Referencia, al tiempo que dispuso la ampliación paulatina de los límites de dicha banda a una tasa diaria del 0,01375%. Con el objeto de mantener las fluctuaciones del tipo de cambio promedio dentro de ciertos límites, el Banco Central intervino comprando o vendiendo divisas en el Mercado Cambiario Formal. En septiembre de 1999, el Banco Central decidió suspender su compromiso formal de intervenir en el mercado cambiario para mantener los límites de la banda, y especificó que actuaría en el mercado sólo en ciertos casos excepcionales, de los cuales debe informar por adelantado. Se comprometió, de igual modo, a entregar información periódica acerca de sus niveles de reservas internacionales. El Tipo de Cambio de Referencia siguió constituyendo una indicación a mediano plazo para el mercado y usándose en contratos celebrados sobre esa base. El Tipo de Cambio Observado corresponde al tipo de cambio promedio con el cual los bancos comerciales realizan transacciones autorizadas en Chile en una fecha dada, según lo determina el Banco Central. Este último habitualmente efectúa sus transacciones a la tasa del mercado *spot*. Antes de la suspensión de la banda, sin embargo, cuando los bancos comerciales solicitaban comprar o vender dólares norteamericanos al Banco Central, esta entidad vendía al 2% sobre el Tipo de Cambio de Referencia y compraba al 3,5% bajo el mismo. Las transacciones autorizadas de los bancos normalmente se basan en el tipo de cambio del mercado *spot*. En términos históricos, el mencionado tipo de cambio fluctuaba dentro de la banda determinada por el Banco Central con respecto al Tipo de Cambio de Referencia. Es imposible garantizar que el Banco Central decida no imponer límites a la banda nuevamente.

Las compras y ventas de moneda extranjera que se permite efectuar fuera del Mercado Cambiario Formal pueden realizarse en el "Mercado Cambiario Informal", el cual refleja la oferta y demanda de moneda extranjera. No se imponen límites al grado en que puede fluctuar el tipo de cambio en el Mercado Cambiario Informal, ya sea sobre o bajo el Tipo de Cambio Observado. El 10 de junio de 2005, el tipo de cambio promedio para el dólar en el Mercado Cambiario Informal alcanzó a US\$1 = \$592,70, mientras que el Tipo de Cambio Observado del dólar equivalió a US\$1 = \$592,24.

En el siguiente cuadro se muestra el Tipo de Cambio Observado mínimo, máximo, promedio y de fin de período del dólar, para cada uno de los períodos indicados, comenzando en 2000, según lo informado por el Banco Central al día siguiente. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no comunica un tipo de cambio de mediodía para la compra de pesos chilenos.

Tipo de Cambio Observado Diario

(\$ por US\$)

Período	Mínimo ⁽¹⁾	Máximo ⁽¹⁾	Promedio ⁽²⁾	Fin Período
2000.....	501,04	580,37	539,49	573,65
2001.....	557,13	716,62	634,94	654,79
2002.....	641,75	756,56	688,94	718,61
2003.....	593,10	758,21	691,40	593,80
2004.....	557,40	649,45	609,34	557,40
Diciembre 2004.....	597,27	557,40	574,91	557,40
Enero 2005.....	560,30	586,18	574,12	585,40
Febrero 2005.....	563,22	583,84	573,58	573,55
Marzo 2005.....	578,60	591,69	586,48	585,93
Abril 2005.....	572,75	588,95	580,46	582,73
Mayo 2005.....	570,83	583,59	578,31	583,00
Junio 2005 (hasta el 10 de junio)	586,32	592,75	589,08	592,37

Fuente: Banco Central de Chile

(1) Los tipos de cambio exhibidos corresponden a los mínimos y máximos, diarios, para cada período.

(2) El promedio para los tipos de cambio promedio durante el período informado.

Las actividades internacionales de Madeco abarcan operaciones en Argentina, Brasil y Perú. A partir de la década de 1990, tanto Argentina como Brasil mantenían tipos de cambio fijos; sin embargo, en 2002 y 1999, respectivamente, los bancos centrales de Argentina y Brasil determinaron permitir a sus respectivas monedas flotar libremente con respecto al dólar norteamericano. En Perú, desde la década de 1990 que no ha habido restricciones para que las empresas conviertan la moneda peruana a dólares norteamericanos, ni ningún tipo de cambio fijo relacionado. No es posible asegurar que los países en que la Compañía tiene operaciones o participaciones vayan a mantener sus actuales políticas cambiarias.

Las referencias a "R\$", "AR\$", y "S\$" corresponden a reales brasileños, pesos argentinos y soles peruanos, respectivamente. Si bien los resultados de las operaciones foráneas de la Compañía se convierten a pesos chilenos periódicamente (cada día, semana o mes), a continuación se señalan a modo de referencia los tipos de cambio base mínimos, máximos, promedio y de fin de período para el real brasileño, el peso argentino y el sol Peruano en el año 2004:

	Real Brasileño		Peso Argentino		Sol Peruano	
	En \$	En US\$	En \$	En US\$	En \$	En US\$
Mínimo (1).....	209,99	2,65	213,90	2,80	176,91	3,26
Máximo (1).....	200,71	3,21	208,75	3,06	164,99	3,51
Promedio (2)...	208,42	2,93	207,43	2,94	178,63	3,41
Fin de año.....	209,99	2,65	187,36	2,98	169,78	3,28

Fuente: Bancos Centrales de Chile, Brasil, Argentina y Perú.

(1) Los tipos de cambio exhibidos corresponden a los mínimos y máximos de cada período, y se basan en los tipos de cambio diarios dentro del período especificado.

(2) El tipo de cambio promedio anual se basa en los tipos de cambio promedio mensuales calculados por el Banco Central de Chile.

Capitalización y Endeudamiento

No corresponde.

Razones de la Oferta y Uso de los Ingresos

No corresponde.

Factores de Riesgo

La Compañía está sujeta a diversos riesgos y condiciones en el ámbito competitivo, económico, político y social, además de otros riesgos y condiciones, algunos de los cuales se describen a continuación:

Ciertas Consideraciones Relativas a Chile. La Compañía participa en Chile con sus cuatro negocios: Cables, Tubos y Planchas, Envases Flexibles y Perfiles de Aluminio. En el año finalizado el 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantuvo en ese país \$73.537 millones, o el 48,9% de su activo fijo, mientras que el 58,4% de sus utilidades provino de sus operaciones en el mismo. Por consiguiente, los resultados de sus operaciones y su posición financiera dependen en gran medida del nivel de actividad económica global de Chile. La economía chilena anotó tasas de crecimiento del PIB de 4,5%, 3,4%, 2,2%, 3,7% y 6,1% en 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004, respectivamente. No hay seguridad con respecto a las futuras tasas de crecimiento relacionadas con la economía chilena. Entre los factores que podrían afectar negativamente el negocio y el resultado operacional de la Compañía, se cuentan las futuras contracciones de la actividad económica chilena, un retorno a los elevados niveles de inflación experimentados por Chile en la década de 1970 y una devaluación del peso chileno frente al dólar.

Efectos de las Restricciones del Suministro de Gas Argentino en las Operaciones Chilenas. Chile depende del suministro externo de fuentes de energía tales como petróleo, gas natural y combustibles derivados. Desde 2003, el gobierno argentino ha restringido las exportaciones de gas a Chile debido a problemas de suministro en Argentina. Esto ha incidido en el suministro de energía a las industrias chilenas. Esta reducción del suministro de gas puede afectar las operaciones de la Compañía. Si bien la Compañía tiene acceso a fuentes energéticas alternativas, como el gas licuado, que reducen el impacto de las restricciones impuestas a ella, el costo de tales fuentes podría ser más alto que lo que la Compañía actualmente tiene como fuentes de energía y resulta imposible asegurar que la Compañía pueda aumentar sus precios de venta como respuesta a esta potencial alza de costo. Por lo tanto, todo incremento del costo por el uso de fuentes de energía alternativas podría tener un efecto adverso sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Acontecimientos en Mercados Emergentes Pueden Afectar a la Compañía. Aunque los principales negocios de la Compañía se encuentran en Chile, Madeco también mantiene activos sustanciales y recibe ingresos significativos de sus operaciones en Brasil, Argentina y Perú. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía poseía en Brasil \$40.957 millones, o el 27,3% de su activo fijo, obteniendo el 22,2% de sus ingresos de las operaciones en ese país. En el caso de Argentina, la Compañía poseía \$23.752 millones, o el 15,8% de su activo fijo, obteniendo en ese país el 6,8% de sus ingresos consolidados. En Perú la Compañía mantenía \$12.021 millones, o el 8,0% de su activo fijo, y obtenía el 12,6% de sus ingresos de las operaciones en ese país.

En los últimos años, Argentina ha experimentado una prolongada recesión económica que culminó con una crisis política y económica, así como una significativa devaluación de la moneda en 2002. Desde entonces, se estabilizó la actividad económica transandina como resultado de las medidas adoptadas por su gobierno, lo que incluye restricciones a los depósitos y retiros bancarios, al igual que controles cambiarios, además de suspensión del pago de la deuda externa y derogación de la convertibilidad del peso argentino. La recesión y crisis económicas han causado efectos adversos importantes en la Compañía, obligándola a cerrar la mayoría de sus operaciones en Argentina. En el 2003, se recuperó la actividad económica en todos los sectores de la economía de Argentina y, debido a ello, Madeco reabrió algunas de sus operaciones con una capacidad limitada. Si bien ha mejorado la economía en Argentina, el entorno económico y la estabilidad política continúan siendo frágiles.

Brasil también se ha visto afectado por la contracción económica general que también ha tocado a América Latina en los últimos años. En 2002, el real brasileño experimentó una devaluación del 52,3% en relación con el dólar norteamericano. Por ende, en ese mismo año la Compañía registró una pérdida

ascendente a \$10.351 millones por esta devaluación. Aunque las inversiones y el consumo permanecieron deprimidos en 2003, la economía brasileña creció un 4,9% en 2004 debido en gran medida al aumento de las exportaciones y al favorable escenario económico externo. No obstante, es imposible asegurar que dicho incremento vaya a continuar en el futuro.

La economía peruana continúa desarrollándose de manera estable. Si bien es probable que continúe el crecimiento económico, debido a las ganancias del país provenientes de una mayor demanda de productos básicos causada por una economía global más fuerte, ha aumentado la inestabilidad política como lo indican las bajas calificaciones de aprobación presidencial (estimada en un 8,4% en enero de 2005, según la Universidad de Lima), lo que podría tener efectos negativos en la economía peruana.

Las economías a las que la Compañía exporta los productos que fabrica también se ven afectadas por cambios sociales y políticos. No es posible asegurar que los cambios o la inestabilidad de tipo político de los países en que opera la Compañía, o a los cuales exporta sus productos, no influyan desfavorablemente en la Compañía en el futuro. Además, es imposible asegurar que el sistema económico de Chile y los nuevos tratados de libre comercio, que se espera permitan a la Compañía exportar sus productos con mayor facilidad, se mantengan en el futuro.

Acontecimientos en los Mercados Emergentes Pueden Afectar el Valor de Mercado de los Valores Chilenos. El valor de mercado de los valores de empresas chilenas es afectado en diversos grados por las condiciones económicas y de mercado imperantes en otros mercados emergentes. A pesar de que las condiciones económicas de dichos países pueden diferir sustancialmente de las chilenas, las reacciones de los inversionistas frente a los sucesos ocurridos en alguno de ellos pueden vulnerar el valor de mercado de los valores de emisores chilenos. Por ejemplo, en el segundo semestre de 1998 y comienzos del año 1999, los precios de los valores chilenos sufrieron las consecuencias desafortunadas de la crisis económica experimentada tanto en Rusia como en Brasil. Aunque ha mejorado la condición negativa del mercado de valores chilenos desde 2003, es imposible asegurar que el mercado de valores continúe creciendo o que siquiera mantenga sus ganancias, y que el valor de mercado de los valores de la Compañía no sea menoscabado por acontecimientos en otros lugares, especialmente en los países de mercados emergentes.

Las Oportunidades para Conseguir el Financiamiento Necesario para Operar los Negocios de la Compañía Pueden Verse Limitadas. Es posible que la Compañía necesite obtener fondos en el futuro para distintos propósitos. El 1 de julio de 2002 se notificó a Madeco que la Comisión Clasificadora de Riesgo, que regula las actividades de inversión de los fondos de pensiones en Chile, había determinado que como consecuencia de la degradación de la calificación de solvencia de los valores de la Compañía y el deterioro de la situación financiera de Madeco, los fondos de pensiones chilenos estarán más limitados en cuanto al monto de valores de deuda o acciones ordinarias de Madeco que puedan tener. Si bien las firmas de clasificación de riesgo han mejorado desde entonces la clasificación de la Compañía, y los fondos de pensiones chilenos ya no están limitados en cuanto al monto que pueden mantener de valores de deuda o acciones ordinarias de Madeco, no se puede asegurar que la Compañía no sufra una degradación en su clasificación, ni que se vea limitada la tenencia de valores de Madeco por parte de los fondos de pensiones chilenos en el futuro. Véase "Ítem 5: Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Liquidez y Recursos de Capital - Cambios en la Clasificación de Riesgo de la Compañía". Dado que en su conjunto los fondos de pensiones constituyen el grupo inversionista más significativo de los valores chilenos, toda determinación por parte de la Comisión Clasificadora de Riesgo ha afectado, en el pasado, importante y negativamente el precio y liquidez de las acciones ordinarias y bonos de Madeco, y lo podría hacer en el futuro. No es posible asegurar que se dispondrá de capital en el futuro según se requiera en términos razonables en Chile o de otro modo. La incapacidad de obtener capital podría restringir la capacidad de la Compañía para refinanciar la deuda, expandir las ventas, mejorar la productividad o aprovechar las oportunidades, como también podría tener un efecto adverso importante en su situación financiera y resultados operacionales.

La Compañía es Controlada por un Accionista Mayoritario, Cuyos Intereses Pueden Diferir de Aquellos de los Accionistas Minoritarios. Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo Quiñenco poseía el 51,2% de las acciones de la Compañía. Por consiguiente, el Grupo Quiñenco tiene poder para controlar la elección de la mayoría de los miembros del Directorio de la Compañía, y sus intereses pueden diferir de aquellos de otros accionistas. El Grupo Quiñenco influye considerablemente en la determinación del resultado de una transacción corporativa u otra materia sometida a la aprobación de los accionistas (de conformidad con la Norma 18.046 Ley de Sociedades Anónimas), incluyendo la venta de una parte sustancial de los activos de Madeco y las transacciones para convertirla en sociedad anónima cerrada, como también el poder para impedir o generar un cambio en el control.

Luego de la Reestructuración de la Deuda de Madeco, la Compañía es Ahora más Susceptible al Riesgo de las Tasas de Interés. La mayoría de los créditos bancarios de Madeco poseen tasas de interés flotantes (basadas en la LIBOR o TAB [Tasa Interbancaria Chilena]), después de que la Compañía reestructurara su deuda en 2002. No es posible asegurar que un incremento sustancial de las tasas de interés no vaya a afectar adversamente la situación financiera de la Compañía, como tampoco que ocurra dicho aumento.

El Precio de los ADS de Madeco y el Valor en Dólares de los Dividendos Serán Afectados por las Fluctuaciones en las Condiciones Cambiarias. Los ADS de la Compañías se transan en dólares norteamericanos, por lo que probablemente las fluctuaciones en el tipo de cambio entre determinadas monedas latinoamericanas y el dólar afectarán el precio de mercado de dichos instrumentos. Por ejemplo, dado que los estados financieros de Madeco se elaboran en pesos chilenos y todo dividendo que se paga está expresado en pesos chilenos, una declinación en el valor del peso chileno frente al dólar reduciría las utilidades de la Compañía informadas en esta última moneda, como también el equivalente en dólares de tales dividendos.

De igual modo, una devaluación de la moneda brasileña, argentina y/o peruana conduciría a una disminución de las utilidades de la Compañía en pesos chilenos y, como consecuencia, de las utilidades presentadas en dólares. Dada la importancia relativa de la filial brasileña en los resultados consolidados de la Compañía, una devaluación de la moneda de Brasil podría asimismo causar un notable efecto negativo sobre las utilidades de la Compañía.

Véase en "Ítem 11. Información Cuantitativa y Cualitativa sobre el Riesgo del Mercado - Riesgo de los Tipos de Cambio" un análisis más detallado respecto del riesgo de los tipos de cambio de la Compañía.

Los Tenedores de ADS Pueden Estar Sujetos a Ciertos Riesgos. Como los tenedores de ADS no son tenedores directos de sus acciones, están supeditados a los siguientes riesgos adicionales:

Con ocasión de un reparto de dividendos o de otra clase, si los tipos de cambio fluctúan durante un período de tiempo en que el depositario de ADS no puede convertir una moneda extranjera a dólares, los tenedores de los ADS podrían perder la totalidad o parte del valor del reparto. Resulta imposible asegurar que el depositario de ADS pueda convertir alguna moneda a un tipo de cambio dado, como tampoco vender propiedades, derechos, acciones u otros valores a un precio específico, ni que estas transacciones puedan efectuarse dentro de un plazo determinado.

Para que puedan votar en las reuniones de accionistas, a los tenedores de ADS no registrados en los libros del depositario de los ADS se les exige traspasar sus ADS, por un número determinado de días antes de una junta de accionistas, a una cuenta bloqueada que deberá establecer para tal propósito el depositario de los ADS. Los ADS traspasados a dicha cuenta bloqueada no estarán disponibles para ser traspasados durante el período en cuestión. Por el contrario, los tenedores de ADS que estén registrados en los libros del depositario de los ADS deberán dar instrucciones a este último para que no traspase sus

ADS durante dicho lapso previo a la junta de accionistas. De tal modo, los tenedores de ADS deben recibir los materiales de votación de parte del depositario con suficiente antelación, para que puedan realizar tales trasposos o impartir tales instrucciones. Es imposible garantizar que los tenedores de ADS vayan a recibir sus materiales de votación a tiempo para indicar al depositario cómo debe votar. Lo que sí puede suceder es que los tenedores de ADS, o las personas que son tenedores de ADS a través de corredores, agentes, u otros terceros, se vean totalmente impedidos de ejercer su derecho a voto. Asimismo, tal vez los tenedores de ADS no reciban copias de todos los informes por parte de Madeco o del depositario de ADS. Tales tenedores pueden acudir a las oficinas del depositario de los ADS para revisar todo informe emitido.

En caso de que la Compañía no cumpla alguno de los requisitos de cotización continua de la Bolsa de Valores de Nueva York, ("NYSE"), los ADS de la Compañía pueden ser retirados de la misma a su discreción. En 2002, la Compañía no cumplió con los requisitos mínimos de cotización continua con respecto al precio de los valores y la capitalización de mercado exigidos por la NYSE. El 21 de junio de 2003, la Compañía volvió a cumplir tanto con los requisitos mínimos de precio de los valores como de los de la capitalización de mercado. En 2004 y durante el primer trimestre de 2005, la Compañía ha cumplido con tales requisitos. Es imposible asegurar que la Compañía vaya a cumplir con los requisitos de cotización continua de la NYSE en el futuro. Véase "Ítem 9: Oferta y Cotización - Detalles de la Oferta y Cotización".

Suministro y Niveles de Precio del Cobre. El cobre constituye la principal materia prima de la Compañía, de modo que su resultado operacional depende fundamentalmente de su capacidad de adquirir un suministro adecuado. Los precios del cobre experimentan la influencia de numerosos factores que escapan al control de la Compañía; además, a lo largo de la historia han fluctuado notablemente.

Cochilco - entidad gubernamental - garantiza y regula el abastecimiento de cobre a todos los fabricantes nacionales, de conformidad con la Ley de Reserva del Cobre. Cada año, todos los compradores de cobre chileno deben comunicar a Cochilco sus requerimientos estimados del metal para el año siguiente. Cochilco, entonces, asigna la demanda de cobre local a las distintas empresas mineras y establece las condiciones para la venta, incluyendo los niveles de precios. Estos últimos reflejan los precios de la Bolsa de Metales de Londres ("LME"), ajustados con el fin de dar cabida a los menores gastos de flete y seguros relacionados. Cochilco fija los términos de los contratos anuales de abastecimiento de cobre entre productores y fabricantes, como por ejemplo la Compañía. Según este sistema, las adquisiciones se realizan mensualmente, en tanto que se exige el pago antes de la entrega. A lo largo de los últimos diez años, la Compañía no ha experimentado ninguna dificultad para conseguir un suministro de cobre adecuado, a precios satisfactorios, conforme a dichos acuerdos. Sin embargo, no es posible asegurar que la Compañía continúe obteniendo sus requerimientos de cobre a precios satisfactorios, si es que lo hace.

En Perú, la Compañía obtiene la mayoría de sus necesidades de cobre a empresas mineras locales. El cobre obtenido es utilizado por su inversionista (Cobrecon), quien produce alambrón de cobre para los requerimientos de la Compañía en Perú.

En Brasil, la Compañía compra sus requerimientos de alambrón de cobre a empresas productoras tanto de Perú como de Chile y a una parte no relacionada (Caraiba Metais do Brasil). Es imposible asegurar que se suministren todos los requerimientos de alambrón de cobre, ya que parte de las necesidades de la Compañía se obtienen de terceros.

Ley de Reserva del Cobre. Desde hace años existe un proyecto destinado a estudiar la posible modificación o eliminación de la Ley de Reserva del Cobre. Aunque la Compañía no puede predecir cuándo y cómo podría enmendarse la Ley, o si ello ocurre, una modificación tal vez conduciría a un cambio significativo en la relación entre Madeco y sus proveedores de cobre. En caso de que se derogara

la Ley de Reserva del Cobre, Madeco podría negociar las condiciones de sus compras de cobre directamente con los productores nacionales, además de que los contratos resultantes podrían ser más o menos beneficiosos que hoy en cuanto a requisitos de volúmenes comprometidos, condiciones de pago y/o castigos.

Fluctuaciones en los Precios del Cobre y el Aluminio en la Bolsa de Metales de Londres.

Históricamente, los precios internacionales del cobre y el aluminio han registrado grandes fluctuaciones. La política de precios de la Compañía consiste en vender sus productos de cobre y aluminio según la cantidad de metal que contengan, la cual valoriza de acuerdo con los precios de la Bolsa de Metales de Londres ("LME"). Por lo general la Compañía ha podido aumentar sus precios de venta como respuesta a los incrementos en los costos del cobre y/o aluminio. Sin embargo, es imposible asegurar que pueda recuperar las alzas del costo de estos metales en el futuro.

Dependencia de los Proveedores de Diversas Materias Primas. La Compañía depende de un número limitado de proveedores para satisfacer sus requerimientos de cobre y aluminio. Opina que sus contratos y otros convenios de abastecimiento con proveedores independientes contienen los términos y condiciones habituales. En los últimos diez años, la Compañía no ha experimentado ninguna dificultad importante para conseguir el adecuado suministro de las materias primas que necesita, a precios satisfactorios, ya que estas materias primas son productos básicos que pueden comprarse a diversos proveedores multinacionales. Si en el futuro la Compañía enfrenta dificultades para obtener las materias primas de nuestros proveedores, esto afectaría adversamente nuestra capacidad de operar nuestro negocio.

Concentración de la Base de Clientes. En la última década, se ha registrado una consolidación dentro de las diversas industrias a las que la Compañía vende sus productos. Así, los clientes más grandes de la Compañía son ahora menos en número y más poderosos en cuanto a su capacidad de exigir precios y condiciones de pago favorables, lo que potencialmente podría inducir a la baja de los niveles de precios y márgenes de la Compañía. Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio".

La Demanda de Cable de Telecomunicaciones Ha Disminuido Significativamente y No Se Espera que Retorne a Los Niveles Previos. No obstante la gran demanda de cables de cobre y fibra óptica de la Compañía por parte de la industria de telecomunicaciones en los años 2002 y 2001, ha disminuido drásticamente desde entonces. Véase en "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio - Cables - Resumen de las Ventas". La Compañía no espera que se recupere la demanda de estos productos en la industria de telecomunicaciones; asimismo, no es posible asegurar que suba a los niveles previos, si es que sube, en el futuro previsible.

Las Operaciones Están Sujetas a Leyes y Regulaciones Ambientales. Las operaciones de Madeco están sujetas a leyes y regulaciones sobre protección del ambiente en las distintas jurisdicciones en que se desempeña, por ejemplo, las regulaciones relativas a la liberación de polvo de cobre, aluminio o plástico en el aire. Si se aplican leyes y reglamentos más estrictos, o bien se interpretan con mayor rigurosidad las leyes y los reglamentos vigentes, es posible que se impongan nuevas responsabilidades legales a la Compañía o que se deban efectuar mayores inversiones en equipos de control de la contaminación. Cualquiera de estos hechos podría causar un descenso significativo en la rentabilidad de Madeco.

ÍTEM 4. Información sobre la Compañía

Historia y Desarrollo de la Compañía

General

Madeco S.A. (anteriormente denominada Manufacturas de Cobre Madeco S.A), se constituyó como sociedad anónima abierta en la República de Chile en 1994 y funciona conforme a la legislación chilena. La Compañía también posee operaciones en Argentina, Brasil y Perú.

La oficina matriz de la Compañía - su principal domicilio comercial - se encuentra en Ureta Cox 930, 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) 520-1545. Nuestro representante autorizado en Estados Unidos es CT Corporation System, situado en 111 Octava Avenida, Piso 13, Nueva York, Nueva York 10011, EE.UU. El número de teléfono de CT Corporation es (212) 894-8500.

Las operaciones de Madeco están organizadas en cuatro segmentos operacionales principales, o unidades de negocios, basadas en los procesos productivos. Los actuales segmentos de negocios de la Compañía son:

- Cables,
- Tubos y Planchas,
- Envases Flexibles, y
- Perfiles de Aluminio,

Los productos más importantes de Madeco comprenden:

- en el negocio de Cables: cables de telecomunicaciones de cobre, cables de construcción, cables de energía de cobre y aluminio (termoplásticos, termoestables y desnudos) , alambres magnéticos, cables para minería y alambrones de cobre;
- en el negocio de Tubos y Planchas: tubos, planchas, bobinas, pletinas, barras y cospeles de cobre, aluminio y aleaciones afines;
- en el negocio de Envases Flexibles: huecograbado y envases flexibles flexolaminados (plástico, foil, papel); y
- en el negocio de Perfiles Aluminio: perfiles extruidos utilizados principalmente en construcción residencial y no residencial (ventanas, puertas y muros cortina) y diversas aplicaciones industriales.

En el año 2004, la utilidad consolidada de la Compañía llegó a \$324.035 millones, de los cuales el 51,3% provino de la unidad Cables, el 25,9% de la unidad Tubos y Planchas, el 13,9% de la unidad Envases Flexibles y el 8,9% de la unidad Perfiles de Aluminio.

Historia

Madeco se constituyó como sociedad anónima abierta en Chile en 1944 y se ha expandido con los años a Brasil, Perú y Argentina. Actualmente, la Compañía es un fabricante líder de productos terminados y semi-manufacturados no ferrosos con base de cobre, aluminio y aleaciones relacionadas, así

como también un fabricante de productos de envases flexibles destinados al mercado de consumo masivo de alimentos, snacks y productos cosméticos.

Madeco fue fundada por Mademsa, con el objeto de fabricar productos de cobre y sus aleaciones. Los principales y primeros accionistas fueron los hermanos Simonetti y la Corporación de Fomento de la Producción ("Corfo"). En 1954 la Compañía comenzó a manufacturar productos de aluminio (perfiles, planchas y foil).

La compañía Alusa S.A. se creó en 1961 con la familia Zecchetto y Arduini, para fabricar envases flexibles destinados al mercado de consumo masivo de alimentos, snacks y productos cosméticos.

Durante el período de agitación política (1971), Madeco fue forzosamente nacionalizada en 1971 y permaneció bajo control gubernamental durante el período del presidente Salvador Allende Gossens.

En 1975, durante el gobierno militar presidido por el General Augusto Pinochet Ugarte, el control de las operaciones de la Compañía volvió a los accionistas.

En 1980, a través de Quiñenco S.A., el Grupo Luksic (una de las mayores empresas diversificadas en los sectores industrial y de servicios en numerosos países de América Latina), realizó una inversión sustancial en la Compañía y, en 1983, adquirió el control mayoritario.

En 1987 se creó Colada Continua Chilena S.A en Chile, con el objeto de asegurar la producción y la entrega oportunas de su principal material prima, alambón de cobre.

En 1988, la Compañía adquirió Armat S.A., fabricante chileno de cospeles y monedas de cobre y aleaciones de cobre.

En 1990, la Compañía inició sus operaciones de cables en Argentina adquiriendo Indelqui S.A. (productor de cables de telecomunicaciones y energía).

En 1991, la Compañía compró Indalum S.A., fabricante chileno de perfiles de aluminio. Conjuntamente con esta adquisición, se fundó Ingewall S.A. para participar en el negocio de fabricación e instalación de muros cortina.

En 1993, Madeco realizó un aumento de capital mediante el cual colocó 57.750.000 acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la NYSE en forma de ADR, reuniendo aproximadamente \$35.538 millones (valor histórico) o US\$83 millones. Asimismo, incursionó en el mercado peruano a través de la compra de Triple-C (productor de cables) y continuó su expansión en Argentina adquiriendo una planta de cables de energía en Llavallol. Asimismo, expandió su negocio de Envases Flexibles en Argentina con la construcción de una planta en San Luis (Aluflex S.A.).

En 1994, Madeco compró la empresa argentina Decker S.A., dedicada a la fabricación de tubos y planchas. En Perú, la filial Triple-C de la Compañía se fusionó con Indeco S.A., una de las empresas líderes en el mercado peruano de alambres y cables. La nueva operación combinada retuvo el nombre de Indeco S.A.

En 1996, la Compañía adquirió, a través de su filial Alusa, una participación del 25% en dos empresas de envases flexible en Perú (Peruplast S.A. y Tech Pack S.A.).

En 1997, la Compañía adquirió el 67% de las acciones de Ficap, en ese entonces la segunda empresa de cables en Brasil. En julio, La Compañía realizó un segundo aumento de capital internacional en la Bolsa de Comercio de Santiago y en forma de ADR en la NYSE; se suscribió y pagó un total de

33.167.661 acciones, reuniéndose aproximadamente \$33.168 millones (valor histórico) o US\$76 millones.

En 1998, la Compañía adquirió el otro 33% de Ficap S.A.. En Argentina, la Compañía fusionó sus dos filiales; la nueva entidad, Decker-Indelqui S.A, comprende operaciones tanto de cables como de tubos y planchas.

En 1999, la Compañía y Corning International Corporation ("Corning") crearon el joint venture Ficap Optel; en el cual inicialmente la Compañía y Corning poseían el 75% y 25%, respectivamente. El joint venture se formó para producir, vender y distribuir cables de fibra óptica.

En 2000, Madeco reunió con éxito US\$75 millones en una emisión local de bonos. En abril del mismo año, la Compañía reunió aproximadamente \$6.485 millones (valor histórico) o US\$13 millones en el mercado de valores chileno a través de la emisión de 15.082.239 acciones no suscritas provenientes del aumento de capital de 1997.

En 2001, la Compañía modificó su contrato de joint venture Ficap Optel con Corning. Corning aumentó su participación desde un 25% a un 50%, adquiriendo a la Compañía una participación del 25%. Como parte del nuevo contrato de joint venture, Ficap Optel cambió su nombre por Optel S.A. y compró el 99,9% de Optel Argentina S.A.

El 31 de diciembre de 2001, como consecuencia de la crisis económica argentina, la Compañía decidió suspender la producción de sus operaciones de Cables y Tubos y Planchas en su filial argentina Decker-Indelqui.

En octubre de 2002, un nuevo equipo liderado por Tiberio Dall'Olio se hizo cargo de la administración de la Compañía. Los miembros de la nueva administración poseen una vasta experiencia en la industria manufacturera de cables, con un promedio de más de treinta años cada uno.

En marzo de 2003, Madeco completó su proceso de reestructuración de la deuda, lo que implicó:

- un aumento de capital de aproximadamente \$95.114 millones (incluyendo una capitalización de bonos de \$3.717 millones) a través de una oferta de 3.714.577.380 acciones,
- el pago del 30% de la deuda pendiente con bancos de la Compañía (equivalente a US\$38,3 millones) y un pago adicional del 10,3% de la deuda pendiente (equivalente a US\$9,9 millones), y
- la prórroga del saldo de la deuda (equivalente a US\$74,2 millones) por un período de siete años, con tres años de gracia.

Durante el tercer trimestre de 2003, la Compañía hizo una oferta en la Bolsa de Comercio Chilena de una parte de las acciones no suscritas del proceso de capitalización de abril de 2003, de las cuales se vendieron 1.421.603.602 acciones (por un monto aproximado de \$40.083 millones).

En septiembre de 2003, como resultado de la mayor demanda de productos de la Compañía en Argentina, Madeco reabrió su planta de tubos de cobre (Barranca) de Decker-Indelqui con una capacidad limitada. En noviembre de 2003, la Compañía volvió a abrir, también con una capacidad limitada, su planta de fundición de tubos y planchas (Llavallol) en Argentina.

Durante el segundo semestre de 2003, el Contrato de Joint Venture entre Madeco y Corning finalizó legalmente con relación al proceso de arbitraje solicitado por Madeco en 2002, luego de que

rechazara la solicitud de Corning de liquidar el Contrato de Joint Venture. El juicio de arbitraje se resolvió a favor de Corning. Como consecuencia del término de dicho contrato: i) la Compañía perdió ciertos derechos con respecto a la designación de la gerencia de Optel y ii) la Compañía deberá iniciar la liquidación de Optel a solicitud de Corning. Véase Ítem 4. Información sobre la Compañía – Visión General del Negocio – Cables - Cables de Fibra Óptica”.

En noviembre de 2004, Madeco reabrió parcialmente, y no de manera continua, sus plantas de cables (Llavallol y Quilmes) ubicadas en Argentina. La Compañía se encuentra evaluando constantemente la posibilidad de restablecer, a capacidad normal, sus operaciones de Cables en ese país. Esta decisión dependerá (pero no estará limitada a ello) de la evolución de la economía, así como de la evolución de las perspectivas del mercado de cables en Argentina.

Acontecimientos Recientes

El 31 de marzo de 2005, Madeco compró el 50% de la participación de Corning en Optel Ltda. (por un valor nominal de R\$1), obteniendo así el control total de Optel Ltda. e impidiendo que Corning pudiera causar su liquidación de conformidad con la resolución arbitral del año 2003. Véase Ítem 4. Información sobre la Compañía – Visión General del Negocio – Cables - Cables de Fibra Óptica”.

Inversiones en Capital Fijo y Enajenaciones

En los últimos años, se invirtió más que nada para reemplazar equipos y ampliar la capacidad de producción de la Compañía y eliminar los cuellos de botella en el proceso productivo. Las inversiones de la Compañía en 2001, 2002 y 2003 ascendieron a cerca de \$16.628 millones. De este monto, \$2.876 millones correspondió a las operaciones de Cables, \$1.309 millones a las operaciones de Tubos y Planchas, \$11.021 millones a las operaciones de Envases Flexibles y \$1.422 millones a las operaciones de Perfiles de Aluminio. La política de inversión de Madeco se centra en la adquisición de activos de la Compañía destinados a mantener sus negocios y operaciones en el largo plazo, y a mejorar su eficiencia operacional. Véase "Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Inversiones en Activo Fijo".

Unidad de Cables. en 2004, las inversiones en capital fijo ascendieron a \$1.530 millones, lo que equivale al 27,7% de la depreciación de la unidad. En Brasil, las inversiones se destinaron a adquisiciones de maquinaria y equipos relacionados con cables, y mejoramientos en el sistema de Tecnología Informática, incluyendo la implementación de un nuevo sistema ERP, SAP. En Perú, la Compañía invirtió en la compra de maquinaria para aumentar la capacidad de producción y en mejoramientos en el sistema de Tecnología Informática. En Chile, las inversiones incluyeron principalmente la adquisición de una línea de fundición de cobre continua, la que entrará en operación en junio de 2005. Las inversiones en Argentina no fueron significativas.

Las inversiones en capital fijo en el año 2003 totalizaron \$365 millones, es decir el equivalente al 6,1% del gasto por depreciación de la unidad de Cables. En Perú, las inversiones se utilizaron principalmente para renovar las oficinas administrativas, continuar el desarrollo de los sistemas de Tecnología Informática (IT) internos, comprar repuestos para mejorar los sistemas de control de calidad y duplicar la capacidad de la planta de sulfatos (en octubre de 2000, la Compañía compró una planta de sulfato de cobre que usa scrap de cables de cobre como materia prima; sus ventas no son significativas en la Unidad de Cables). Asimismo, no fueron relevantes las inversiones en capital fijo en Chile, Argentina ni Brasil.

Las inversiones del año 2002 sumaron \$980 millones. En Perú, las inversiones abarcaron una nueva línea catenaria. En Chile se realizaron inversiones para aumentar la productividad y reducir el plazo de entrega de los productos. Las inversiones en Brasil no fueron significativas en 2002.

Unidad de Tubos y Planchas. En el año 2004, las inversiones en capital fijo totalizaron \$427 millones, lo que equivale al 17,2% de la depreciación de la unidad. La mayor parte de las inversiones de la unidad se relacionaron con la adquisición de un nuevo generador de energía en Chile. Las inversiones en Argentina no fueron significativas.

Las inversiones en capital fijo del año 2003 sumaron \$415 millones, es decir el 16,1% de la depreciación de la unidad.

En 2002, las inversiones en capital fijo ascendieron a \$468 millones, lo que equivale al 18,8% de la depreciación de la unidad.

Unidad de Envases Flexibles. Las inversiones en capital fijo para el año 2004 totalizaron \$3.910 millones, es decir el 184,5% de la depreciación de la unidad. Las inversiones se relacionaron primordialmente con la adquisición de maquinaria y equipos para las plantas de producción en Chile, incluyendo una máquina de extrusión, una máquina de laminación y una máquina de sellado.

Las inversiones en 2003 sumaron \$2.376 millones, las que se relacionaron con la recompra de equipos de la Compañía mediante un contrato de leasing de capital.

En 2002, las inversiones llegaron a \$4.735 millones, las que se relacionaron con la recompra de los equipos de la Compañía mediante un contrato de leasing de capital.

Unidad de Perfiles de Aluminio. Las inversiones para el año 2004 totalizaron \$570 millones, lo que equivale al 86,6% de la depreciación de la unidad. Se efectuaron inversiones para mejorar el proceso de fabricación y adquirir maquinaria utilizada en la unidad de perfiles, como por ejemplo un transformador de color.

Las inversiones de 2003 llegaron a \$410 millones, lo que constituye el 65,26% de la depreciación de la unidad.

Las inversiones de 2002 ascendieron a \$441 millones, lo que representa el 69,68% de la depreciación de la unidad.

Visión General del Negocio

Estrategia

El 26 de julio de 2002, el Directorio de la Compañía designó un nuevo equipo gerencial que asumió sus responsabilidades el 1 de octubre de 2002. Este equipo implementó una reestructuración operacional para optimizar tanto los recursos como la capacidad productiva de la Compañía.

El actual Plan de Negocios Estratégico Operacional de la Compañía ("Plan de Negocios") se basa en mejorar las áreas de marketing, producción y administración, poniendo especial énfasis en la unidad de negocios de Cables y su operación más grande, Ficap S.A. en Brasil. La gerencia de la Compañía se centra en cinco áreas principales:

- aumentar las utilidades mediante la reorganización de las actividades comerciales con el fin de recuperar la participación de mercado, desarrollando mercados de exportación y coordinando actividades comerciales entre las filiales;
- desarrollar un nicho de mercado de cables especializados en Brasil. La Compañía está centrando sus esfuerzos en el desarrollo de cables especializados, y ha obtenido una certificación reconocida internacionalmente respecto de las características técnicas de estos cables. Ha desarrollado un mercado para estos cables especializados en Brasil, Europa y algunas zonas de Asia;
- implementar políticas que mejoren la eficiencia operacional en las instalaciones productivas de la Compañía mediante el uso eficiente de los activos en cada país, las reducciones de personal y las horas extraordinarias, así como las reducciones de los costos de fabricación y los niveles de scrap;
- optimizar los gastos de administración y ventas implementando medidas de austeridad y aprovechando las sinergias, principalmente entre las filiales chilenas de la Compañía; y
- capitalizar los activos de la Compañía maximizando la utilización de la capacidad, minimizando las inversiones en capital fijo y liquidando los activos prescindibles.

Cables

Desde su constitución en 1944, el principal negocio de Madeco ha sido la producción, venta y distribución de cables. La unidad de negocios de Cables se compone de dos divisiones: cable metálico, que incluye alambro de cobre, y fibra óptica.

En el siguiente cuadro se presentan los nombres de las filiales de la Compañía dedicadas a la producción, venta y distribución de cables metálicos y de fibra óptica:

Nombre de la Entidad	División	País
Madeco Chile	Cables Metálicos	Chile
Ficap S.A.	Cables Metálicos	Brasil
Optel Ltda. ⁽¹⁾	Fibra Óptica	Brasil
Indeco S.A.	Cables Metálicos	Perú
Decker-Indelqui S.A.	Cables Metálicos	Argentina
Optel Argentina S.A. ⁽¹⁾	Fibra Óptica	Argentina

(1) Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio - Cables -Fibra Óptica".

Al término del año 2001, a causa del agitado entorno económico y la inestabilidad política de Argentina, la Compañía suspendió sus operaciones de producción de Cables y Tubos y Planchas en ese país. Decker-Indelqui (sus plantas Llavallol y Quilmes) mantenía un mínimo de personal en Argentina, principalmente dedicado a vender productos importados de las plantas brasileñas de Madeco y velar por la seguridad y el mantenimiento de sus plantas productoras. En noviembre de 2004, Madeco reabrió parcialmente, y no de manera continua, sus plantas de cables (Llavallol y Quilmes) ubicadas en Argentina. La Compañía se encuentra evaluando constantemente la posibilidad de restablecer, a capacidad normal, sus operaciones de Cables en ese país. Esta decisión dependerá (pero no estará limitada a ello) de la evolución de la economía, así como de la evolución de las perspectivas del mercado de cables en Argentina.

Cables - Resumen de las Ventas

La unidad de Cables es la unidad de negocios más grande de Madeco, y sus ingresos representaron el 51,3% de las ventas consolidadas de la Compañía en 2004. En el cuadro que aparece a continuación, se indican los ingresos de explotación anuales provenientes de la unidad de negocios Cables de Madeco durante 2002, 2003 y 2004:

Unidad de Cables - Ingresos (MM\$)				
Año	Ingresos División Unidad Cables ⁽¹⁾	Ingresos División Fibra Óptica	Total Ingresos	% Ingresos Consolidados
2002	133.395	2.284	135.679	51,2%
2003	113.288	0	113.288	46,5%
2004	166.271	0	166.271	51,3%

Unidad de Cables - Ventas por Volumen ⁽³⁾					
Año	Cables Metálicos (Ton.)	Cables Fibra		Total Volumen (Ton.)	% Volumen Consolidado
		Óptica (Km) ⁽²⁾			
2002	60,415	65,452		61,903	53.8%
2003	53,923	0		53,923	49.3%
2004	62,866	0		62,866	51.0%

(1) Los ingresos de la división cables incluyen las ventas de alambón de cobre, y las ventas de sulfato de cobre de Indeco.

(2) El total de ventas por volumen se presenta en toneladas e incluye la conversión de las ventas por volumen de fibra óptica utilizando una equivalencia de 1 ton. = 44 Km. La Compañía no consolidó con Optel durante 2003 y 2004. Véase "Item 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio - Cables - Fibra Óptica"..

(3) Las estimaciones de las ventas por volumen de la Compañía para la unidad de Cables sólo incluyen los metales. Las cifras presentadas más arriba difieren de la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año 2000, debido a un cambio en el proceso de medición de las ventas por volumen. Antes de 2003, el cálculo de las ventas por volumen comprendía metales y materiales de aislación.

Los ingresos generados por la unidad de negocios de Cables de la Compañía en el año 2004 ascendieron a \$166.271 millones, es decir, 46,8% más que los \$113.288 millones registrados el año anterior. Este aumento se explica principalmente por las mayores ventas de alambón de cobre y cables de aluminio y cobre del 49,9% y 46,2%, respectivamente. En general, la Compañía experimentó un crecimiento en sus productos de cables en todos los mercados en que opera debido a las mejores condiciones económicas, las cuales incrementaron las inversiones del sector privado en sus productos de la unidad de Cables.

Madeco vende primordialmente sus productos de alambres y cables en los lugares donde mantiene sus operaciones. Las exportaciones de la unidad de Cables representaron el 14,0% de los ingresos de la unidad en el año 2004 (76,7% de los cuales se debió al alambón de cobre). En el siguiente cuadro se muestran los ingresos de explotación anuales de Madeco provenientes de la unidad de negocios Cables, según destino, para los años 2002, 2003 y 2004:

Unidad de Cables – Ingresos según Destino (MM\$)						
Año	Chile	Brasil	Perú	Argentina (1)	Exportaciones ⁽²⁾	Unidad de Cables
2002	21.112	73.213	18.813	2.177	20.364	135.679
2003	19.548	56.039	20.929	2.201	14.571	113.288
2004	31.222	77.614	29.454	4.646	23.335	166.271

Unidad de Cables – Ventas por Volumen de Cables Metálicos según Destino (Ton.)⁽³⁾

Año	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Exportaciones ⁽²⁾	Unidad de Cables
2002	7.269	32.722	6.123	1.325	12.976	60.415
2003	6.253	28.135	7.799	1.138	10.598	53.923
2004	8.993	31.394	8.663	2.011	11.805	62.866

Unidad de Cables – Ventas por Volumen de Cables de Fibra Óptica según Destino (Km.)⁽⁴⁾

Año	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Exportaciones ⁽²⁾	Unidad de Cables
2002	3.174	2.128	72	3.525	56.553	65.452
2003	0	0	0	0	0	0
2004	0	0	0	0	0	0

(1) Los ingresos de la Compañía en Argentina en 2002 y 2003 son el resultado de la comercialización y venta de productos importados de Brasil. En 2004, los ingresos de la Compañía en Argentina se deben a la comercialización y venta de productos importados de Ficap S.A. y productos manufacturados de Decker-Indelqui.

(2) Las exportaciones de la unidad de Cables incluyen todas las ventas a clientes de cualquier país, excepto Chile, Brasil, Perú y Argentina.

(3) Las ventas por volumen de la división Cables Metálicos sólo incluyen los metales. Las cifras presentadas más arriba difieren de la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año 2000, debido a un cambio en el proceso de medición de las ventas por volumen. Antes de 2003, el cálculo de las ventas por volumen comprendía metales y materiales de aislación.

(4) La Compañía no consolidó con Optel durante 2003 y 2004. Véase "Item 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio - Cables - Fibra Óptica".

En el siguiente cuadro se muestra el total de ingresos proveniente de la unidad de Cables de la Compañía para los años 2002, 2003 y 2004, desglosados según la filial que generó los ingresos:

Unidad de Cables– Ingresos (MM\$)

Año	Madeco Chile (cable metálico)	Ficap (cable metálico)	Indeco (cable metálico)	Decker-Indelqui (cable metálico) ⁽¹⁾	Optel ⁽²⁾ (fibra óptica)	Inter-empresas	Unidad de Cables
2002	41.238	71.897	33.510	1.216	2.284	(14.466)	135.679
2003	42.429	55.390	33.764	2.237	0	(20.532)	113.288
2004	59.956	76.948	53.766	4.680	0	(29.079)	166.271

(1) Los ingresos de la Compañía en Argentina en 2002 y 2003 son el resultado de la comercialización y venta de productos importados de Brasil. En 2004, los ingresos de la Compañía en Argentina se deben a la comercialización y venta de productos importados de Ficap S.A. y productos manufacturados de Decker-Indelqui.

(2) La Compañía no consolidó con Optel durante 2003 y 2004. Véase "Item 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio - Cables - Fibra Óptica".

En los siguientes análisis, la unidad de negocios Cables de la Compañía (producción, materias primas, ventas y distribución, estimaciones de la demanda de mercado y el tamaño de la industria, y participación de mercado y descripción de la competencia) se ha separado en dos secciones, cables metálicos y cables de fibra óptica.

Cables Metálicos - Producción

La Compañía posee un total de seis plantas productoras de alambres y cables metálicos. En Chile, mantiene una instalación para la producción de cables en la comuna de San Miguel. Además, cuenta con dos modernas plantas en Brasil, ubicadas en Río de Janeiro y Sao Paulo. En Argentina, las plantas se encuentran en Quilmes y Llavallol, en las cercanías de Buenos Aires. En la actualidad las plantas argentinas se encuentran funcionando de modo parcial y no continuo. La Compañía se encuentra

evaluando constantemente la posibilidad de restablecer, con capacidad normal, sus operaciones de alambres y cables en ese país. Esta decisión dependerá (pero no estará limitada a ello) de la evolución de la economía, así como de la evolución de las perspectivas del mercado de cables en Argentina. La planta peruana de la Compañía está en Lima.

En Chile, desde 2003 que la Compañía no produce cables magnéticos y comenzó la producción de cables flexibles y cables anti robo. Los productos de alambres y cables de Madeco se venden primordialmente en los mismos países donde la Compañía mantiene sus instalaciones de producción y oficinas comerciales.

En el siguiente cuadro se entrega información concerniente a cada planta de alambres y cables: ubicación, principales productos y certificación ISO:

País	Ubicación	Productos Principales	Certificación ISO ⁽¹⁾
Chile	San Miguel, Santiago	Cu: todos los productos de alambres y cables	9001: 1998, 2003
Brasil	Río de Janeiro	Cu y Al: termoplásticos, termoestables, desnudos; Cu: telecomunicaciones	9001: 2001, 2005
	Sao Paulo	Cu y Al: termoplásticos, termoestables, cables de construcción; Cu: magnéticos	9001: 2001, 2005
Argentina	Quilmes, BA	Cu y Al: desnudos, termoplásticos, termoestables; Cu: telecomunicaciones	9001: 1999
	Llavallol, BA	Cu y Al: desnudos	n/d
Perú	Lima	Cu y Al: todos los productos de alambres y cables	9001: 1998, 2002

(1) En los casos en que aparecen dos fechas, la primera indica la certificación original y la segunda, la más reciente.

La Compañía ha creado joint ventures, tanto en Chile como en Perú, con otros fabricantes de alambres y cables para producir alambres de cobre de 8 mm, una de las principales materias primas empleadas en la producción de alambres y cables de cobre. Véase "Item 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio - Cables - Materias Primas".

La Compañía fabrica desnudos y alambres y cables revestidos con materiales aislantes, como plástico y caucho. La elaboración de alambres y/o cables de cobre y aluminio se inicia con alambres de cobre de 8mm y de 9,5 mm, respectivamente. El alambre se trefila del diámetro necesario para ajustarse a las propiedades y flexibilidad de los correspondientes productos terminados. Madeco fabrica muchos tipos diferentes de alambres y cables; cada producto puede clasificarse según ciertas características: número y estilo de los hilos: alambre (monopar) o cable (multipar, unido o agrupado); y tipo de aislante: desnudo, aislado termoplástico, aislado termoestable o magnético. Además, los cables tienen diferentes tipos de normas de clasificación internacionales: ASTM, IEC, VDE y otras normas.

Los alambres y cables metálicos de la Compañía se fabrican tanto en forma estándar como a pedido y satisfacen los requerimientos de los sectores de telecomunicaciones, energía, minería, construcción y bienes durables. En tanto que los productos estándares se elaboran según las más exigentes normas internacionales, los alambres y cables a pedido se manufacturan según especificaciones exactas de los clientes.

Los tres tipos fundamentales de cables de telecomunicaciones de cobre que produce la Compañía son: cable de transmisión multipar de alta capacidad, cable de distribución y cable interno. La clasificación de los cables se basa en su capacidad de transmisión (es decir, la cantidad de canales que puede transportar simultáneamente). Los cables de telecomunicaciones más grandes son los de transmisión multipar de alta capacidad (entre 600 y 2.400 pares). Estos cables van aislados con polietileno y se usan para líneas telefónicas troncales subterráneas, que comunican centrales de gran envergadura. Con el tiempo, estas líneas troncales han sido reemplazadas por cables de fibra óptica, las

cuales transportan gran cantidad de datos con una calidad de transmisión superior. Los cables de distribución son cables de telecomunicaciones aislados con polietileno e incluyen entre 10 y 400 pares. Se ocupan para interconectar líneas troncales con residencias y edificios. Los cables internos (menos de 25 pares) llevan una cubierta de cloruro de polivinilo ("PVC") y se emplean para unir edificios con sus respectivos puntos de conexión externos, los cuales se sitúan a muy corta distancia ("líneas de acometida"). Los cables internos también se utilizan en el interior de edificios comerciales y residenciales.

En el siguiente diagrama se aprecia el proceso de producción de los cables de telecomunicaciones de cobre:

Alambrón -> Trefilación -> Trefilación y Aislación -> Pareado -> Cableado -> Revestimiento

Madeco elabora todo tipo de cables de transmisión y distribución de energía, incluyendo cables desnudos, aislados con caucho o aislados con plástico. Los cables de cobre y aluminio desnudos se utilizan principalmente para transmisión de alto voltaje (69 kilovoltios ("kV") o más) y por lo general se instalan fuera de las zonas urbanas. Los cables de cobre o aluminio aislados, tanto con caucho como con plástico, se emplean con mayor frecuencia para distribución de energía en zonas urbanizadas. Los cables aislados con caucho y plástico se utilizan para distribución de mediano voltaje (0,3 kV - 69 kV). En los tres casos - alto, mediano y bajo voltaje - el diámetro de los cables depende de la corriente que vayan a transmitir.

En cuanto a los cables para minería, son de cobre aislado con caucho, que es un material térmicamente estable. Estos cables suelen usarse para transmisión de bajo y mediano voltaje (entre 1 kV y 15 kV) y se emplean en maquinaria pesada, como bulldozers, perforadoras, y excavadoras y palas mecánicas.

La Compañía produce dos tipos fundamentales de alambres y cables para la manufactura de bienes durables y otros productos industriales: alambres y cables aislados con plástico y alambres magnéticos. Los alambres y cables aislados con plástico son conductores de cobre y aislados con material plástico como polietileno, PVC o poliéster. Estos productos se venden mayormente a fabricantes de artefactos para el hogar, así como a empresas industriales para la distribución interna de energía. Todos los alambres y cables aislados con plástico se emplean para transmisión de bajo voltaje. Los alambres magnéticos, en tanto, que se elaboran con alambre de cobre esmaltado y trefilado, se venden a fabricantes de motores y generadores, quienes los usan para bobinas de ignición o electrónicas y unidades refrigerantes. La Compañía fabrica asimismo alambre magnético redondo, cuadrado o rectangular, aislado con algodón y/o papel, el cual se destina a los fabricantes de transformadores.

En el diagrama siguiente se aprecia el proceso de producción de los cables desnudos, termoplásticos y/o termoestables usados en la minería, energía e industria:

Alambrón de cobre -> trefilación -> aislación -> cubierta protectora -> cableado -> revestimiento -> corte

En el siguiente diagrama se aprecia el proceso de producción de los alambres magnéticos:

Alambrón de cobre -> trefilación -> esmaltado -> corte -> envasado

En la industria de la construcción se emplean cables de construcción, que corresponden a un alambre de cobre aislado con PVC de variadas dimensiones (desde 1,5 mm² a 25 mm²). Los cables de construcción se utilizan en múltiples aplicaciones de distribución interna de bajo voltaje en proyectos de construcción, incluyendo aplicaciones electromotoras y transmisión de potencia e iluminación; resulta

apropiado tanto para uso en seco como húmedo. Este tipo de alambre se vende más comúnmente a distribuidores y minoristas.

En el diagrama siguiente se aprecia el proceso de producción de los cables de construcción:

Alambrón de cobre -> trefilación -> cableado -> aislación y/o cubierta -> corte -> envasado

Cables Metálicos- Materias Primas

Las principales materias primas empleadas en la producción de alambres y cables son cobre, aluminio y zinc como materiales conductores, junto con plástico y caucho como aislantes. Históricamente los precios del cobre, el aluminio y otros metales han registrado grandes fluctuaciones en general. La Compañía intenta modificar los precios de venta de sus productos para hacer frente a las variaciones. Véase “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo” e “Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Fluctuaciones en los Precios de los Metales del LME y de los Tipos de Cambio entre Monedas”.

El cobre representa la materia prima esencial de la Compañía en la producción de alambres y cables; equivalió a cerca del 81,4% del costo total de materias primas de su unidad de Cables en 2004. La unidad brasileña de la Compañía compró la mayoría de sus requerimientos de cobre a un proveedor nacional, Caraiba Metais S.A., lo que representó aproximadamente el 57,5% del total de los costos de cobre en 2004, y de las filiales de cables de la Compañía Indeco y Madeco, lo que significó alrededor del 42,5% del total de los costos de cobre en ese mismo año. Southern Perú Copper Corporation, BHP Billiton Tintaya S.A. y Sociedad Minera Cerro Verde S.A. son en conjunto las tres empresas mineras más grandes de Perú y juntas abastecen casi el 100% del total de cobre que precisa la operación peruana.

La Compañía compra los suministros de cobre para sus unidades chilenas a dos grandes empresas mineras chilenas, Corporación Nacional del Cobre ("Codelco") y Empresa Nacional de Minería ("Enami"). En el caso de Chile y Perú, la Compañía compra sus requerimientos de cobre a distintas minas como cátodos, los que luego transforma en alambrón de cobre de 8 mm, materia prima usada en la fabricación de todos los alambres y cables. Tanto en Chile como en Perú, la Compañía ha creado joint ventures con otros fabricantes de alambres y cables, de modo de garantizar la producción de alambrón de cobre de alta calidad al menor costo posible. En 1987 se fundó en Chile el joint venture Colada Continua, empresa coligada que pertenece en un 41% a Madeco; los dos competidores nacionales de Madeco, Cobre Cerrillos S.A. ("Cocesa") Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A. ("Covisa") poseen una participación del 41% y el 18%, respectivamente. Además, en Perú se formó un joint venture Cobrecon S.A. en 1996; tanto la Compañía como el fabricante peruano de cables Conductores Eléctricos peruanos ("Ceper") y la empresa de cables colombiana Cables de Energía y Telecomunicaciones S.A. ("Centelsa"), tienen una participación igual del 33,3% en Cobrecon. Durante el último trimestre de 2004, Ceper cerró sus instalaciones debido a problemas financieros y aún no se han determinado sus futuras expectativas ni su participación en la propiedad.

Aunque en el pasado la unidad brasileña compraba la mayor parte del cobre en forma de alambrón directamente a su proveedor nacional, la Compañía recientemente ha entregado a dicha unidad la mayoría de sus requerimientos de alambrón de cobre de entidades productoras chilenas y peruanas..

En Chile, la entidad gubernamental Corporación Chilena del Cobre ("Cochilco") garantiza y regula el suministro de cobre a todos los fabricantes nacionales de conformidad con la Ley de Reserva del Cobre. Anualmente, todos los clientes chilenos deben informar a Cochilco respecto de sus necesidades estimadas de cobre para el año siguiente. Cochilco asigna la demanda de cobre nacional a las diversas compañías de explotación minera y establece condiciones para la venta de cobre, incluyendo los niveles

de precio, que reflejan los precios del LME ajustados para dar cabida a menores gastos de primas, menos los no incurridos, (flete e impuestos) y aquéllos relacionados con seguros. Cochilco establece los contratos de abastecimiento de cobre y decide qué términos están sujetos a renovación anual. Al renovar los contratos, Cochilco considera si un cliente chileno pudo o no obtener sus necesidades estimadas de cobre anuales.

Las compras de cobre se efectúan mensualmente, y los pagos se hacen antes de la entrega. Existe un antiguo proyecto, sin embargo, destinado a estudiar una posible modificación o derogación de la Ley de Reserva del Cobre, para cambiar las reservas de este metal que los productores locales deben mantener con el fin de vender a los fabricantes chilenos. Véase en "Ítem 3. Información Clave - Factores De Riesgo" una explicación adicional sobre el riesgo de los precios del cobre y la posible modificación de la Ley de Reserva del Cobre. Chile es el único país en que opera la Compañía donde las compras de cobre son organizadas y controladas por una entidad gubernamental; este tipo de disposiciones no existe en Perú, Brasil ni Argentina.

Actualmente, las respectivas operaciones de cada país compran por separado el aluminio, otra materia prima relevante de la Compañía. En Perú y Argentina, la Compañía adquiere su suministro de alambros de aluminio a ALUAR (Argentina). Además, en Perú, la Compañía también compra su abastecimiento de alambros de aluminio a Siderúrgica del Norte (Colombia). En Brasil, la Compañía adquiere los suministros de alambros de aluminio a Companhia Brasileira de Alumínio.

En octubre de 2003, la Compañía celebró un contrato para el suministro de PVC para las operaciones chilenas y peruanas, con Petroquímica Colombiana S.A. El contrato aporta mayor flexibilidad a la Compañía. En Brasil, la Compañía compra principalmente, de manera mensual, sus requerimientos de PVC a dos proveedores diferentes, Karina Ind. Com. Plasticos y Dacarto Benvic S/A., con quienes no existen contratos firmados.

Madeco firmó un contrato de suministro con Borealis Compounds LLC. USA ("Borealis") para el abastecimiento de polietileno de sus operaciones en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Dicho contrato entró en vigencia en enero de 2005 y concluirá el 31 de diciembre de 2004. De conformidad con el contrato de suministro, la Compañía convino en comprar el 100% de sus necesidades de polietileno a Borealis, mientras que esta última acordó proveer el 100% de los requerimientos de polietileno de la Compañía. Conforme al contrato, Borealis entrega productos a Madeco a precios competitivos y ofrece una rebaja basada en el volumen total adquirido al contado en cada período de 12 meses.

La Compañía recurre a varios proveedores para otros materiales de caucho y plástico y no cree depender actualmente de ninguno de ellos en forma individual. Con el objeto de conseguir condiciones más favorables de precios y pago para otros materiales aislantes, la Compañía se encuentra evaluando la posibilidad de lograr acuerdos de abastecimiento en toda la región, respecto de diversos tipos de materias primas.

Madeco considera que sus contratos y otros acuerdos con proveedores independientes acerca del suministro de materias primas para alambros y cables contienen los términos y condiciones habituales. Durante los últimos diez años, la Compañía no ha experimentado ninguna dificultad sustancial para conseguir el suministro adecuado de las materias primas que necesita, a precios satisfactorios, ni espera que ello suceda en el futuro.

Cables— Ventas y Distribución de la Compañía

La Compañía mantiene relaciones cercanas con cada uno de sus principales clientes, además de lo cual dedica grandes esfuerzos al desarrollo de vínculos estrechos y de largo plazo. Con el objeto de

atender mejor las necesidades específicas de los grupos de clientes de Madeco, a cada representante de ventas se le asigna un cliente de manera exclusiva y los clientes se agrupan según la industria y/o zona geográfica.

La fuerza de ventas de la Compañía en Chile comparte el personal del área de ventas con la división Tubos y Planchas de Madeco Chile. Esta fuerza de ventas conjunta comprende un gerente comercial, tres supervisores, trece vendedores (de los cuales dos están localizados en la zona sur y uno en la zona norte del país para atender a la industria minera), siete asistentes comerciales, un ingeniero de estudios y una persona a cargo de marketing.

En Brasil la Compañía posee un total de 51 empleados dedicados a la venta, la comercialización y el servicio al cliente, quienes se desempeñan en nueve sucursales en las ciudades más importantes del país (Sao Paulo, Río de Janeiro, Americana, Belo Horizonte, Curitiba, Brasilia, Recife, Porto Alegre y Salvador). Las fuerzas de ventas en Brasil se dividen en dos sectores, infraestructura y distribución e industria, y atienden a los grupos de clientes de la Compañía, a través de las nueve sucursales. Además de su propia fuerza de ventas, Madeco mantiene en Brasil representantes que no están contratados como empleados, para atender a aquellas regiones que se encuentran alejadas de las sucursales. En los últimos dos años, Madeco ha reducido el número de representantes de venta en Brasil, como parte de su Plan de Negocios. La fuerza de ventas en Perú consta de dieciséis representantes y nueve asistentes, y además del servicio a grupos de clientes de la Compañía, mantiene cuatro locales minoristas propios en ese país, en las ciudades de Lima y Arequipa. Las ventas efectuadas en locales representaron aproximadamente el 5% del total de ingresos generados en Perú.

La Compañía continuó aumentando su fuerza de venta en Argentina en la unidad de negocios de cables, de tres representantes de venta en 2003 a seis en 2004. Estos representantes de venta, además del gerente comercial, se encuentran en Buenos Aires. Este aumento de personal ha producido un incremento de un 71% en las toneladas vendidas en 2004 en comparación con 2003.

La base de clientes de la unidad de Cables de la Compañía comprende alrededor de 385 en Chile, 2.758 en Brasil, 1.124 en Perú, 234 en Argentina y 77 en sus mercados de exportación (cualquier país, excepto Chile, Brasil, Perú y Argentina). El principal cliente de la Compañía en el año 2004 fue un productor brasileño, cuyas compras representaron el 8,9% del total de ingresos de explotación de la unidad de Cables.

Las tendencias que se observan en cada uno de los cuatro países, respecto de los niveles de demanda en los distintos sectores de clientes atendidos por la unidad de negocios Cables de la Compañía, son totalmente diferentes. Se ha incluido información acerca de las ventas de cada país por sectores. En los siguientes cuadros se muestra el desglose de las ventas por grupos de clientes y por país en los años 2002, 2003 y 2004:

Grupos de Clientes de la Compañía en Chile			
	% 2002	% 2003	% 2004
	Ingresos	Ingresos	Ingresos
Distribuidores.....	22%	16%	16%
Bienes durables.....	42%	55%	50%
Minería.....	14%	8%	11%
Energía.....	9%	12%	14%
Telecomunicaciones.....	12%	6%	8%
Otros	1%	3%	1%

Grupos de Clientes de la Compañía en Brasil

	% 2002	% 2003	% 2004
	Ingresos	Ingresos	Ingresos
Distribuidores.....	14%	36%	24%
Empresas de telecomunicaciones.....	3%	1%	5%
Energía.....	34%	4%	13%
Bienes durables.....	48%	50%	40%
Otros	1%	9%	18%

Las cifras que aparecen más arriba difieren de aquéllas presentadas en la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año 2002, debido a un cambio en la distribución de los grupos de clientes en Brasil; ello se hizo para armonizarlas con la distribución de los otros países.

Grupos de Clientes de la Compañía en Perú

	% 2002	% 2003	% 2004
	Ingresos	Ingresos	Ingresos
Distribuidores.....	24%	25%	21%
Minería.....	4%	4%	4%
Energía.....	10%	11%	9%
Telecomunicaciones.....	4%	11%	10%
Bienes durables.....	4%	4%	6%
Minoristas.....	8%	7%	5%
Exportaciones y otros.....	46%	38%	45%

Grupos de Clientes de la Compañía en Argentina

	% 2002	% 2003	% 2004
	Ingresos	Ingresos	Ingresos
Distribuidores.....	37%	66%	50%
Bienes durables.....	7%	1%	9%
Energía.....	21%	25%	36%
Telecomunicaciones.....	18%	0%	0%
Exportaciones y otros.....	17%	8%	5%

Si bien un pequeño porcentaje pagó al contado, la mayoría de las ventas se hizo a crédito. El plazo de pago promedio en el negocio de Cables de la Compañía fue de 66 días en 2004, en comparación con 61 días en 2003.

La entrega o el despacho de los productos estándares que se encuentran en bodega tarda un máximo de 48 horas; para los productos a pedido, el tiempo de elaboración puede extenderse entre 30 y 90 días, dependiendo de la complejidad del cable y la carga de trabajo de la planta.

Cuando el pedido está listo, la Compañía contrata a transportistas independientes que llevan los productos terminados a la planta o la bodega del cliente, o bien el cliente los retira en la planta de la Compañía. El medio de transporte para los productos de exportación varía según el país de destino: se usa transporte terrestre para los países del Cono Sur y transporte marítimo para todos los demás.

Cables - Estimaciones de la Demanda y Tamaño de la Industria

Los principales consumidores de alambres y cables de la Compañía son los sectores de telecomunicaciones, energía, minería y construcción, así como los fabricantes de bienes durables. Además, algunos productos se venden al público en general mediante operaciones minoristas.

La gerencia de la Compañía opina que las inversiones dentro del sector de telecomunicaciones dependen en gran medida del crecimiento del PIB. Sin embargo, las inversiones de las empresas de

telecomunicaciones también están supeditadas a las regulaciones de precio en cada país, al igual que a situaciones especiales, como la privatización, entre otros factores. La gerencia de la Compañía cree que la demanda dentro de la industria de telecomunicaciones se ve afectada por, entre otras cosas, una total falta de inversión y también por los cambios experimentados, a medida que los cables de telecomunicaciones de cobre se sustituyen por cables de fibra óptica y se desarrollan las comunicaciones telefónicas inalámbricas. La presente disminución global de la demanda de cables para telecomunicaciones ha repercutido en las operaciones de la Compañía, pues ha decrecido la demanda de cables de fibra óptica y de cobre. Característicamente, la demanda del sector energía depende de nuevos proyectos de infraestructura, del sistema de regulación de la energía y de los déficit o superávit de energía que promoverían sistemas interconectados entre países o regiones. En el sector minero, los precios de mercado de los metales constituyen un elemento relevante en el inicio de proyectos de inversión. Aunque la demanda de los fabricantes de bienes durables parece depender sobre todo del crecimiento del PIB, la demanda del sector construcción se vincularía tanto con el crecimiento del PIB como con las tasas de interés y el desempleo.

No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto a tamaño de la industria para ninguno de los países en que Madeco tiene operaciones de alambres y cables. La Compañía basa sus estimaciones en información publicada por sus competidores, informes de importación y exportación, sus propios datos de producción y ventas, informes de ventas de cobre en Chile de Cochilco, e informes de producción de las plantas de alambros de la Compañía en Chile y Perú. Véase "Presentación de la Información".

Dada la singular evolución de la industria de alambres y cables en cada país, se incluye separadamente para Chile, Brasil, Perú y Argentina un análisis de su crecimiento/contracción en el período 2002-2004. En el siguiente cuadro aparece un resumen de las estimaciones de la gerencia con respecto a las industrias de alambres y cables (excepto el alambros de cobre), para la región en que participa la Compañía, en el período 2002-2004:

Tamaño de la Industria (Toneladas Metálicas) ⁽¹⁾					
Año	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Total Región
2002	25.500 ⁽²⁾	182.500	10.900	14.100	233.000
2003	23.863	149.644	12.200	31.700	217.407
2004	25.801	192.000	13.386	37.409	268.596

(1) Las estimaciones del tamaño de la industria sólo incluyen metales (cobre y/o aluminio), no materiales aislantes.

(2) El tamaño de la industria en Chile para el año 2002 cambió debido a una metodología de cálculo diferente. El valor informado en el Formulario 20-F ascendió a 26.000 toneladas.

Mercado de Alambres y Cables en Chile. En el siguiente cuadro se señalan las estimaciones de la Compañía para la industria chilena de alambres y cables (excepto el alambros de cobre), así como las tasas de crecimiento del PIB del país en los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Tamaño de la Industria (Toneladas Metálicas) ⁽¹⁾	Tasa PIB
2002 ⁽³⁾	25.500	2,2%
2003	23.863	3,7% ⁽²⁾
2004	25.801	6,1%

(1) Las estimaciones del tamaño de la industria sólo incluyen metales (cobre y/o aluminio), no materiales aislantes.

(2) La tasa del PIB para Chile en 2003 que aparece más arriba difiere de aquella de la Memoria Anual de la Compañía presentada en el Formulario 20-F para el año 2003, debido a un cambio en la fórmula y metodología de cálculo del Banco Central de Chile.

(3) El tamaño de la industria en Chile para el año 2002 cambió debido a una metodología de cálculo diferente. El valor informado en el Formulario 20-F ascendió a 26.000 toneladas.

El mercado de los conductores eléctricos durante el año 2002 ascendió a 25.500 toneladas (excepto el alambro de cobre), lo que representa un incremento del 9,0% con respecto a 2001. En el sector forestal, la Compañía tenía tres proyectos, dos de los cuales expandían las plantas existentes de celulosa en la VIII Región de Chile, y la tercera implicaba la construcción de una nueva planta de celulosa en la X Región. Con respecto al sector de energía, se inició el proyecto "Central Ralco", gran proyecto hidroeléctrico ubicado en la VIII Región.

En 2003, el tamaño de la industria descendió un 6,4% debido primordialmente a menores inversiones en el sector de energía, y al término de ciertos proyectos en el sector forestal.

En 2004, el mercado de los conductores eléctricos totalizó 25.801 toneladas (excepto el alambro de cobre), lo que representa un aumento del 8,1% con respecto a 2003, debido a un incremento de los proyectos que se realizan una sola vez, como la expansión del metro, los proyectos de mejoramiento de infraestructura como la Costanera Norte y otros proyectos que se realizan una sola vez como el Proyecto Itata. Además, el mercado de los conductores eléctricos se vio positivamente influido por proyectos recurrentes como el de Telefonica y Chilectra.

Mercado de Alambres y Cables en Brasil. En el cuadro siguiente se muestran las estimaciones de la Compañía acerca de la industria brasileña de alambres y cables (excepto el alambro de cobre), así como las tasas de crecimiento del PIB de Brasil para los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Tamaño de la Industria (Toneladas Metálicas ⁽¹⁾)	Tasa PIB ⁽²⁾
2002	182.500	1,9%
2003	149.644	-0,2%
2004	192.000	4,9%

(1) Las estimaciones del tamaño de la industria sólo incluyen metales (cobre y/o aluminio), no materiales aislantes.

(2) Las tasas del PIB para Brasil difieren de aquellas de la Memoria Anual de la Compañía presentadas en el Formulario 20-F para el año 2002, debido a un cambio en la fórmula y metodología de cálculo en Brasil.

El volumen de producción de cables en Brasil descendió en 2002, principalmente debido a que se redujeron las actividades de inversión de los fabricantes de bienes durables, y se pospusieron las concesiones de líneas de transmisión de alto voltaje. Las intensas lluvias y la reducción del consumo de energía en el país llevaron a posponer estas inversiones, todo esto sumado a la incertidumbre provocada por las elecciones en dicho país, las cuales se efectuaron a fines del año 2002.

En 2003, el tamaño del mercado brasileño se redujo en un 18,0% debido primordialmente a menores inversiones en el sector eléctrico en comparación con aquéllas realizadas en 2002.

En 2004, la economía brasileña se expandió significativamente con un crecimiento del PIB del 4,9%, lo que llevó a un aumento del 28,3% en el tamaño del mercado de alambres y cables en Brasil.

Mercado de Alambres y Cables en Perú. En el cuadro siguiente se muestran las estimaciones de la Compañía acerca de la industria peruana de alambres y cables (excepto el alambroón de cobre), así como las tasas de crecimiento del PIB de Perú para los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Tamaño de la Industria (Ton. Metálicas⁽¹⁾)	Tasa PIB
2002	10.900	4,9%
2003	12.200	4,0%
2004	13.386	4,8%

(1) Las estimaciones del tamaño de la industria sólo incluyen metales (cobre y/o aluminio), no materiales aislantes.

En 2002, el tamaño del mercado peruano de cables disminuyó alrededor del 8,4% en comparación con 2001, y el mercado recibió el impacto negativo de la menor demanda de las empresas distribuidoras de electricidad en Lima, consecuencia de la incertidumbre provocada por los cambios esperados en las regulaciones, además de los niveles de inversión más bajos en el sector manufacturero; todo ello fue parcialmente compensado por una leve recuperación del sector de la construcción.

En 2003, el tamaño de la industria peruana de alambres y cables creció en un 11,9% en comparación con el año anterior debido primordialmente a mayores inversiones en el sector de telecomunicaciones, en el que comenzó un programa de inversiones después de casi seis años en que prácticamente no hubo ninguna expansión. Asimismo, la demanda de cables de aluminio termoestables aumento debido al programa de electrificación rural emprendido por el gobierno peruano en el primer semestre de 2003. En ese mismo año, el sector de la construcción experimentó un aumento significativo a causa de los incentivos gubernamentales que promueven la construcción de viviendas económicas.

En 2004, el tamaño de la industria peruana de alambres y cables creció un 9,7% en comparación con el año anterior, debido a las mayores inversiones generadas por el sector de telecomunicaciones. En Perú, el sector de las telecomunicaciones está regulado por un organismo gubernamental denominado Osiptel. En 2004, este último ordenó una reducción gradual de las tarifas globales cobradas por servicios telefónicos afines, como por ejemplo llamadas de larga distancia, llamadas locales e instalación de servicios telefónicos. Esta reducción tarifaria comenzó en 2004, y concluyó con un 10% en mayo de 2005. Las tarifas más bajas y el estable panorama económico del país han tenido un efecto positivo en el tamaño de la industria de alambres y cables. Los sectores de la minería, energía y construcción han contribuido en menor medida al aumento del tamaño de la industria.

Mercado de Alambres y Cables en Argentina. En el cuadro siguiente aparece el desglose de la Compañía para la industria argentina de alambres y cables (excepto el alambroón de cobre), así como las tasas de crecimiento del PIB de Argentina en los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Tamaño de la Industria (Toneladas Metálicas⁽¹⁾)	Tasa PIB
2002	14.100	-10,9%
2003	31.700	8,7%
2004	37.409	9,0%

(1) Las estimaciones del tamaño de la industria sólo incluyen metales (cobre y/o aluminio), no materiales aislantes.

La industria argentina de cables ha recibido un severo impacto en los últimos años por la condición económica general del país y la falta de inversiones de los principales sectores de clientes de la industria. La Compañía estima que el tamaño de la industria se redujo en 62,8% en 2002. Debido a las escasas

posibilidades de que Argentina se recupere durante 2002, la Compañía suspendió allí sus operaciones de alambres y cables. En el año 2002, los pequeños fabricantes nacionales tuvieron mayor capacidad para competir en esta industria, como consecuencia de una disminución de las importaciones de participantes foráneos de cables.

En 2003, la industria argentina de cables aumentó su tamaño respecto del año 2002 en un 124,8%. El crecimiento del tamaño de la industria de alambres y cables en Argentina se debió principalmente al incremento del sector de la construcción y, en menor medida, al alza de la demanda de bienes durables.

En 2004, la industria argentina de cables se incrementó en un 18% en comparación con el año anterior, debido principalmente al crecimiento en el sector de servicios y de demanda de bienes durables y, en menor medida, al crecimiento en el sector de la construcción. No obstante el fuerte crecimiento antes mencionado en el volumen de la demanda, el tamaño de la industria se encuentra todavía por debajo de los niveles históricos (un promedio de 50.000 toneladas entre 1998 y 2002). Las plantas de Llavallol y Quilmes se encuentran operando en forma parcial y no continua. La Compañía se encuentra evaluando constantemente la posibilidad de restablecer, con una capacidad normal, sus operaciones de alambres y cables en ese país. Esta decisión dependerá (pero no estará limitada a ello) de la evolución de la economía, así como de la evolución de las perspectivas del mercado de alambres y cables en Argentina

Cables - Participación de Mercado y Descripción de la Competencia

La Compañía se esfuerza por mantenerse como proveedor preferido de alambres y cables en todos los mercados en que participa basándose en su cartera de productos, al igual que en sus altos estándares de calidad tanto en términos de productos como de servicio al cliente. La Compañía está ejecutando medidas para fortalecer las alianzas con sus grupos de clientes esenciales y pretende ser el proveedor más confiable y competitivo para sus distribuidores. Actualmente, las principales ventajas comparativas de Madeco abarcan la elevada calidad de los productos, los precios competitivos, la gran red comercial, la diversa cartera de productos y la marca reconocida.

No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto a participación de mercado, y la Compañía basa sus estimaciones en información publicada por sus competidores, informes de importación y exportación, sus propios datos de producción y ventas, informes de producción de las empresas manufactureras de alambres de cobre de la Compañía en Chile y Perú e informes de Cochilco. Véase "Presentación de la Información". Ya que la Compañía se enfrenta a distintos competidores en los cuatro países en que opera, se ha separado por país la información sobre participación de mercado y competidores.

Participación de Mercado y Competencia en el Mercado Chileno de Cables Metálicos. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la participación de mercado estimada por la Compañía en la industria de alambres y cables de cobre, durante los tres últimos años:

	2002	2003	2004
La Compañía.....	29%	30%	37%
Cocesa.....	31%	29%	27%
Covisa.....	14%	16%	16%
Otras nacionales.....	6%	7%	8%
Importaciones a Chile.....	20%	18%	12%

El método para calcular la participación de mercado de la Compañía incluye los productos vendidos en Chile y las ventas por comercialización y venta de productos importados (principalmente alambre magnético). Tales productos importados no se reflejan en las ventas por volumen, porque la definición de la Compañía de ventas por volumen excluye las ventas por comercialización y venta de productos importados.

En la actualidad Madeco se enfrenta a dos competidores chilenos influyentes en la industria de alambres y cables. Cocesa, que pertenece en un 66% al fabricante internacional de cables Phelps Dodge Corporation y que se ha mantenido en el negocio desde 1950. Este competidor produce muchos alambres y cables iguales a los elaborados por la Compañía, excepto los alambres magnéticos y los cables para telecomunicaciones, que importa desde otras plantas de Phelps Dodge. Cocesa mantiene sus instalaciones productoras y su oficina matriz en Santiago; además, cuenta con una sucursal en Antofagasta. El otro competidor destacado de la Compañía es Covisa, empresa que ha participado en el negocio durante 20 años y que es propiedad de inversionistas locales. Covisa produce una gran variedad de alambres y cables, pero no fabrica alambres magnéticos ni cables para telecomunicaciones. Tanto su oficina matriz como su planta productora se sitúan en la ciudad de Viña del Mar, y dispone de sucursales en Santiago y Concepción. Productores internacionales de alambres y cables tales como Pirelli Energia, Cabos e Sistemas do Brasil S.A. ("Pirelli" de Brasil, filial de la firma multinacional Italiana); Grupo Condumex S.A. de C.V. ("Condumex" de México); Conductores Monterrey S.A. de C.V.(México); y Top Cable Sociedad Anónima (España) han importado productos a Chile desde 1997 y participan en forma competitiva en licitaciones realizadas por los sectores chilenos de la minería, la energía y las telecomunicaciones.

En el año 2003, la participación de mercado de la Compañía aumentó un punto porcentual, debido principalmente a las mayores ventas de cables magnéticos y de aluminio, lo que fue parcialmente compensado por la pérdida de un contrato de telecomunicaciones con una de las empresas de telecomunicaciones más grandes de Chile.

En 2004, los fabricantes chilenos de alambres y cables vendieron alrededor de 22.834 toneladas en Chile. Los productos importados ascendieron a 2.967 toneladas, es decir, cerca del 11,5% de la industria. En 2003 y 2002, las importaciones representaron el 18% o 4.295 toneladas y el 20% o 5.100 toneladas de la industria, respectivamente.

Participación de Mercado y Competencia en el Mercado Brasileño de Cables. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la participación de mercado estimada por la Compañía en la industria brasileña de alambres y cables de cobre, durante los tres últimos años:

	2002	2003	2004
Pirelli	21%	21%	18%
La Compañía	18%	18%	16%
Phelps Dodge.....	11%	11%	11%
Otras nacionales.....	48%	48%	54%
Importaciones a Brasil.....	2%	2%	1%

Pirelli Energia, Cabos e Sistemas do Brasil S.A. ("Pirelli") constituye el líder global de la industria, con varias operaciones en todo el mundo. La Compañía estima que Pirelli es el número uno en el mercado brasileño en diversos segmentos de cables de cobre, incluyendo termoplásticos de cobre y aluminio, termoestables de cobre y aluminio, cables de construcción, alambres magnéticos y cables de telecomunicaciones de cobre. En octubre de 2004, Pirelli vendió las instalaciones productoras de alambre magnético a PPE Invex. Phelps Dodge ("PD"), filial de Phelps Dodge Corporation, tiene sus oficinas principales y sus instalaciones productoras en Sao Paulo, y ha estado operando desde 1965 (previamente Alcao). PD produce desnudos de aluminio, cables de construcción, y termoplásticos y termoestables de cobre y aluminio. La Compañía considera que PD es uno de los productores más importantes de desnudos de aluminio en Brasil. Furakawa (Japón) vendió sus instalaciones de aluminio a Nexans, y sólo compete en la industria de telecomunicaciones. Entre otros competidores se incluyen Nexans (Francia), General Cables (EE.UU.) y San Marco (México). Además, CBA-Companhia Brasileira de Aluminio S.A. y Wirex son productores locales.

En el año 2002, la industria de cables local satisfizo casi todas las necesidades de inversiones industriales, mercado general y alambres esmaltados. En cuanto a las líneas de transmisión de alto voltaje, sólo se importó una pequeña parte, principalmente de Venezuela (aproximadamente 5.000 toneladas), que corresponde a cerca del 7% del consumo de cables de aluminio en Brasil en el año 2002. Debido a la devaluación de la moneda argentina, actualmente se importa desde ese país parte de los cables de aluminio desnudo y aislados para las empresas estatales de distribución de energía.

En el año 2003, los fabricantes brasileños de alambres y cables produjeron alrededor de 146.651 toneladas de alambres y cables para su venta en Brasil. Los productos importados ascendieron a 2.993 toneladas, es decir, aproximadamente el 2% de la industria. En 2002 las importaciones representaron el 2% o 3.650 toneladas de la industria. La reducción de las importaciones a partir del año 2002 refleja el retorno a niveles normales de la demanda de cables telecomunicaciones, después de una recuperación de la demanda de tales productos a fines de 2001 y comienzos de 2002.

En 2004, los fabricantes brasileños de alambres y cables produjeron cerca de 190.080 toneladas de alambres y cables para su venta en Brasil. Los productos importados totalizaron 1.920 toneladas, o aproximadamente el 1% de la industria.

A fines de 2002 y durante 2003, la Compañía centró sus esfuerzos en el desarrollo de cables especializados, y en la obtención de una certificación reconocida internacionalmente respecto de las características técnicas de estos cables. En 2004, se desarrolló un mercado para estos cables en Brasil y en Europa, y la Compañía logró mejorar su participación de mercado internamente. Actualmente se encuentra trabajando para explotar el mercado europeo durante 2005.

Participación de Mercado y Competencia en el Mercado Peruano de Cables. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la participación de mercado estimada por la Compañía en la industria peruana de alambres y cables de cobre, durante los tres últimos años:

	2002	2003	2004
La Compañía.....	56%	64%	65%
Celsa	9%	10%	9%
Ceper.....	18%	11%	7%
Otras nacionales	9%	9%	7%
Importaciones a Perú.....	8%	6%	12%

La Compañía se considera a la cabeza del mercado en la mayoría de los segmentos de productos de la industria peruana de cables: desnudos, termoplásticos y termoestables de cobre, cables de construcción, alambres magnéticos y cables para telecomunicaciones de cobre. El principal competidor peruano de la Compañía es Conductores Eléctricos peruanos ("Ceper"), fundada en 1968; esta empresa presentó una quiebra a fines de 2001, y cerró sus instalaciones en 2004 debido a dificultades financieras. Conductores Eléctricos Lima ("Celsa") fabrica solamente cables de construcción y termoplásticos de cobre. En Perú, los principales competidores a menudo enfrentan dificultades financieras para sostener sus operaciones, y los competidores pequeños, dificultades para conseguir un adecuado suministro de alambrón de cobre, principal materia prima requerida para la producción.

En el año 2003, los fabricantes locales produjeron alrededor de 11.468 toneladas de alambres y cables para su venta en Perú. Los productos importados ascendieron a 732 toneladas, es decir, aproximadamente el 6% de la industria. En 2002, las importaciones representaron alrededor del 8% u 872 toneladas. Los productos importados perdieron participación de mercado debido a la menor demanda local de cables termoestables, los que previamente se importaban de Estados Unidos, Canadá, Venezuela, y Corea.

En 2004, la Compañía aumentó su participación de mercado en un punto porcentual en comparación con el año anterior, vendiendo un total de 8.663 toneladas. Este aumento se logró a pesar de las fuertes presiones competitivas provenientes de los competidores externos, y del retiro de Ceper del mercado durante el último trimestre de 2004 debido a dificultades financieras.

La Compañía ha elevado su participación de mercado en Perú en los tres últimos años, tendencia que se ha mantenido dado su continuo compromiso por mejorar la calidad de los productos y el servicio al cliente. Además, la Compañía es considerada un proveedor más confiable de alambres y cables en Perú debido a sus esfuerzos permanentes por entregar todos sus pedidos en forma oportuna.

Participación de Mercado y Competencia en el Mercado Argentino de Cables. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la participación de mercado estimada por la Compañía en la industria argentina de alambres y cables de cobre, durante los tres últimos años:

	2002 ^{(1) (2)}	2003	2004
Pirelli Argentina.....	25%	25%	26%
Imsa.....	15%	18%	19%
Cimet.....	11%	10%	12%
La Compañía.....	4%	4%	5%
Otras nacionales.....	38%	40%	35%
Importaciones a Argentina.....	7%	3%	3%

(1) Las tasas de participación de mercado de la Compañía presentadas anteriormente difieren de aquéllas incluidas en la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año 2002, debido al acceso a información más detallada proveniente de los competidores y proveedores de alambres de cobre..

(2) La participación de mercado de la Compañía para el año 2002 llegó al 9%, lo que difiere del 4% informado en la presente, porque las ventas de 2002 incluían las ventas de alambres de cobre.

Hoy la Compañía hace frente a tres competidores argentinos relevantes en la industria de alambres y cables. Pirelli Cables S.A.I.C. (“Pirelli Argentina”), filial de la firma multinacional de Italia, es la empresa líder y mantiene sus oficinas y plantas productoras en Buenos Aires. La Compañía la considera el proveedor principal en Argentina de alambres/cables, cables termoplásticos y termoestables de cobre y cables de construcción. Industria Metalúrgica Sudamericana S.A. (“Imsa”) es una empresa local, que produce cables de construcción y energía y, la única que fabrica alambre magnético en Argentina. Las oficinas y plantas productoras de Imsa se encuentran en Buenos Aires. Cimet S.A. es otra competidora local y originalmente era filial de Phelps Dodge; luego fue comprada por Siemens y finalmente por el Grupo chileno Rasmuss. Las operaciones de Cimet se ubican en Buenos Aires, y producen una completa gama de alambres y cables de cobre y aluminio. La Compañía opina que Cimet es el mayor proveedor de cables de telecomunicaciones de cobre en el país.

En el año 2002, Decker-Indelqui perdió el 5% del mercado. Esta baja en la participación de mercado de la Compañía se debió principalmente al cierre de las plantas y a la reducción de la fuerza de ventas, como consecuencia de la prolongada crisis en el país y los sostenidos y deprimidos niveles de inversión.

En el año 2003, los fabricantes argentinos de alambres y cables elaboraron alrededor de 33.079 toneladas para su venta en Argentina. Los productos importados ascendieron a 1.010 toneladas, es decir, aproximadamente el 3% de la industria.

En el año 2003, la participación de mercado de la Compañía se estancó en un 4%. Asimismo, la Compañía estaba consiguiéndose una aprobación gubernamental para poder comercializar alambres y cables en Argentina, por lo que a fines del mismo año tenía un completo mix de productos importados desde su filial brasileña, Ficap.

La participación de mercado de la Compañía aumentó un punto porcentual para llegar al 5% en 2004, en comparación con el 4% en el año anterior. Este aumento se explica esencialmente por la mayor demanda del sector de la energía y por el mejoramiento global de los indicadores económicos del país.

Cables de Fibra Óptica

La Compañía ha participado en la industria de fibra óptica desde 1997, tras la adquisición de la operación brasileña de cables Ficap S.A. En junio de 1999 la Compañía creó un joint venture, Ficap Optel Ltda., entre su filial Ficap y Corning. Ficap Optel Ltda. produce, vende y distribuye cables de telecomunicaciones de fibra óptica. En abril de 2001, Corning aumentó su participación en Ficap Optel del 25% al 50%, al adquirir una participación del 25% a la Compañía, por lo que cada parte poseía un 50% de participación en el negocio. Conforme al nuevo contrato de joint venture, Ficap Optel cambió su nombre a Optel y compró el 99,9% de Optel Argentina S.A. (previamente Corning Cable Systems Argentina S.A.), expandiendo así su negocio de fibra óptica a Argentina.

El 27 de junio de 2002, Corning notificó a Madeco su deseo de terminar el joint venture. La Compañía se opuso y solicitó el arbitraje. El juicio de arbitraje se resolvió contra Madeco el 9 de noviembre de 2003, y el Contrato de Joint Venture se declaró legalmente terminado. Las consecuencias son, entre otras, que: i) la Compañía perdió ciertos derechos con respecto a la designación de la gerencia de Optel (en consecuencia, la filial no se consolidó en los estados financieros del 31 de diciembre de 2003) y ii) se le exigió a la Compañía iniciar la liquidación de Optel a solicitud de Corning.

Hasta 2002, la Compañía producía cables de fibra óptica para telecomunicaciones, para lo cual contaba con dos plantas productoras, una en Brasil y la otra en Argentina, con una capacidad instalada total de 1.300.000 toneladas. Debido a la crisis económica de Brasil y Argentina, la demanda por productos de Optel, especialmente de la industria de las telecomunicaciones, se vio negativamente afectada. En consecuencia, en 2003 y 2004 las plantas de Optel operaron a niveles reducidos. La filial de cables de fibra óptica de la Compañía en Brasil vendió los cables de telecomunicaciones que mantenía en existencias, pero no hubo producción. En Argentina, la filial de cables de fibra óptica de Madeco Optel Argentina S.A. continuó sus operaciones, atendiendo al mercado local y a algunos países vecinos.

El 31 de marzo de 2005, la Compañía y Corning alcanzaron un acuerdo mediante el cual esta última vendió a la Compañía el 50% de su participación por un valor nominal de R\$1. Con la consumación de esta transacción, la Compañía espera recuperar su posición de liderazgo en la industria de fibra óptica, especialmente en aquellas zonas de Sudamérica en que la posee una presencia industrial y comercial. De conformidad con el contrato de compra, Corning ha formalizado una cláusula obligatoria de no competir por un lapso de dos años en los mercados en los que Optel opera actualmente. Además, el 31 de marzo de 2005, la Compañía logró un acuerdo con dos de los principales acreedores de Optel para condonar US\$5,3 millones de la deuda de US\$7,3 millones, cuya diferencia se pagó a los acreedores.

Tubos y Planchas

La Compañía ha manufacturado tubos, barras y planchas en Chile desde su constitución en 1944, e inició la fabricación de productos de aluminio (perfiles, planchas y foil) en 1954.

En 1988, adquirió Armat, el único productor privado de cospeles en Chile, dedicada a la elaboración de cospeles y monedas acuñadas de cobre y aleaciones de dicho metal para bancos centrales. Madeco envía sus monedas para acuñación a la Casa de Moneda de Chile y luego las exporta a bancos centrales del mundo entero.

La empresa argentina Decker S.A.I.C.A.F. e I. (“Decker”) fue originalmente una operación de tubos y planchas, fundada en 1900 por el Sr. Guillermo Decker. En 1994, la Compañía adquirió la empresa Decker. En 1998, mediante la fusión de las dos filiales de la Compañía en Argentina, nació la filial Decker Indelqui S.A. En la actualidad la Compañía posee el 99,34% de la entidad fusionada y participa tanto en los negocios de Cables como de Tubos y Planchas.

En el siguiente cuadro se incluyen los nombres de las filiales de la Compañía dedicadas a la producción, venta y distribución de tubos y planchas:

País	Nombre de la Entidad	División
Chile	Madeco Chile	TBP ⁽¹⁾
	Armat S.A.	Monedas
Argentina	Decker-Indelqui S.A.	PBS ⁽¹⁾

(1) TBP = tubos, barras y planchas.

A fines del año 2002, como una forma de minimizar los costos y mejorar los niveles de eficiencia, la Compañía fusionó sus funciones administrativas con las de Armat. Por lo tanto, a partir de 2003, las actividades administrativas de Armat tales como finanzas, contabilidad, recursos humanos, sistemas de información y abastecimiento se manejan en la casa matriz en Santiago.

En el segundo semestre de 2003, como resultado de la gradual recuperación del mercado argentino, la Compañía decidió reabrir sus operaciones de fundición y tubos de cobre con una capacidad limitada, y además decidió impulsar su departamento comercial, para lo cual mantiene diez empleados dedicados a la venta de la producción local a más de 500 clientes activos, incluyendo las importaciones de Madeco Chile.

Tubos y Planchas - Resumen de las Ventas

En el cuadro siguiente se muestran los ingresos de explotación anuales de la Compañía provenientes de su unidad de negocios de Tubos y Planchas, para los años 2002, 2003 y 2004:

Unidad de Tubos y Planchas (MM\$)				
Año	TBP- Ingresos	Monedas- Ingresos	Total Ingresos	% Ingresos Consolidados
2002	48.150	10.391	58.541	22,1%
2003	50.612	6.970	57.582	23,6%
2004	76.456	7.570	84.026	25,9%

Unidad de Tubos y Planchas - Ventas por Volumen (Ton.)				
Año	TBP- Ventas por Volumen	Monedas- Ventas por Volumen	Total Ventas por Volumen	% Volumen Consolidado
2002	25.771	3.582	29.353	25,5%
2003	27.375	2.985	30.360	27,8%
2004	30.871	2.448	33.319	27,0%

La Unidad de Tubos y Planchas de Madeco es el segundo segmento más influyente en términos de ingresos, ya que representó el 25,9% de los ingresos consolidados en 2004. De los cuatro negocios de la Compañía, la unidad de Tubos y Planchas es la más diversa internacionalmente, con clientes en más de 27 países. En 2004, las exportaciones ascendieron a alrededor del 55,9% de los ingresos totales y el 62,9% del total de ventas por volumen de la unidad Tubos y Planchas de la Compañía.

En el siguiente cuadro aparecen los ingresos totales de la Compañía provenientes de la unidad de Tubos y Planchas para los años 2002, 2003 y 2004, desglosados según la filial que generó la venta:

Unidad de Tubos y Planchas – Ingresos (MM\$)					
Año	Madeco Chile	Decker-Indelqui	Armat	Inter-empresas	Unidad de Tubos y Planchas
2002	47.354	3.194	10.457	(2.464)	58.541
2003	52.358	4.149	7.342	(6.267)	57.582
2004	79.178	6.594	8.439	(10.185)	84.026

Tubos y Planchas - Producción

La operación de tubos, barras y planchas ("TBP") en Chile cuenta con dos plantas productoras localizadas en la zona sur de Santiago: un horno de fundición y una planta manufacturera de tubos, barras y planchas. Asimismo, posee su planta de cospeles en Quilpué, a aproximadamente a 120 Km. de Santiago. Las plantas argentinas de tubos y planchas se encuentran cerca de Buenos Aires, en Avellaneda, Llavallol y Barracas.

En el siguiente cuadro se presenta información respecto de cada planta productora de tubos y planchas:

País	Ubicación	Productos Principales	Certificación ISO ⁽¹⁾
Chile	San Miguel, Santiago	Tubos y barras	9002: 1998, 2001 9001: 2003
	San Bernardo, Santiago	Horno de fundición, planchas	9002: 1998, 2001 9001 : 2003
	Quilpué	Cospeles y planchas	9002: 1997 9001: 2003
Argentina	Llavallol, BA	Planchas y fundición	n/d
	Barracas, BA	Tubos	n/d
	San Luis ⁽²⁾	Fundición, productos de latón	n/d

(1) En los casos en que aparecen dos fechas, la primera indica la certificación original y la segunda, la más reciente.

(2) La planta de la Compañía que se encuentra en San Luis permanece cerrada desde diciembre de 2001.

La operación de tubos y planchas de la Compañía elabora tubos, barras y planchas en diversas aleaciones de cobre, aluminio y latón. Los tubos de cobre y latón se utilizan fundamentalmente en la industria de la construcción, mientras que los otros productos de barras y planchas se emplean como materia prima en la fabricación de componentes eléctricos, unidades mecánicas y quincallería. La Compañía también manufactura cospeles y monedas, primordialmente de aleaciones de cobre.

Para elaborar tubos y/o planchas se comienza por fundir en un horno la combinación correcta de metales y otros elementos, con el propósito de conseguir la aleación deseada. La Compañía dispone de dos procesos de fundición distintos: eléctricos y a gas natural. La fundición eléctrica se usa para fundir materia prima virgen y producir aleaciones especiales, como el latón. El horno de gas natural, que también puede funcionar con fuentes de energía alternativas como diesel o gas licuado, permite a la Compañía fundir metales de segunda mano con metales vírgenes, para producir aleaciones que cumplen con los estándares internacionales. El material fundido se vacía en máquinas verticales semicontinuas que elaboran diferentes formas dependiendo del producto final; por ejemplo, se hacen cilindros en el caso de los tubos y barras rectangulares para las planchas, barras y pletinas.

Los tubos de cobre y latón se emplean principalmente para los sistemas de calefacción y agua potable en la industria de la construcción residencial, el sector industrial y la industria de la construcción comercial. Los tubos de cobre también se utilizan en unidades de aire acondicionado, refrigeración y calefacción, en diversas piezas de automóviles y otros bienes durables. El diámetro de los tubos de la Compañía fluctúa entre 2 y 5 pulgadas; los tubos de más de 1 pulgada de diámetro se fabrican en tiras de hasta 6 metros de largo, en tanto que los de menos de 1 pulgada de diámetro se elaboran en forma de tiras o láminas.

En el siguiente diagrama se aprecia el proceso de producción de los tubos:

Billets

Metales -> Fundición -> Perforación en caliente -> Trefilación -> Corte -> Templado -> Envasado

Las planchas de cobre se destinan sobre todo a techos en el sector de la construcción, al igual que a aislación térmica (por ejemplo, radiadores de automóviles). Las planchas de cobre y latón sirven como materia prima para objetos decorativos, como marcos de cuadros y puertas. Madeco también manufactura planchas de aluminio que se usan esencialmente para envases en el mercado de consumo masivo y para ductos. El extenso surtido de productos difiere en términos de grosor, ancho y templado del metal, dependiendo del destino que se le vaya a dar.

En el siguiente diagrama se aprecia el proceso de producción de las planchas:

Panes

Metales -> Fundición -> Laminación en caliente -> Cepillado superficial -> Laminación en frío -> Templado -> Corte -> Envasado

Las pletinas de cobre se usan más que nada como barras pesadas en los paneles de control y sirven como conductores eléctricos para transmisión de energía de bajo voltaje y alto amperaje. En general, la altura de la barra es una función del amperaje; mientras más elevado sea éste, mayor será la altura. La Compañía produce barras de hasta ocho pulgadas de alto. Las barras de latón se fabrican a partir de un latón con plomo especial, el cual constituye una aleación fácilmente moldeable que se necesita para la elaboración de pernos, tuercas y válvulas.

En el siguiente diagrama se aprecia el proceso de producción de las pletinas y barras de latón:

Metales billets

Fundición -> Trefilación -> Corte -> Envasado

Entre los recientes lanzamientos de la división TBP se cuentan canaletas de cobre, nuevos diseños de techumbres de cobre, tubos de cobre revestidos con plástico para el sector de la energía y pletinas plateadas para el sector de la minería.

Los cospeles y monedas acuñadas pueden fabricarse con más de 20 aleaciones diferentes. Los tipos más relevantes de cospeles y monedas acuñadas se hacen con una base de cobre (oro nórdico, latón, plata níquel, cobre-níquel o cobre-aluminio-níquel), de acero (galvanoplastiado, plaqueado e inoxidable), bimetálica (diversas aleaciones para los anillos externos e interno) y conmemorativa (oro o plata). La producción de Madeco se especializa en cuatro aleaciones con base de cobre: oro nórdico (cobre, aluminio, zinc y estaño), latón (cobre y zinc), plata níquel (cobre, níquel y zinc) y bronce (cobre y níquel o cobre, aluminio y níquel). La mezcla exacta de la aleación es determinada en cada caso por las especificaciones del cliente.

En el siguiente diagrama se aprecia el proceso de producción de las monedas:

Horno de fundición eléctrico -> Colada continua horizontal ->Laminación en frío -> Templado -> Corte de cospeles -> Templado -> Pulido ->Clasificación -> Inspección, corte, envasado

En marzo de 2000 Madeco firmó un contrato con la Casa de Moneda de Chile para acuñar sus monedas. Este contrato tiene un plazo de cinco años y se puede prorrogar automáticamente por otros cinco, a menos que una de las partes expresamente decida lo contrario. De conformidad con el mismo, la Casa de Moneda de Chile proporciona el proceso de acuñación que la Compañía necesita para satisfacer pedidos de monedas de sus clientes internacionales, originados en licitaciones públicas o privadas. Cada mes de noviembre, la Compañía y la Casa de Moneda de Chile deben pactar un precio de referencia, que constituye el marco para las licitaciones futuras. El precio final de cada pedido de acuñación, sin embargo, depende de las especificaciones de cada licitación en particular, incluyendo aleación, tamaño de la moneda y diseño del cuño.

En el caso de las monedas acuñadas, el banco central de cada país entrega los cuños para las muestras. Una vez aprobadas éstas, las monedas acuñadas se entregan bajo especiales medidas de seguridad en las bóvedas del respectivo banco central, donde se revisan minuciosamente. Cuando se han fabricado todas las monedas, se devuelven los cuños y la Casa de Moneda de Chile emite un certificado en el que confirma la cantidad acuñada.

Tubos y Planchas - Materias Primas

Las materias primas esenciales para la producción de tubos, barras y planchas son cobre, aluminio, zinc, níquel y estaño. Históricamente, los precios del cobre, el aluminio y los metales en general han registrado grandes fluctuaciones, por lo que la Compañía estaría modificando los precios de venta de sus productos. Véase “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo” e “Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Fluctuaciones en los Precios de los Metales del LME y de los Tipos de Cambio entre Monedas”.

La Compañía adquiere los requerimientos de cobre para sus operaciones de Tubos y Planchas principalmente a dos grandes empresas mineras chilenas, Codelco y Enami, y a dos empresas mineras internacionales, Escondida y Soc. Contractual El Abra. La Compañía obtiene la mayor parte de sus requerimientos de aluminio para su unidad de Tubos y Planchas de la empresa Aluminios Argentinos S.A.I.C. (“Aluar”, en Argentina. La Compañía compra sus requerimientos de zinc a dos proveedores peruanos, Doe Run Perú S.R.L. (“Doe Run”) y Cajamarquilla. El 16 de diciembre de 2002, la Compañía celebró un convenio con Doe Run en el cual este último acordó suministrar un total de entre 480 y 720 toneladas métricas de zinc al año. Este contrato ha sufrido algunas modificaciones en la cantidad de zinc requerida por la Compañía, con el objeto de incluir los requerimientos por parte de la filial productora de cospeles y monedas, Armat, y el aumento en la venta de productos de latón. El níquel lo adquiere primordialmente a Inco Limited, de Canadá, y Companhia Niquel Tocantins S.A., de Brasil, mientras que el estaño lo compra a Minsur S.A., de Perú.

Madeco piensa que sus contratos y otros acuerdos con proveedores independientes acerca del suministro de materias primas para su unidad de Tubos y Planchas contienen los términos y condiciones habituales. Durante los últimos diez años, la Compañía no ha experimentado ninguna dificultad sustancial para conseguir el suministro adecuado de las materias primas que necesita, a precios satisfactorios, ni espera que ello suceda en el futuro. No obstante, existe un proyecto para estudiar una posible modificación o eliminación de la Ley de Reserva del Cobre que cambiaría las reservas que los productores nacionales deben mantener con el fin de vender dicho material a los fabricantes chilenos. Véase "Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo".

Si bien las divisiones de Tubos, Barras y Planchas ("TBP") y Monedas conforman la unidad de negocios Tubos y Planchas de la Compañía, en los siguientes análisis se han separado en dos subsecciones, TBP y Monedas.

TBP– Ventas según Destino

Madeco vende gran parte de sus productos de Tubos y Planchas en Chile y Argentina, donde posee sus instalaciones productoras. Además, exporta tubos, barras y planchas a diversos países, como Estados Unidos y otros de América Latina, Europa y Asia. Las ventas de exportación de la división TBP, que comprenden todas las ventas a clientes de cualquier país, excepto Chile y Argentina, representaron el 52,5% del total de ingresos de la división para el año 2004. En el cuadro siguiente se muestran los ingresos de explotación anuales de la Compañía provenientes de la división TBP según destino, para los años 2002, 2003 y 2004:

División TBP – Ingresos según Destino (MM\$)				
Año	Chile	Argentina	Exportaciones (1)	División TBP
2002	18.797	2.750	26.603	48.150
2003	19.918	4.196	26.498	50.612
2004	30.373	5.930	40.153	76.456

División TBP – Ventas por Volumen según Destino (Ton.)				
Año	Chile	Argentina	Exportaciones (1)	División TBP
2002	8.494	1.113	16.164	25.771
2003	9.134	2.311	15.923	27.375
2004	9.622	2.631	18.618	30.871

(1) Las exportaciones de la División TBP comprenden todas las ventas a clientes de cualquier país, excepto Chile y Argentina.

En 2004, las utilidades aumentaron en \$25.844 millones o el 51,0% en comparación con las del año anterior. El alza de los ingresos de explotación se debió principalmente a un incremento de las ventas por volumen del 34% en el precio promedio de venta por unidad, y un aumento del 12,7% en el volumen vendido. Los ingresos crecieron tanto en Chile como en Argentina debido a las ganancias de participación de mercado en el segmento de tubos de cobre. Asimismo, las utilidades también se vieron impulsadas por un aumento del 44,8% en el precio promedio de venta por unidad en Chile, resultado del alza en los precios de las materias primas, como por ejemplo el del cobre, que se traspasaron a mayores precios de venta.

TBP – Ventas y Distribución de la Compañía

La Compañía intenta mantener relaciones cercanas con cada uno de sus principales clientes, además de lo cual dedica grandes esfuerzos al desarrollo de vínculos estrechos y de largo plazo. Con el fin de atender mejor las necesidades específicas de los grupos de clientes se les asigna un representante de ventas exclusivo. Los clientes se agrupan de acuerdo con la industria y/o región geográfica.

En Chile, la fuerza de ventas de la Compañía comparte el personal del área de ventas con la división de Cables de Madeco Chile. Esta fuerza de ventas conjunta comprende un gerente comercial, tres supervisores, trece vendedores (de los cuales dos están localizados en la zona sur y uno en la zona norte del país para atender a la industria minera), siete asistentes comerciales, un ingeniero de estudios y una persona a cargo de marketing. En el mercado chileno los grupos de clientes incluyen empresas

minoristas, fabricantes de aparatos eléctricos y electrónicos, compradores de foil de aluminio y planchas, fabricantes de bienes durables y minería. La Compañía también utiliza la red comercial de alambres y cables en Chile para comercializar y vender sus productos de Tubos y Planchas a otros segmentos de clientes. En 2003, debido a la decisión de la Compañía de impulsar las ventas de la unidad de Tubos y Planchas en Argentina luego del cierre de las plantas a fines de 2002, se creó un grupo de ventas que incluye un jefe de ventas y siete vendedores, cinco de los cuales se encuentran en Buenos Aires, uno en Córdoba y uno en Rosario.

Las operaciones de TBP de la Compañía cuentan con 370 clientes en Chile, 535 en Argentina y 149 en sus mercados de exportación. En 2004, el cliente más importante fue un distribuidor de productos de la unidad de Tubos y Planchas de Austria, cuyas compras representaron el 29,2% del total de ingresos de la Compañía proveniente de la venta de tubos, barras y planchas.

Dadas las singulares tendencias que se observan en cada uno de los mercados atendidos por la unidad de negocios de Tubos y Planchas de la Compañía, se incluye la información respecto de las ventas de cada país por sectores. En el siguiente cuadro se muestra el desglose de las ventas por grupos de clientes en los años 2002, 2003 y 2004:

Grupos de Clientes Chilenos de la Compañía			
	% Ingresos 2002	% Ingresos 2003	% Ingresos 2004
Minoristas y distribuidores.....	68%	668%	68%
Fabricantes de bienes durables.....	18%	13%	12%
Minería.....	0%	0%	8%
Fabricantes de artefactos eléctricos.....	7%	5%	4%
Aluminio.....	4%	4%	2%
Otros	3%	10%	6%

Grupos de Clientes Argentinos de la Compañía			
	% Ingresos 2002	% Ingresos 2003	% Ingresos 2004
Minoristas y distribuidores.....	53%	59%	48%
Construcción	15%	15%	17%
Fabricantes de bienes durables.....	32%	26%	23%
Exportaciones y otros.....	0%	0%	12%

La entrega o el despacho de los productos estándares que se encuentran en bodega tarda un máximo de 48 horas; para los productos a pedido, el tiempo de elaboración puede extenderse entre 30 y 90 días, dependiendo de la complejidad del cable y la carga de trabajo de la planta. La Compañía implementó un sistema automatizado de programación de la producción (Scheduler) en su operación chilena, tendiente a mejorar el flujo de producción y, por ende, acortar el lapso entre la orden y la entrega de los productos a pedido. Cuando el pedido está listo, la Compañía contrata a transportistas independientes que llevan los productos terminados a la planta o la bodega del cliente, o bien el cliente los retira en la planta de la Compañía. El medio de transporte para los productos de exportación varía según el país de destino: se usa transporte terrestre para los países del Cono Sur y transporte marítimo para todos los demás.

TBP – Estimaciones de la Demanda de Mercado y el Tamaño de la Industria

Los principales usuarios de tubos, barras y planchas de la Compañía son los sectores de la minería, energía y construcción, así como fabricantes de bienes durables. La gerencia de la compañía opina que la demanda global de sus productos de tubos y planchas depende en gran medida del crecimiento del PIB. Las inversiones de los sectores de la minería y energía también están supeditadas en gran parte a los nuevos proyectos de infraestructura. La actividad de inversión y/o la demanda de los productos de la Compañía por parte del sector de la construcción, los fabricantes de bienes durables y las operaciones minoristas dependen primordialmente del crecimiento del PIB. Aunque la demanda de los fabricantes de bienes durables parece depender sobre todo del crecimiento del PIB, la demanda del sector construcción se vincularía tanto con el crecimiento del PIB como con las tasas de interés y el desempleo.

No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto al tamaño de la industria de ninguno de los países en que Madeco registra operaciones de Tubos y Planchas, y la Compañía basa sus estimaciones en información publicada por sus competidores, informes de importación y exportación y sus propios datos de producción y ventas. Véase "Presentación de la Información".

Dada la singular evolución de la industria de Tubos y Planchas en cada país o segmento, se incluyen análisis en cuanto al crecimiento/contracción de la industria de Chile y Argentina en el período 2002-2004.

Mercado Chileno de TBP. En el siguiente cuadro aparecen las estimaciones de la Compañía para la industria de tubos, barras y planchas, así como la tasa anual de crecimiento del PIB de Chile para los años 2002, 2003 y 2004:

Tamaño de la Industria (Ton.)		
	Total	
Año	Tamaño de la Industria	Tasa PIB ⁽¹⁾
2002	15.822	2,2%
2003	16.734	3,7%
2004	17.407	6,1%

(1) Las tasas anuales del PIB para Chile difieren de aquéllas que aparecen en la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para 2002 y 2003, debido a un cambio en la fórmula y metodología de cálculo del Banco Central de Chile.

La Compañía considera que aumentó en un 4,0% el tamaño de la industria de productos de cobre y latón en el año 2004, en comparación con el año anterior. Dicho incremento refleja una mayor demanda de tubos de cobre, principalmente por parte del sector de la construcción.

Mercado Argentino de TBP. En el siguiente cuadro aparecen las estimaciones de la Compañía para la industria de tubos, barras y planchas, así como la tasa anual de crecimiento del PIB de Argentina para los años 2002, 2003 y 2004:

Tamaño de la Industria		
Año	(Ton.)	Tasa PIB
2002	9.700	-10,9%
2003	17.000	8,7%
2004	17.773	9,0%

En los últimos años, ha aumentado la competencia del sector de tubos de PVC en Argentina. Aunque los tubos de cobre se usan tanto para sistemas de agua potable como de alcantarillado en edificios

comerciales y residencias privadas de altos ingresos, los de PVC predominan en los segmentos de construcción residencial para los segmentos medios y bajos de la población. Si bien los tubos de cobre se desempeñan mejor que los de PVC en términos de resistencia mecánica y durabilidad, se prefieren estos últimos por su menor precio.

En 2003, creció el tamaño de la industria en un 75,3% con respecto al año anterior, debido primordialmente a una mayor actividad del sector de la construcción, así como a la recuperación de los fabricantes de bienes durables luego de la devaluación del peso argentino frente al dólar.

En 2004, el tamaño de la industria aumentó en un 4,5% en comparación con el año anterior, debido principalmente tanto a la mayor actividad del sector de servicios como a la demanda de bienes durables y, en menor medida, el crecimiento del sector de la construcción. No obstante el crecimiento observado en 2004, la demanda de tubos, barras y planchas en Argentina sigue estando por debajo de los niveles históricos (25.000 toneladas como promedio entre 1989 y 2000), lo que refleja el hecho de que todos los sectores de clientes de los productos de tubos, barras y planchas de la Compañía aún se están recuperando del impacto negativo de la crisis económica de ese país en 2001.

TBP – Estimaciones de la Participación de Mercado y Descripción de la Competencia

La Compañía se esfuerza por mantenerse como proveedor preferido tanto nacional como globalmente, alcanzando estándares de calidad internacionales, entregando un excelente servicio al cliente e innovando de manera continua en términos de nuevas aplicaciones de productos. Actualmente, Las principales ventajas comparativas de Madeco abarcan la elevada calidad de sus productos, los precios competitivos, la gran red comercial, la diversificada cartera de productos y la marca reconocida.

No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto a participación de mercado, y la Compañía basa sus estimaciones en información publicada por sus competidores, informes de importación y exportación y sus propios datos de producción y ventas. Véase "Presentación de la Información". Dado que la Compañía se enfrenta a diferentes empresas productoras en los dos países en que mantiene operaciones, se entrega separadamente para cada país la información sobre participación de mercado y competencia.

Participación de Mercado y Competencia en el Mercado Chileno de TBP. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la participación de mercado estimada por la Compañía en la industria chilena de tubos, barras y planchas, durante los tres últimos años:

	2002	2003⁽¹⁾	2004
La Compañía	53%	60%	61%
Cembrass	10%	3%	4%
Tecob.....	7%	2%	0%
Conmetal	8%	10%	9%
Offermanns.....	3%	2%	2%
Otras nacionales	3%	0%	0%
Importaciones a Chile.....	16%	23%	24%

(1) La metodología de cálculo de la Compañía respecto de la participación de mercado difiere de aquella de la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año 2003. Se ha mejorado esta metodología a través de la mayor cantidad de información disponible (se excluye la venta de semifundición y alambión de latón, y se incluyen las ventas del "Proyecto Codelco Norte", así como las de comercialización y venta de productos importados). En cambio, el volumen vendido en Chile incluye las estimaciones de las ventas de semifundición y alambión de latón, pero excluye las ventas del proyecto Codelco Norte y las ventas de comercialización y venta de productos importados. La Compañía estima que las cifras presentadas más arriba reflejan mejor la participación de mercado.

La Compañía es el principal productor de tubos, barras y planchas en Chile, y alcanzó una participación de mercado de más o menos 61% en el año 2004. La Compañía cree encabezar en Chile la manufactura de tubos, barras y planchas de cobre, y planchas de latón.

El mayor competidor de Madeco en el segmento de tubos de cobre es Themco-Conformadores de Metales S.A. ("Conmetal"). Esta última empresa, fundada en 1995 por Themco, gran conglomerado de tubos y fittings de plástico, manufactura tubos de cobre rígidos y pequeñas barras de cobre. Con el objeto de aumentar su capacidad de producción, Conmetal inauguró una nueva planta en 2004. La Compañía estima que la empresa más destacada en el segmento de barras de latón es Cemgrass S.A. ("Cemgrass"). Cemgrass es filial de CEM (uno de los fabricantes de calentadores de agua en Chile). El otro competidor significativo de la Compañía en el segmento barras de latón es Manufacturas de Metales Offermanns Flood S.A.I.C. ("Offermanns"), empresa que ha estado presente en el mercado por casi 60 años. Los productos de Offermanns abarcan las barras de latón y los conocidos candados marca Flood. Entre otros competidores más pequeños se cuentan Electro Copper Ltda. y Aceros y Metales S.A.

En 2003, los fabricantes locales produjeron alrededor de 12.718 toneladas de tubos, barras y planchas para su venta en Chile. Los productos importados ascendieron a 4.016 toneladas, es decir, aproximadamente el 24% de la industria. En 2002, las importaciones representaron el 16% (2.580 toneladas) de la industria.

En 2003, la Compañía aumentó su participación de mercado en siete puntos porcentuales. Tal incremento se basó tanto en el mercado de tubos como en el mercado de barras de cobre. En el segundo semestre de 2003, uno de los principales competidores internos de la Compañía cesó su producción debido a dificultades financieras, y uno de los competidores extranjeros de tubos de cobre llegó a un acuerdo con la Compañía mediante el cual dicho competidor adquiriría tubos de cobre directamente a la Compañía, en lugar de importarlos. Dentro del mercado de barras de cobre, Madeco también incrementó su participación de mercado, después de adjudicarse la mayoría de un contrato con una de las empresas mineras más importantes del país para la venta de barras de cobre que conducen electricidad.

En 2004, la Compañía elevó su participación de mercado en un punto porcentual, vendiendo un total de 10.551 toneladas de productos relacionados con tubos y planchas. Este aumento se debe principalmente a las mayores ventas de tubos de cobre. La principal razón de este aumento en la participación de mercado en 2004, en comparación con el año anterior, fue el cierre de las operaciones de Tecob en 2003, al igual que los menores niveles de producción de Conmetal debido a la remodelación de su planta que se realizó durante el primer semestre de 2004. Por lo tanto, la Compañía, Cemgrass y los importadores extranjeros aumentaron individualmente las ventas en alrededor de un 1%.

Participación de Mercado y Competencia en el Mercado Argentino de TBP. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la participación de mercado estimada por la Compañía en la industria argentina de tubos, barras y planchas, durante los tres últimos años:

	2002	2003	2004
La Compañía	11%	13%	14%
Pajarbol-Cemgrass	13%	15%	15%
Sotyl	13%	12%	13%
Vaspia	7%	7%	7%
Quimetal	11%	7%	7%
Otras nacionales	42%	34%	33%
Importaciones a Argentina	3%	12%	11%

(1) Se ha mejorado la metodología de cálculo de la Compañía respecto de la participación de mercado a través de la mayor cantidad de información disponible (se excluyen las estimaciones de venta de semifundición y alambra de latón). En cambio, el volumen vendido en Argentina incluye las estimaciones de las ventas de semifundición y alambra de latón. La Compañía estima que las cifras presentadas más arriba reflejan mejor la participación de mercado.

Madeco se considera el número uno en la manufactura de Tubos y Planchas en Argentina durante los últimos años. Su principal competidor es Pajarbol S.A., empresa que se fundó en 1957 y es el mayor productor de barras de latón de alta calidad. Sotyl S.A., que fue creada en 1973, produce esencialmente planchas de latón. Vaspia S.A.I.C., que se estableció en 1960, manufactura barras, perfiles, válvulas y quincallería de latón. Industrias Quimetal S.A.I.C. que fue formada hace más de treinta años, está dotada de una moderna planta especializada en la producción de tubos de cobre para unidades de refrigeración y calefacción.

En 2002, la Compañía perdió nueve puntos porcentuales de participación de mercado luego del cierre de sus plantas productoras, y, en ese año, los esfuerzos se centraron en la venta de existencias.

En 2003, la participación de mercado de la Compañía aumentó en dos puntos porcentuales debido a la recuperación parcial de los niveles históricos de venta. En 2003, Madeco reorganizó su departamento comercial, reanudó (con una capacidad limitada, en el segundo semestre) la producción de tubos y fundición, e importó barras desde Brasil.

En 2003, los fabricantes locales produjeron alrededor de 14.960 toneladas de tubos, barras y planchas para su venta en Argentina. Los productos importados ascendieron a 2.040 toneladas, es decir, aproximadamente el 12% del mercado. En 2002, las importaciones representaron el 3% (291 toneladas) del mercado.

En 2004, la Compañía aumentó su participación de mercado en un punto porcentual, mayoritariamente debido a un incremento de la demanda del sector industrial. Los tubos utilizados en actividades relacionadas con agua continúan enfrentando la amenaza de los productos alternativos, como PVC o plástico. Descendieron las ventas por volumen en el sector de planchas debido tanto a las presiones competitivas de los productores locales, como a los altos índices de renovación de los proveedores. La Compañía creció en términos de toneladas vendidas desde 2.266 toneladas en 2003 a 2.520 toneladas en 2004, de las cuales las importaciones representaron 382 toneladas, o una elevación del 31% con respecto al año anterior.

Monedas – Ventas según Destino

La Compañía vende la mayor parte de sus monedas a diversos países fuera de Chile. Las ventas de exportación representaron el 90,4% del total de ingresos por monedas en 2004. En el cuadro siguiente se muestran los ingresos de explotación anuales de Madeco según destino, para los años 2002, 2003 y 2004:

División Monedas – Ingresos según Destino (MM\$)			
Año	Chile	Exportaciones ⁽¹⁾	División Monedas
2002	1.286	9.105	10.391
2003	645	6.325	6.970
2004	729	6.841	7.570

División Monedas – Ventas por Volumen según Destino (Ton.)			
Año	Chile	Exportaciones ⁽¹⁾	División Monedas
2002	92	3.490	3.582
2003	71	2.914	2.985
2004	97	2.351	2.448

(1) Las exportaciones de la división Monedas comprenden todas las ventas a clientes de cualquier país, excepto Chile.

En 2004, los ingresos de monedas y cospeles de la Compañía crecieron un 8,6% en comparación con el año 2003, lo que se explica por el mayor precio promedio de venta de las unidades vendidas. El alza de los precios se debió a un aumento de los costos de las materias primas que se traspasaron como incrementos de precio. En cambio, la Compañía experimentó una reducción del volumen vendido en 2004 por el exceso de capacidad de producción en la industria, originado por una significativa baja de la demanda luego de la introducción del Euro el 1 de enero de 2002.

Monedas – Ventas y Distribución de la Compañía

La fabricación de cospeles sólo comienza cuando los clientes pagan las órdenes y firman un contrato formal. El departamento comercial se encarga de participar en los procesos de licitación, abrir nuevos mercados potenciales y mantener buenas relaciones entre la Compañía y sus clientes. La Compañía también contrata agentes en muchos países para que actúen como representantes de la Compañía según las exigencias legales locales.

El proceso de venta de la Compañía se inicia con una licitación, que puede ser pública o privada, según el país. En el caso de una oferta pública, todos los fabricantes de monedas tienen derecho a presentar una cotización. Por el contrario, para tomar parte en una licitación privada los fabricantes deben ser invitados. En el caso de las ofertas para Europa, América Central y América del Sur, el precio determinado por la Compañía consta de dos componentes: un precio fijo por la conversión del metal en cospeles y un precio variable por el metal empleado, según los precios cotizados por el LME.

Los principales clientes de la Compañía son los bancos centrales y las casas de moneda. Este negocio depende de que los bancos centrales y las casas de moneda repongan su respectiva existencia de monedas, lo cual conduce a patrones de compra que comprenden ventas por volumen elevadas pero infrecuentes. En 2004, el cliente clave fue el Ministerio de Hacienda de Tailandia, el cual representó el 34% del total de ventas de monedas. El Banco Nacional de Dinamarca contabilizó el 20% del total de ventas de monedas y la Sociedad del Estado Casa de Moneda Argentina, el 15% del total de ventas de monedas..

Envases Flexibles

Alusa S.A. fue fundada conjuntamente por la Compañía y la familia Zecchetto y Arduini en 1961, con el objeto de producir, vender y distribuir envases flexibles impresos con el método de huecograbado. También vendía envoltorio de foil para venta al detalle (mercado de consumo) para atender al consumidor industrial. Con el fin de fortalecer su posición estratégica en los dos segmentos en que participa, en 1994 Alusa separó las operaciones de Envases Flexibles de su negocio complementario, la fabricación de foil de aluminio y envoltorio plástico (ambos productos de consumo masivo para uso doméstico y comercial). Ese mismo año, Alusa compró Vigaflex (la cual pasó a llamarse Alupack), empresa local dedicada al mercado de envases flexográficos.

Alufoil se estableció en 1995 como filial de Alusa para suministrar productos de consumo masivo como foil de aluminio, bolsas de basura y envoltorios plásticos, al igual que productos industriales como envoltorios para conos de helado, tapas de aluminio y otros productos. En noviembre de 2004, Alusa vendió parte de los activos de Alufoil (marca registrada y algunos activos circulantes) relacionados con los productos de consumo masivo a Cambiaso Hermanos S.A. por \$1.385 millones. Las otras líneas comerciales industriales fueron absorbidas por Alusa. Durante 2004, los ingresos y producción de Alufoil representaron el 8% y el 11% de los ingresos consolidados y el total de producción de Alusa, respectivamente.

La Compañía comenzó la internacionalización de su negocio de Envases Flexibles en 1993, con la creación de Aluflex S.A. y la construcción de una planta completamente nueva en San Luis, Argentina. El objetivo de esta nueva operación era el de abastecer a las grandes empresas de productos de consumo masivo en Argentina, así como tener acceso al inmenso potencial del mercado brasileño. Asimismo, la ubicación de la planta resultaba perfecta para servir como fuente de producción secundaria destinada a satisfacer los peaks de la demanda chilena.

En 1996, Alusa S.A. ingresó al mercado peruano de envases, al adquirir el 25% de participación en Peruplast S.A. y Techpack S.A., manteniendo a la fecha dicha participación en Peruplast y un 25,6% en Techpack. Ambas empresas son líderes en el mercado peruano de envases flexibles, con una participación de mercado combinada estimada del 62% en el año 2004. Peruplast imprime envases mediante la técnica de huecograbado y Techpack mediante flexografía. Ambas empresas poseen un accionista mayoritario y la Compañía participa mediante un convenio de accionistas.

En el siguiente cuadro aparecen los nombres de las filiales de la Compañía dedicadas a la producción, venta y distribución de envases flexibles:

País	Nombre de la Entidad
Chile	Alusa S.A. Alufoil S.A.
Argentina	Aluflex S.A.

Envases Flexibles - Resumen de las Ventas

En el cuadro siguiente se muestran los ingresos de explotación anuales de la Compañía provenientes de su unidad de negocios Envases Flexibles, para los años 2002, 2003 y 2004:

Unidad de Envases Flexibles				
Año	Ingresos (MM\$)	% Ingresos Consolidados	Ventas por Volumen (Ton.)	% Volumen Consolidado
2002	41.953	15,8%	13.912	12,1%
2003	42.781	17,6%	14.821	13,6%
2004	45.117	13,9%	16.361	13,3%

En 2004, los ingresos aumentaron en \$2.336 millones, o 5,5% con respecto al año previo. El aumento de los ingresos se debió a incrementos en el volumen de unidades vendidas en Chile (5,1%), Argentina (13,2%) y las ventas de exportación (34,3%). Por el contrario, el precio de venta promedio de las exportaciones en términos de dólares norteamericanos disminuyó un 3,4% en 2004 en comparación con el año anterior. Asimismo, en ese mismo año la revalorización del peso chileno comparado con el dólar norteamericano también compensó el alza de los ingresos.

La Compañía vende sus envases flexibles mayoritariamente en los mismos mercados en que posee sus operaciones; además, exporta a diversos países tanto en América Latina como en el resto del mundo. Las exportaciones representaron el 14% del total de ingresos de la unidad en 2004.

En el siguiente cuadro aparecen los ingresos de explotación anuales provenientes de la unidad de Envases Flexibles según destino para los años 2002, 2003 y 2004:

Unidad de Envases Flexibles - Ingresos según Destino (MM\$)				
Año	Chile	Argentina	Exportaciones ⁽¹⁾	Unidad de Envases Flexibles
2002	27.268	10.158	4.527	41.953
2003	28.191	9.401	5.189	42.781
2004	28.786	10.014	6.317	45.117

Unidad de Envases Flexibles - Ventas por Volumen según Destino (Ton.)				
Año	Chile	Argentina	Exportaciones ⁽¹⁾	Unidad de Envases Flexibles
2002	9.319	3.222	1.371	13.912
2003	9.674	3.417	1.730	14.821
2004	10.171	3.867	2.323	16.361

(1) Las exportaciones de la unidad de Envases Flexibles incluyen todas las ventas a clientes de cualquier país, excepto Chile y Argentina.

En 2004, las ventas por volumen de la unidad de Envases Flexibles totalizaron 16.361 toneladas, o un 10,4% más que las 14.821 toneladas vendidas el año anterior.

En el siguiente cuadro se exhiben los ingresos totales de la Compañía provenientes de su unidad de Envases Flexibles para los años 2002, 2003 y 2004, desglosados según la filial que generó la venta:

Unidad de Envases Flexibles- Ingresos por Filial (MM\$)				
Año	Alusa + Alufoil	Aluflex	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
2002	30.950	11.003	0	41.953
2003	32.248	10.537	-4	42.781
2004	33.391	11.726	0	45.117

Envases Flexibles - Producción

La Compañía posee un total de tres modernas plantas dedicadas a la producción de envases flexibles. La operación chilena dispone de dos instalaciones y la filial argentina, Aluflex, de una. En el siguiente cuadro se muestra información relativa a cada planta productora de envases flexibles: ubicación, productos principales y certificación ISO:

País	Ubicación	Productos Principales	Certificación ISO⁽¹⁾
Chile	Quilicura, Santiago	Flexográficos, huecograbados	9001: 1997, 2003 (versión 2000)
	La Reina, Santiago ⁽²⁾	Films de plástico y aluminio	n/d
Argentina	San Luis	Flexográficos, huecograbados	9001: 1998, 2004 (versión 2000)

(1) En los casos en que aparecen dos fechas, la primera indica la certificación original y la segunda, la más reciente.

(2) Alusa vendió ciertos activos de Alufoil, incluyendo la marca registrada, relacionados con sus productos de consumo masivo a Cambiaso Hermanos S.A. en noviembre de 2004.

Los envases flexibles abarcan envoltorios para caramelos; bolsas para galletas, snacks y productos frescos y congelados, así como para pañales y productos de higiene personal; sobres para sopas y jugos en polvo; bolsas flexibles para ketchup y mayonesa; envases para productos de limpieza como detergentes; etiquetas para botellas de gaseosas; tapas desprendibles; etiquetas para recipientes de yogurt y envoltorios para helados. Todos los productos de la Compañía se elaboran de conformidad con los requisitos internacionales y se adaptan a las especificaciones de cada cliente.

La fabricación de envases flexibles se inicia combinando las diversas capas de material o materiales requeridas para cada pedido en particular. En lo que respecta a la combinación de materiales, depende de las exigencias del producto, por ejemplo impermeabilidad, vida útil y costo. Los envases flexibles se elaboran con cualquier combinación de lo siguiente: plásticos (como polipropileno, polietileno y/o poliéster), foil de aluminio, resina, cera y adhesivos. Los tipos de envases más comunes son los de una y varias capas, los films de barrera coextruidos, los envases tipo doy pack y los films metalizados. Muchos de los materiales que componen los envases se compran en rollos listos para imprimirse. Dado el gran volumen de polietileno que se emplea en los envases flexibles, esta materia prima se adquiere en forma de pellets y se somete a un proceso de extrusión en las plantas de la Compañía, obteniéndose rollos del diámetro, grosor, ancho y color necesarios para cada pedido.

El principal proceso de preimpresión implica el diseño digital de la gráfica de los envases, incluyendo selección de colores, texto y layout. Se utilizan dos formas de impresión: en huecograbado y flexográfica. Para el huecograbado se requiere el grabado con diamante de un cilindro para cada color, por tal motivo, se presta para pedidos en grandes cantidades. El proceso de impresión flexográfica precisa una placa de polímeros (una para cada color) con el diseño que se va a imprimir. El método flexográfico resulta más apropiado para pedidos de menor envergadura, debido al uso más eficiente de las tintas y energía, por lo que se orienta a envases de menor precio.

Tradicionalmente la impresión en huecograbado ha exigido más maquinaria y equipos que la flexográfica; por consiguiente esta última se ha utilizado con mayor frecuencia. Mientras el método de impresión flexográfica habitualmente se ha considerado inferior al de huecograbado, en términos de nitidez y calidad de la impresión, estas diferencias han ido desapareciendo a medida que crecen tanto la calidad como la inversión en equipos para el método de impresión flexográfica. El diagrama siguiente describe el proceso de producción de los envases flexibles:

Diseño gráfico ->

Extrusión polietileno -> Diseño gráfico -> Laminación y colocación de capas -> Impresión -> Laminación y colocación de capas (según necesidad) -> Corte (según necesidad) -> Plegado (según necesidad) -> Envasado

Tras la impresión se adhieren láminas adicionales y cualquier otra capa necesaria, usando pegamentos entre las capas. Por último los rollos se cortan, se pliegan (si es preciso) y se envasan.

Envases Flexibles - Materias Primas

Las materias primas vitales en la producción de envases flexibles son plásticos (es decir, polipropileno, polietileno y poliéster), papel, film de aluminio, tintas, adhesivos y solventes.

Los principales proveedores de film para Alusa en Argentina y Chile son Vitopel S.A., Terphane Ltda. y Sigdopack S.A. A su vez, en 2004 el principal proveedor de resina de polietileno fue Dow Química Company a través de PPB Polisur S.A., Petroquímica Dow S.A. y Dow Química Chilena S.A. Estos tres proveedores reunieron aproximadamente el 39% de las materias primas utilizadas por la Compañía en 2004. Sin embargo, la Compañía puede recurrir a otras fuentes si las condiciones de precio y entrega son más favorables.

La Compañía adquiere la mayoría de sus requerimientos de aluminio a Aluar, de Argentina, e Hydro Aluminum Deutschland GMBH, de Alemania. Sin embargo, puede acceder a otras fuentes cuando las condiciones de precio y entrega le resultan más convenientes.

La Compañía compra el papel a proveedores de Chile, Brasil, Italia, Finlandia y Suecia, los diversos adhesivos a Henkel Chile S.A. y Rhom & Hass Chile Ltda., y las tintas a Sun Chemical S.A y Flint Ink.

Si bien la existencia y competitividad de los diversos proveedores, tanto regional como internacionalmente, proporcionan a Madeco múltiples alternativas en términos de condiciones de pago y precios atractivos, el aumento de la demanda de las materias primas a un nivel global durante 2004 ha provocado una drástica alza de los precios de tales materias primas. La industria petroquímica fue incapaz de satisfacer los niveles de demanda debido a déficits significativos en su capacidad instalada. En todo caso, Madeco opina que sus contratos y otros acuerdos con proveedores independientes para el abastecimiento de las materias primas utilizadas en envases flexibles contienen los términos y condiciones habituales. No cree depender de ningún proveedor en particular respecto de una parte considerable de sus materias primas significativas. En los últimos diez años, la Compañía no ha experimentado ninguna dificultad importante para conseguir el adecuado suministro de las materias primas que necesita, a precios de mercado satisfactorios, ni espera tenerla en el futuro.

Envases Flexibles - Ventas y Distribución de la Compañía

Tanto en Chile como en Argentina, Madeco realiza esfuerzos sustanciales para desarrollar sólidas relaciones a largo plazo con cada uno de sus principales clientes. La Compañía reconoce la relevancia de los envases para los clientes, como factor de costo y primordial herramienta de marketing. Además, las relaciones estrechas con los clientes intensifican el potencial de desarrollar conjuntamente nuevas ideas de envases.

En Chile, la fuerza de ventas de Alusa cuenta con un gerente comercial, tres empleados administrativos y ocho vendedores. Entre los vendedores mencionados, cinco son responsables de los clientes locales y los otros tres de las exportaciones. Asimismo, Alusa posee un Departamento de Servicio al Cliente compuesto de un supervisor y cinco representantes de servicio al cliente.

En Argentina, el departamento comercial está formado por un gerente comercial y tres ejecutivos de venta, cada uno a cargo de una cartera de clientes, y cuatro operadores de venta.

Además, en ambos países la Compañía tiene un equipo técnico especializado en la estructura de los envases flexibles. Este equipo trabaja estrechamente con los principales clientes en el desarrollo de nuevos productos e innovaciones de los productos existentes.

La Compañía mantiene una oficina de representación en Brasil y agentes de venta en Colombia, Ecuador, México, Costa Rica, Bolivia, Perú, República Dominicana y Estados Unidos.

La Unidad de Envases Flexibles de la Compañía cuenta en Chile con aproximadamente 95 clientes activos, los cuales incluyen empresas multinacionales tales como Nestlé, Unilever, Danone y Procter & Gamble, y empresas regionales locales como Córpora y Carozzi. La Compañía también tiene alrededor de 30 clientes en Argentina y aproximadamente 45 en los mercados de exportación. En 2004, los principales clientes de la Compañía se encuentran en las industrias de alimentos y productos higiénicos. El cliente más relevante de la Compañía representó el 10% del total de ingresos consolidados de la unidad. Dadas las tendencias únicas que se observan en Chile y Argentina en términos de los niveles de demanda entre los distintos sectores de clientes atendidos por la unidad de negocios de Envases Flexibles de la Compañía, se incluye la información respecto de las ventas de cada país por sectores.

En el siguiente cuadro se muestra el desglose de las ventas por grupos de clientes y por país en los años 2002, 2003 y 2004:

Grupos de Clientes Chilenos de la Compañía	% Ingresos 2002	% Ingresos 2003	% Ingresos 2004
Concentrados y deshidratados.....	26%	21%	17%
Aliños y salsas de tomate.....	19%	17%	16%
Caramelos y bizcochos	18%	15%	18%
Productos de uso personal y farmacéuticos	11%	9%	12%
Lácteos.....	10%	12%	12%
Snacks.....	4%	10%	6%
Productos congelados.....	3%	3%	3%
Carnes	2%	2%	2%
Productos de limpieza	2%	1%	1%
Otros	5%	10%	13%

Grupo de Clientes Argentinos de la Compañía	% Ingresos 2002	% Ingresos 2003	% Ingresos 2004
Bizcochos, caramelos y snacks.....	54%	46%	50%
Pastas.....	2%	3%	2%
Condimentos.....	1%	1%	1%
Productos de limpieza.....	7%	11%	12%
Alimentos para mascotas	18%	25%	26%
Otros	18%	14%	9%

En general, todos los clientes de la unidad de Envases Flexibles de la Compañía pueden comprar a crédito. En tanto que una muy pequeña parte de los clientes paga al contado sus pedidos, la mayoría de las ventas (más del 99% en 2004) se hizo a crédito.

En la unidad de Envases Flexibles, el período de pago promedio permaneció estable, es decir aproximadamente 78 días. Los incobrables como porcentaje del total de ingresos de la unidad ascendieron a 0,86% en 2003 y 0,56% en 2004.

La entrega de los envases que implican gráfica nueva puede tardar hasta 30 días, mientras que los de gráfica repetida demoran aproximadamente 20 días. Cuando el pedido está listo, la Compañía contrata a transportistas independientes que trasladan los productos terminados a la planta o bodega del cliente. El transporte de las exportaciones varía según el destino, pero el modo de transporte más frecuente es por carga marítima.

Envases Flexibles - Estimaciones de la Demanda de Mercado y el Tamaño de la Industria

Los principales usuarios de envases flexibles de la Compañía son empresas multinacionales y locales de productos de consumo masivo en los segmentos de alimentos, snacks y cuidado personal. La Compañía opina que la demanda de envases flexibles depende en gran medida del nivel de ventas de los supermercados, que no se ha visto tan afectado como otras industrias que utilizan los productos de la Compañía, por el ritmo más lento de la economía en los últimos años.

No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto a volumen de ventas de la industria, y la Compañía basa sus estimaciones en información publicada por sus competidores, proyecciones de ventas de supermercados, informes de importación de materias primas y sus propios datos de ventas. Véase "Presentación de la Información".

Dada la singular evolución de la industria de envases flexibles en cada país, se incluye la información respecto de la evolución de la industria en forma separada para Chile y Argentina en los años 2002-2004.

Mercado Chileno de Envases Flexibles. En el siguiente cuadro aparece un resumen de las estimaciones de la gerencia con respecto a la industria chilena de envases flexibles y el índice de ventas de supermercados en los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Tamaño de la Industria (Ton.)
2002	36.050
2003	37.850
2004	39.931

Entre 2002 y 2004 la industria chilena de envases flexibles creció dada la capacidad de la industria de abastecer al mercado global con productos innovadores y de alta calidad, a pesar de la base de clientes cada vez más pequeña que ha prevalecido en la industria, que se debe en gran parte a las fusiones y procesos de adquisición que han caracterizado al mercado de consumo masivo. Si bien la demanda se ha concentrado efectivamente en manos de unos cuantos clientes claves, la industria chilena ha podido en muchos casos retener su participación de mercado o, en algunos casos, incluso aumentarla.

Mercado Argentino de Envases Flexibles. En el siguiente cuadro se observa un resumen de las estimaciones de la gerencia con respecto a la industria argentina de envases flexibles y el índice de ventas de supermercados en los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Tamaño de la Industria (Ton.)	Ventas de Supermercados (MMAR\$ históricos)
2002	n/d	15.102
2003	48.580	16.553
2004	56.813	17.675

Durante el primer semestre de 2002 hubo una disminución de la actividad económica de la industria, como consecuencia de la conmoción que imperó en Argentina luego de la devaluación. En ese mismo año, la Compañía implementó ajustes sustanciales tanto a los precios de venta (debido a la aplicación de un nuevo tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar norteamericano) como a los plazos de pago (debido a la incertidumbre económica). Durante el segundo semestre se observó una leve recuperación de la demanda.

Durante el primer semestre de 2003 y hasta el término del año continuaron estancadas las ventas por volumen de los supermercados. En consecuencia, la Compañía pudo aumentar significativamente sus ventas por volumen con respecto al año anterior (8,7%). Esto puede explicarse principalmente por el crecimiento de la actividad en ciertos sectores que estaban experimentando un crecimiento, como por ejemplo la industria de alimentos para mascotas.

La actividad económica en Argentina creció un 9,0% durante 2004, el que estuvo acompañado por un aumento del gasto de consumo (las ventas de los supermercados se incrementaron en un 6,8% en 2004 con respecto a 2003) y un tipo de cambio estable. Estas favorables condiciones económicas fomentaron la actividad comercial de todos los sectores.

Envases Flexibles - Participación de Mercado y Descripción de la Competencia

Las principales ventajas competitivas de Madeco son su liderazgo en el mercado y su prestigiosa marca. Además, ya que la Compañía posee dos grandes plantas de envases flexibles, una en Chile y otra en Argentina, se la considera una de las pocas empresas capaces de producir requerimientos de envases regionales consolidados para los mayores fabricantes.

A pesar de la existencia de dos métodos de impresión distintos, la Compañía determina la participación de mercado según el volumen combinado de ambos, pues la mayoría de las alternativas de envases se pueden combinar con uno u otro. No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto a participación de mercado, y la Compañía basa sus estimaciones en información publicada por sus principales competidores, proyecciones de ventas de supermercados, informes de importación de materias primas y sus propios datos de ventas. Véase "Presentación de la Información".

Participación de Mercado y Competencia en el Mercado Chileno de Envases Flexibles. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la Compañía sobre la participación de mercado estimada de los dos participantes más relevantes en la industria chilena de envases flexibles, durante los tres últimos años:

	2002	2003	2004
Edelpa	30%	30%	31%
La Compañía.....	26%	26%	26%
Otras.....	44%	44%	43%

Hay otro participante de importancia en el mercado de envases flexibles que puede imprimir en huecograbado: la empresa chilena Envases del Pacífico S.A. ("Edelpa") de Chile. Edelpa posee dos instalaciones productoras, una en Santiago y otra en Viña del Mar.

Las principales empresas dentro de la industria de Envases Flexibles Multicapa son Edelpa y Alusa, que en conjunto concentran alrededor del 57% del total de ventas de este segmento de la industria. Edelpa usa técnicas de huecograbado y flexográficas. Esta empresa ha exhibido un crecimiento constante durante los últimos años, debido principalmente a las adquisiciones de Italprint en 1997, Prepac en 2000 y Alvher en 2003. Otras empresas relevantes en este segmento de la industria son: BO Packaging (previamente Carter-Holt Packaging) HyC y Envases Flexibles. BO Packaging utiliza la técnica de huecograbado, por lo que compite con Alusa y Edelpa. Las otras dos usan la técnica flexográfica.

Durante 2004 la industria experimentó un cambio en cuanto a las empresas que utilizan técnicas flexográficas y aquéllas que producen productos laminados y mantienen una tecnología superior de producción. Además, las empresas más grandes se han estado expandiendo hacia mercados externos. A nivel internacional, especialmente en México, hay un número mucho mayor de competidores de multinacionales latinoamericanas introduciendo sus productos en el mercado.

Participación de Mercado y Competidores en el Mercado Argentino de Envases Flexibles. En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de participación de mercado estimada por la Compañía en la industria argentina de envases flexibles, durante los tres últimos años:

	2002	2003	2004
La Compañía.....	7%	8%	8%
Otras	93%	92%	92%

La industria de envases flexibles en Argentina muestra altos niveles de fragmentación. Las cuatro empresas más importantes concentran el 40% de la participación de mercado. El bajo nivel de concentración de la industria, así como la exitosa implementación de la estrategia de crecimiento seguida por Aluflex, han permitido a la Compañía posicionarse como uno de los cuatro competidores más relevantes dentro de la industria en Argentina, con una participación de mercado del 8,0%.

En 2004, el principal convertidor, Converflex (filial de Arcor), aumentó su participación de mercado al 15%, en comparación con el 13% del año anterior.

Los competidores más importantes de Aluflex, exceptuando a Converflex, son Edelpa, Alvher, Fleximat, Zaniello y Bolsapel. Estas empresas concentran sus ventas en segmentos de alto valor agregado, y entregan sus productos a clientes multinacionales. Estas empresas también cuentan con certificación ISO-9000. El resto de la participación de mercado se distribuye entre más de 90 empresas.

Perfiles de Aluminio

Industrias de Aluminio S.A. (Indalum) fue fundada en 1954. Madeco empezó a producir perfiles de aluminio en 1954, y en 1991 adquirió el 92,6% de Indalum. En la actualidad la Compañía es el único fabricante de perfiles de aluminio en Chile. Los perfiles de aluminio que manufactura se usan como marcos de puertas y ventanas en la construcción residencial. También se emplean en muros cortina y aplicaciones industriales en bienes durables como refrigeradores y hornos. La Compañía está integrada verticalmente y posee la mayor distribuidora de perfiles de aluminio del país, Alumco S.A.

La Compañía posee una filial en Bolivia, Distribuidora Boliviana Indalum S.A., que funcionaba como distribuidor de perfiles de aluminio hasta junio de 2004, fecha en que terminaron sus operaciones. Distribuidora Boliviana Indalum S.A ha vendido prácticamente todos sus activos y Madeco se encuentra exportando directamente a sus clientes bolivianos desde sus operaciones en Chile.

En 1991 la Compañía comenzó su negocio de instalación de muros cortina, que implica la ingeniería, fabricación e instalación de muros cortina en construcciones no residencial. En 2002, Madeco tomó la decisión estratégica de concentrarse sólo en la producción de perfiles de aluminio y abandonar el negocio de muros cortina. Vendió sus activos operacionales de muros cortina, valorados en aproximadamente US\$1,2 millones, que incluían fundamentalmente inventarios de productos, cuentas por cobrar, maquinaria y equipos, y la marca Ingewall. Esta venta comprendió asimismo el traspaso de cuentas por pagar y otros pasivos; el precio neto de la transacción alcanzó a alrededor de US\$0,6 millones. Durante el primer trimestre de 2003, la Compañía vendió su filial argentina, Ingewall Argentina S.A. Las cifras operacionales informadas en 2002, 2003 y 2004 reflejan la fase de término del proyecto uruguayo de la Torre Antel, finalizado en diciembre de 2004.

En el siguiente cuadro se señalan los nombres de las filiales de la Compañía que participan en el negocio de Aluminio:

País	Nombre de la Entidad	División
Chile	Indalum S.A.	Perfiles de Aluminio - producción
	Alumco S.A.	Perfiles de Aluminio - distribución
Uruguay ⁽¹⁾	Ingewall Uruguay S.A.	Muros Cortina
Bolivia ⁽²⁾	Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	Perfiles de Aluminio – distribución

(1) A comienzos del año 2002, como consecuencia de la decisión estratégica de centrarse únicamente en la fabricación de perfiles de aluminio, la Compañía abandonó el segmento complementario de muros cortina.

(2) La filial de perfiles de aluminio de la Compañía en Bolivia, Distribuidora Boliviana Indalum S.A., finalizó sus operaciones de venta en junio de 2004. Por lo tanto, a partir de esa fecha la filial chilena de Madeco, Indalum S.A., comenzó a atender directamente el mercado boliviano de perfiles de aluminio.

En el siguiente cuadro se indica el total de ingresos de explotación anuales de la Compañía provenientes de la Unidad de Aluminio, para los años 2002, 2003 y 2004:

Unidad de Aluminio– Ingresos (MM\$) y Ventas por Volumen (Ton.)				
Ingresos Unidad de Aluminio				
Año	Aluminio (MM\$)	% Ingresos Consolidados	Total Volumen (Ton.)	% Volumen Consolidado
2002	29.079	11,0%	9.978	8,7%
2003	29.957	12,3%	10.211	9,3%
2004	28.621	8,9%	10.653	8,6%

En 2004, los ingresos disminuyeron un 4,5% con respecto al año anterior debido a la mayor penetración de productos importados.

En el siguiente cuadro se indica el total de ingresos de explotación anuales de la Compañía provenientes de la Unidad de Aluminio para los años 2002, 2003 y 2004, desglosado según la división que generó la venta:

Unidad de Aluminio –Ingresos por Filial (MM\$)				
Año	Indalum + Alumco	Ingewall	Inter-empresas	Unidad de Aluminio
2002	28.542	537	0	29.079
2003	29.546	411	0	29.957
2004	28.621	0	0	28.621

Aluminio - Producción

Indalum posee una moderna planta extrusora de perfiles de aluminio en San Bernardo, en los alrededores de Santiago. La empresa es tecnológicamente avanzada en cuanto a procesos de fabricación y diseño de productos y sistemas. A comienzos de octubre de 2003, la Compañía obtuvo la certificación según ISO 9000-2000.

La elaboración de estos perfiles empieza con billets de aluminio, que se someten a calentamiento y posterior extrusión. El proceso de extrusión exige usar altas presiones para impulsar el aluminio calentado a través de matrices de acero, con el fin de obtener perfiles alargados de forma estándar o a pedido. Después de la extrusión, los perfiles se cortan según especificaciones y luego se anodizan, se pintan o se dejan sin tratamiento alguno.

Los perfiles no tratados son los que utilizan más comúnmente los fabricantes de bienes durables. El diagrama siguiente describe el proceso de producción de los perfiles no tratados:

Billet

-> Precautado -> Extrusión -> Corte -> Envasado

Los perfiles anodizados se emplean en el sector de la construcción. La anodización es un proceso de tratamiento químico y coloración electroquímica que protege el aluminio contra la corrosión. El siguiente diagrama describe el proceso de producción de los perfiles anodizados:

Billet

-> Precautado -> Extrusión -> Corte -> Pulido -> Anodizado -> Estabilizado -> Envasado

Los perfiles pintados también se utilizan en la construcción. Vienen en una amplia gama de colores, pero su aplicación se limita a sitios poco expuestos a elementos corrosivos. El siguiente diagrama describe el proceso de producción de los perfiles pintados:

Billet

-> Precautado -> Extrusión -> Corte -> Desengrasado y Cromado -> Pintura -> Calentado -> Envasado

Aluminio - Materias Primas

El aluminio es la materia prima que más se usa en la producción de perfiles; y representa más del 70% del total de costos de producción de este ítem. La Compañía compra casi la totalidad de sus requerimientos de aluminio a Aluar, ubicada en Argentina.

Entre las demás materias primas usadas en la elaboración de perfiles de aluminio, se cuentan pinturas y productos químicos. La Compañía celebra contratos anuales de compra de los productos químicos necesarios para la anodización con cuatro proveedores: Chemal Katschmareck - GMBH, de Alemania, Química del Sur y Cía. Ltda., de Chile, Goldschmidt Química de México y Brenntang Chile Comercial e Industrial.

La Compañía opina que todos sus contratos y otros convenios con proveedores independientes, con respecto al abastecimiento de materias primas para su negocio de perfiles contienen los términos y condiciones habituales. En los últimos diez años, la Compañía no ha experimentado ninguna dificultad importante para conseguir el adecuado suministro de las materias primas que necesita, a precios satisfactorios, ni espera tenerla en el futuro.

Perfiles de Aluminio – Resumen de las Ventas

En el siguiente cuadro se indican los ingresos de explotación anuales de la Compañía provenientes de su división Perfiles de Aluminio, para los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Perfiles de Aluminio (MM\$)	Perfiles de Aluminio (Ton.)	% Ingresos Unidad Perfiles de Aluminio
2002 ⁽¹⁾	28.542	9.978	98,2%
2003 ⁽¹⁾	29.546	10.211	98,6%
2004 ⁽²⁾	28.621	10.653	10,0%

(1) Incluye las ventas de la oficina de distribución de la Compañía en Bolivia (aproximadamente 300 toneladas mensuales)

(2) La filial de perfiles de aluminio de la Compañía en Bolivia, Distribuidora Boliviana Indalum S.A., finalizó sus operaciones de venta en junio de 2004. Por lo tanto, a partir de esa fecha la filial chilena de Madeco, Indalum S.A., comenzó a atender directamente el mercado boliviano de perfiles de aluminio.

En 2003, los ingresos de explotación de la Compañía fueron un 3,5% más altos que los de 2002, lo que se debió primordialmente tanto a un aumento del 2,3% de las ventas por volumen, como a un alza moderada de los precios de venta por unidad.

En el año 2004, los ingresos de explotación descendieron un 3.1% con respecto a los del año anterior, lo que se explica principalmente por una disminución del precio de venta por unidad, lo que fue parcialmente contrarrestado por un aumento del 4,3% en el volumen de ventas.

Perfiles de Aluminio – Comercialización, Ventas y Distribución

La Compañía está dedicada a desarrollar estrechos vínculos de largo plazo con cada uno de sus clientes esenciales. Tiene aproximadamente 50 clientes activos en la división Perfiles de Aluminio, de los cuales doce son sus distribuidores nacionales. Ocho de estos distribuidores nacionales venden exclusivamente los perfiles de la Compañía. Un supervisor de ventas maneja la actividad de ventas y mantiene relaciones cordiales con los distribuidores de la Compañía. Además, la Compañía cuenta con un representante encargado de las ventas a los fabricantes de bienes durables, como también a los grandes usuarios finales que participan en el negocio de muros cortina y en la fabricación de puertas y ventanas..

El mayor distribuidor de perfiles de aluminio en Chile es Alumco, filial de la Compañía. Alumco dispone de ocho representantes de ventas que atienden a cerca de 1.500 clientes activos. Los otros distribuidores importantes son Distribuidora Arquetipo Ltda., Distribuidora y Comercializadora Dialum Ltda., Inversiones El Círculo Ltda. (Metralum) y Vidrios Dell'Orto S.A. La Compañía también vende perfiles a siete grandes cuentas que participan en la industria de muros cortina, así como en la fabricación de ventanas y puertas.

En el siguiente cuadro se señala el desglose de las ventas de la Compañía por canal de ventas para los años 2002, 2003 y 2004:

Canales de Venta de la Compañía	% Ingresos 2002	% Ingresos 2003	% Ingresos 2004
Minoristas	24%	22%	19%
Distribuidores independientes.....	53%	52%	54%
Empresas constructoras y fabricantes de bienes durables	19%	22%	24%
Oficinas distribuidoras en Bolivia ⁽¹⁾	4%	4%	2%
Exportaciones y otros	0%	0%	1%

(1) La filial de perfiles de aluminio de la Compañía en Bolivia, Distribuidora Boliviana Indalum S.A., finalizó sus operaciones de venta en junio de 2004. Por lo tanto, a partir de esa fecha la filial chilena de Madeco, Indalum S.A., comenzó a atender directamente el mercado boliviano de perfiles de aluminio.

Los esfuerzos de venta se centran en el mercado chileno. Las ventas en el mercado boliviano representan un pequeño porcentaje de las ventas de perfiles de aluminio de la Compañía..

La Compañía vende sus productos de perfiles de aluminio al contado o bien en pago diferido. Los pagos al contado reciben descuentos de precio. Los plazos de pago ofrecidos por la Compañía fluctúan entre 60 y 90 días; el plazo exacto depende de cada cliente, el cual se relaciona con su situación financiera y sus antecedentes de crédito. El plazo de pago promedio bajó de 69 días en 2003 a 63 días en 2004 (estas cifras no incluyen la actividad no operacional como tampoco las cuentas por cobrar de empresas relacionadas). Los incobrables de la Compañía como porcentaje de los ingresos de explotación descendieron de 3,2% en 2003 a 2,9% en 2004.

A finales de 1998, el fabricante brasileño de perfiles de aluminio, Alcoa, instaló una oficina distribuidora en Chile. Luego de su llegada, la Compañía perdió algunos distribuidores, así como una parte importante de su participación de mercado. En 2001, la Compañía renovó su estrategia comercial y lanzó el concepto de marketing y ventas "Indalum Building System" (IBS). El principal objetivo de IBS es fortalecer las relaciones con cada uno de los grupos de clientes más destacados de la Compañía - los que desarrollan proyectos inmobiliarios, arquitectos, empresas constructoras, instaladores, distribuidores y fabricantes de bienes durables - entregando soluciones con productos adecuados y un servicio de óptima calidad.

Durante 2002 y 2003, la Compañía introdujo el Sistema Superba y el Sistema Xelentia, respectivamente. La estrategia que sustentaba la introducción de estos dos sistemas consistía en diferenciar los productos a través de la segmentación del mercado. Basado en la segmentación de

mercado del cliente, cada sistema entrega una relación precio/calidad superior. El Sistema Xelentia se orienta al mercado medio y medio-bajo, principalmente viviendas con subsidio fiscal, en tanto que el Sistema Superba se dirige a viviendas residenciales de alto valor. El paquete de ambos sistemas incluía no sólo la calidad del perfil de aluminio sino también su proceso de instalación.

En 2004, las actividades comerciales continuaron centrándose en mejorar ambos sistemas. El Sistema Superba y el Sistema Xelentia ha habilitado a un total de veinte y cien instaladores, respectivamente. Aunque la Compañía no proporciona garantías de instalación a sus clientes, sí supervisa el trabajo realizado por sus instaladores autorizados y entrega asistencia técnica gratuita a todos los clientes. La Compañía prosiguió concentrándose en su concepto IBS en 2004, logrando importantes mejoramientos en el servicio y asistencia técnica a los clientes.

Perfiles de Aluminio – Estimaciones de la Demanda de Mercado y el Tamaño de la Industria

El principal consumidor de perfiles de aluminio de la Compañía es el sector de la construcción (residencial y no residencial). El nivel de actividad de este rubro en el mercado chileno depende directamente del crecimiento del PIB, al igual que de las tasas de interés. Dado que la instalación de marcos de ventanas y puertas se produce hacia el final del proceso de construcción, existe un desfase de seis a diez meses entre un aumento de la actividad en la construcción y un correspondiente incremento en la demanda de perfiles de aluminio.

No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto a volumen de ventas de la industria, y la Compañía basa sus estimaciones en informes de importación y exportación y sus propios datos de ventas. Véase "Presentación de la Información". En el cuadro siguiente aparecen las estimaciones de la Compañía respecto del mercado chileno de perfiles de aluminio y las estadísticas de edificación aprobada e iniciada para los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Tamaño Industria (Ton.)	Índice Edificación Aprobada (Dic. 1996 = 100)
2002	13.000	63,1
2003	12,820	74,0
2004	14.441	92,5

Los volúmenes de venta de la Compañía se relacionan estrechamente con la economía en forma global, y con el crecimiento del sector residencial. En 2004, el PIB experimentó un crecimiento del 6,1%, mientras que todo el sector de la construcción (incluyendo la infraestructura) aumentó un 5,0%. El sector residencial creció un 6,0%, en tanto que el sector no residencial, un 3,7%.

Perfiles de Aluminio – Participación de Mercado y Descripción de la Competencia

Como la Compañía es el único productor local de perfiles de aluminio en Chile, puede proveerlos con mayor rapidez que los importadores. También ha fortalecido las relaciones con sus distribuidores, mediante la introducción de su sistema de consignación. Además, el concepto comercial IBS de la Compañía, definido más arriba, continúa ofreciendo un servicio y asistencia técnica de excelente calidad a los clientes.

No se cuenta con estimaciones formales e independientes en cuanto a participación de mercado, y la Compañía basa sus estimaciones en informes de importación y exportación y sus propios datos de ventas. Véase "Presentación de la Información". En el cuadro siguiente aparecen las estimaciones de la Compañía respecto de la participación en el mercado de los perfiles de aluminio para los tres últimos años:

	2002	2003	2004
La Compañía	73%	76%	71%
Alcoa	19%	14%	15%
Otras Importaciones	8%	10%	14%

El principal competidor de la Compañía en el negocio de los perfiles de aluminio es el fabricante brasileño Alcoa. Alcoa es una marca reconocida en el mercado chileno. Otras importaciones provienen de Colombia y la República China.

Si bien en el pasado la Compañía ha perdido distribuidores y participación de mercado debido a la agresividad de Alcoa, ha logrado recuperar gran parte de tal participación mediante la positiva implementación de iniciativas comerciales como el concepto "Indalum Building System". En 2004, la Compañía se vio afectada por la exitosa penetración de productos importados chinos, y como resultado de ello, perdió 5 puntos porcentuales de participación de mercado.

Muros Cortina

En 2002, Madeco adoptó la decisión estratégica de concentrarse únicamente en la producción de perfiles de aluminio y dejar el negocio de muros cortina. Así pues, el primer trimestre de 2002, la Compañía vendió sus activos operacionales en Chile, valorados en aproximadamente US\$1,2 millones, los que primordialmente incluían inventarios de productos, cuentas por cobrar, maquinaria y equipos, y la marca Ingewall. La transacción no redundó en efectos considerables sobre las utilidades de la Compañía en 2002, porque se registró una provisión por la transacción en 2001. Durante el primer trimestre de 2003 la Compañía vendió su filial argentina, Ingewall Argentina S.A., lo que no influyó en las utilidades del año 2003, ya que se vendió a valor en libros.

Regulaciones Gubernamentales

La Compañía debe acatar una amplia gama de reglamentos y supervisión del gobierno, que generalmente se aplica a las empresas dedicadas a negocios en Chile y Argentina, incluyendo leyes laborales, leyes de seguridad social, leyes de salud pública, de protección al consumidor y ambientales, leyes de valores y leyes antimonopólicas. Entre ellas se cuenta el garantizar condiciones de sanidad y seguridad en las instalaciones destinadas a la producción.

En la actualidad no existen importantes procesos legales o administrativos pendientes contra la Compañía, con respecto a ningún asunto reglamentario, y cree cumplir, en todos sus aspectos significativos, con la totalidad de los reglamentos legales y administrativos relacionados con su negocio

Estructura Organizacional

En el diagrama siguiente se detallan los accionistas de Madeco, así como sus principales filiales, al 31 de diciembre de 2004:

ADRs (2.6%)	Quiñenco ⁽¹⁾ (51.2%)	AFPs (4.2%)	Otros (42.0%)
MADECO			
Cables	Tubos y Planchas	Envases Flexibles	Perfiles de Aluminio
Madeco Chile (100.00%)		Alusa (75.96%)	Indalum (99.16%)
Decker-Indelqui (99.33%)		Aluflex (75.96%)	
Ficap (100.00%)	Armat (100.00%)		
Indeco (93.00%)			

(1) Madeco S.A. es controlada por la sociedad anónima abierta Quiñenco S.A. (NYSE:LQ), la cual, a su vez, es indirectamente controlada por miembros de la familia Luksic. Quiñenco S.A. es propietaria directa del 44,7601 % de las acciones ordinarias de Madeco (1.987.880.493), e indirecta del 6,4703% (287.359.836) a través de Inversiones Río Grande. En total, directa e indirectamente Quiñenco posee el 51,2304% (2.275.240.329) de las acciones ordinarias de Madeco. Además, hay acciones ordinarias de Madeco en manos de dos entidades relacionadas: 18.286 acciones (0,0004%) de Inversiones Consolidadas Ltda., la cual se vincula con Andrónico Luksic Craig y su familia, y 5.398 acciones (0,0001%) de Inversiones Carahue S.A., la cual se vincula con Paola Luksic Fontbona. También hay acciones ordinarias de Madeco en poder de personas naturales que pertenecen a la familia Luksic: 3.010 acciones (0,0001%) de Andrónico Luksic Abaroa y 110 acciones (0,0000002%) de Nicolás Luksic Puga. La propiedad total, que combina las participaciones directas e indirectas de Quiñenco S.A., al igual que las participaciones de entidades relacionadas y de miembros de la familia Luksic, es de 51,2310% (2.275.267.133 acciones).

El principal accionista de Madeco es Quiñenco S.A., que, a través de sus intereses directos e indirectos en la Compañía, posee un total del 51,2304% de las acciones ordinarias en circulación (2.275.240.329).

Quiñenco S.A. es un holding chileno que se dedica a diversos negocios en Chile, Brasil, Argentina y Perú. A través de sus filiales operativas, Quiñenco se desenvuelve en los siguientes rubros: manufactura, servicios financieros, telecomunicaciones, y alimentos y bebidas.

En el cuadro que aparece a continuación se enumeran todas las filiales de la Compañía al 31 de diciembre de 2004:

Unidad de Negocios	Nombre	País de Residencia	Porcentaje de Propiedad	Proporción con Derecho a Voto
Cables	Soinmad S.A.	Chile	99,99%	99,99%
Cables	Cotelsa S.A.	Chile	99,99%	99,99%
Cables	Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00%	41,00%
Cables	Ficap S.A.	Brasil	100,00%	100,00%
Cables	Optel Ltda. ⁽¹⁾	Brasil	50,00%	50,00%
Cables	Madeco Brasil Ltda.	Brasil	100,00%	100,00%
Cables	Indeco S.A.	Perú	93,00%	100,00%
Cables	Cobrecon S.A.	Perú	33,33%	33,33%
Cables	Metalurgica e Industrial S.A.	Argentina	100,00%	100,00%
Cables	Metacab S.A.	Argentina	99,34%	99,34%
Cables	H.B. San Luis S.A.	Argentina	99,33%	99,33%
Cables	Comercial Madeco S.A.	Argentina	100,00%	100,00%
Cables	Optel Argentina S.A.	Argentina	50,00%	50,00%
Cables	Madeco Overseas S.A.	Islas Caimán	100,00%	100,00%
Cables	Metal Overseas S.A.	Islas Caimán	100,00%	100,00%
Cables	Madeco S.A. Agencia Islas Caimán	Islas Caimán	100,00%	100,00%
Tubos y Planchas	Armat S.A.	Chile	99,99%	99,99%
Cables / Tubos y Planchas	Decker Indelqui S.A.	Argentina	99,33%	99,33%
Envases Flexibles	Alusa S.A.	Chile	75,96%	75,96%
Envases Flexibles	Alufoil S.A. ⁽²⁾	Chile	75,94%	75,94%
Envases Flexibles	Inversiones Alusa S.A.	Chile	69,27%	69,27%
Envases Flexibles	Peru Plast S.A.	Perú	18,99%	18,99%
Envases Flexibles	Tech Pak S.A.	Perú	19,45%	19,45%
Envases Flexibles	Aluflex S.A.	Argentina	75,96%	75,96%
Envases Flexibles	Alusa Overseas	Islas Caimán	75,91%	75,91%
Perfiles de Alum.	Indalum S.A.	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles de Alum.	Alumco S.A.	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles de Alum.	Inversiones Alumco S.A.	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles de Alum.	Ingewall S.A. ⁽³⁾	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles de Alum.	Systral Peru S.A.	Perú	99,16%	99,16%
Perfiles de Alum.	Distribuidora Boliviana Indalum S.A. ⁽⁴⁾	Bolivia	93,43%	93,43%
Perfiles de Alum.	Ingewall Uruguay S.A. ⁽³⁾	Uruguay	99,16%	99,16%

(1) El 31 de marzo de 2005, la compañía compró el 50% de la propiedad de Corning que estaba en manos de Optel Ltda. "Véase Ítem 4 - Acontecimientos Recientes".

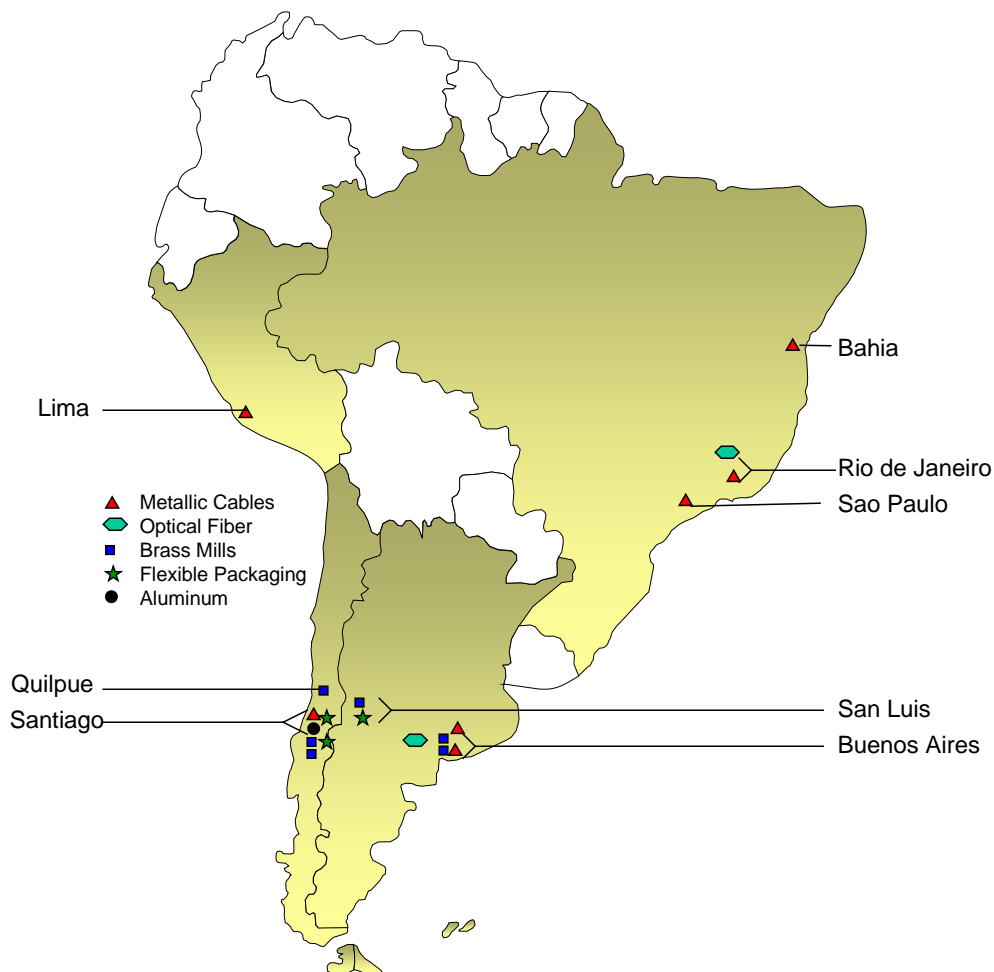
(2) Alusa vendió ciertos activos de Alufoil, incluyendo la marca registrada, relacionados con sus productos de consumo masivo a Cambiaso Hermanos S.A. en noviembre de 2004.

(3) Al comienzo de 2002, como consecuencia de la decisión estratégica de centrarse únicamente en la fabricación de perfiles de aluminio, la Compañía se retiró del segmento de negocios complementario de muros cortina.

(4) La filial de perfiles de aluminio de la Compañía en Bolivia, Distribuidora Boliviana Indalum S.A., finalizó sus operaciones de venta en Junio de 2004. En consecuencia, a contar de esa fecha la filial chilena de Madeco, Indalum S.A., atiende directamente el mercado boliviano de perfiles de aluminio.

Activo Fijo

El mapa de América del Sur que se muestra a continuación indica las plantas de la Compañía por ubicación y tipo de producto fabricado:



En el siguiente cuadro se muestra la ubicación de cada una de las plantas productoras de la Compañía por unidad de negocios:

País	Cables Metálicos	Cables Fibra Óptica	Tubos y Planchas	Envases Flexibles	Aluminio
Chile	X	---	X	X	X
Argentina	X	X	X	X	---
Brasil	X	X	---	---	---
Perú	X	---	---	---	---

La oficina matriz de la Compañía se encuentra en Ureta Cox 930, Santiago, Chile. El edificio corporativo contiene cerca de 3.524 metros cuadrados de oficinas. La Compañía posee también plantas, bodegas y otras oficinas en Chile, Argentina, Brasil y Perú, las cuales ocupan alrededor de 423.219 metros cuadrados. La capacidad de producción total de la división Cables Metálicos es de 92.320 toneladas, la de la división Fibra Óptica es de 1.300.000 km., la de la unidad Tubos y Planchas es de

165.420 toneladas, la de la unidad Envases Flexibles es de 21.00 toneladas y la de la unidad Aluminio es de 16.800 toneladas.

En el cuadro siguiente se presenta información referente a las plantas productoras de la Compañía al 31 de diciembre de 2004. Todas son de propiedad de la Compañía, o bien arrendadas y operadas por ella:

Planta Productora	Principal Uso/Productos	Tamaño Edificio (M²)	Capacidad de Producción Instalada (Ton./Año)	Capacidad Utilizada Promedio 2004 ⁽¹⁾
<u>Cables</u> ⁽²⁾				
San Miguel, Santiago, Chile	Cables de cobre	27.650	15.100	66%
Río de Janeiro, Brasil	Cables de cobre	58.000	20.760	32%
Sao Paulo, Brasil	Cables de cobre	28.300	29.100	83%
Lima, Perú	Cables de cobre / aluminio	49.150	13.560	78%
Lima, Perú	Sulfatos de cobre	770	6.600	49%
Llavallol, B.A., Argentina ⁽³⁾	Cables de cobre / aluminio	18.162	2.400	17%
Quilmes, B.A., Argentina ⁽³⁾	Cables de cobre / aluminio	39.850	4.800	5%
<u>Tubos y Planchas</u>				
San Miguel, Santiago, Chile	Tubos, barras y planchas	32.400	36.900	83%
Lo Espejo, Santiago, Chile	Fundición	21.500	78.200	70%
Quilpué, Chile	Cospeles y planchas	12.100	9.000	29%
Llavallol, B.A., Argentina ⁽³⁾	Planchas de cobre	30.112	10.120	0%
Llavallol, B.A., Argentina ⁽³⁾	Fundición	1.775	22.000 ⁽⁴⁾	5%
Barracas, B.A., Argentina ⁽³⁾	Tubos de cobre	15.800	7.200	21%
San Luis, Argentina ⁽³⁾	Fundición, productos de latón	3.450	3.700	0%
<u>Envases Flexibles</u>				
Santiago, Chile (2 plantas)	Envases flexibles	16.600	15.200	79%
San Luis, Argentina	Envases flexibles	7.500	5.900	80%
<u>Perfiles de Aluminio</u>				
Santiago, Chile	Perfiles de Aluminio	33.200	16.800	66%

(1) La Capacidad Utilizada Promedio representa la producción total real, como porcentaje de la capacidad de producción instalada anual

(2) Las operaciones de fibra óptica de Buenos Aires tienen una capacidad de producción de 300.000 km, en tanto que las de Río de Janeiro, 1.000.000 km. El 31 de marzo de 2005, la Compañía adquirió todos los derechos a Optel Ltda.. Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Historia y Desarrollo de la Compañía - Acontecimientos Recientes".

(3) Como consecuencia de la crisis económica argentina, Madeco cerró en 2002 las instalaciones de producción de sus operaciones de Cables y Tubos y Planchas en ese país. La Compañía reabrió, con capacidad limitada, las operaciones de tubos y planchas de Barracas y Llavallol en el segundo semestre de 2004. Desde noviembre de 2004, la Compañía ha estado funcionando parcialmente, de manera continua, las plantas de cables de Lavallol y Quilmes.

(4) Se observa un aumento significativo de la capacidad de producción instalada en 2004 en comparación con 2003, debido a la reapertura de la planta a fines de 2003.

Las operaciones de la Compañía deben someterse a los reglamentos nacionales y locales de Chile que dicen relación con la protección del ambiente. La principal ley ambiental en Chile es el Código Sanitario, que estipula normas sanitarias mínimas y regula la calidad del agua y del aire, así como los rellenos sanitarios. A contar de 1982 el Ministerio de Salud y la Secretaría General de la Presidencia han emitido varios reglamentos pertinentes al control de la contaminación en la zona metropolitana de Santiago, los que, en caso de emergencia debido a elevados niveles de contaminación del aire, establecen que la Secretaría Regional Ministerial de Salud ("Ministerio Regional de Salud ") está facultada para

ordenar la reducción temporal de las actividades de las empresas de esa área que emitan partículas y gases. De conformidad con el Decreto N°6 (promulgado en 1998), que establece un plan de prevención ambiental y descontaminación atmosférica para la región metropolitana de Santiago, en situaciones de emergencia, el Ministerio Regional de Salud puede disponer la reducción e incluso la suspensión de las actividades de aquellas empresas clasificadas como emisoras de los mayores niveles de partículas y emisiones de gases. Desde que se emitiera dicho decreto, las emisiones de las principales plantas de Madeco no han superado los niveles por los que el Ministerio Regional de Salud exige suspender la actividad de producción. En consecuencia, desde la promulgación del Decreto N°6, a Madeco no se le ha exigido reducir ni detener su actividad de producción normal.

La reglamentación de materias relativas a la protección del ambiente no está tan desarrollada en Chile, Argentina, Brasil y Perú como en Estados Unidos y otros países. De tal modo la Compañía prevé que, con el tiempo, se dictarán nuevos reglamentos y leyes relacionados con materias ambientales. Si bien la Compañía cree que seguirá cumpliendo todos los reglamentos ambientales pertinentes, resulta imposible garantizar que en el futuro no se le impongan restricciones de carácter significativo, o capaces de causar considerables efectos adversos en su situación financiera y sus resultados operacionales.

Madeco no proyecta ampliar la capacidad de sus plantas.

ÍTEM 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera

Introducción

El siguiente análisis debe leerse en conjunto con los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y las Notas de los mismos que se incluyen en "Ítem 18. Estados Financieros". Ciertos montos en dólares y en pesos chilenos, al igual que porcentajes, se han redondeado para mayor claridad de la presentación. Debido al efecto de tal redondeo, es posible que algunos totales no reflejen directamente la suma de sus componentes.

Según se analiza más adelante, los Estados Financieros Consolidados se han elaborado de conformidad con los PCGA de Chile, los cuales difieren en ciertos aspectos importantes de los PCGA de EE.UU. La Nota 32 a los Estados Financieros Consolidados entrega una descripción de las principales diferencias entre los PCGA de Chile y los PCGA de EE.UU. en cuanto se relacionan con los resultados de la Compañía, y una conciliación con los PCGA de EE.UU. del patrimonio al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, y las utilidades (pérdidas) para los años finalizados en las mismas fechas. En cumplimiento de los PCGA de Chile, se han actualizado los datos financieros incluidos en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía a pesos chilenos constantes del 31 de diciembre de 2004. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.

El principal segmento de operaciones y la unidad de negocios más importante de la Compañía es el negocio de Cables, con instalaciones productoras en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Madeco es un fabricante líder en América Latina de cables destinados a satisfacer las necesidades de los clientes en los sectores de telecomunicaciones, energía, minería, construcción e industrial. El segundo segmento de operaciones de la Compañía es la unidad de Tubos y Planchas, la que fabrica tubos, barras y planchas de cobre a partir de cobre, latón, aluminio y aleaciones relacionadas. Además, la unidad de Tubos y Planchas elabora cospeles y monedas de aleaciones que comprenden cobre, níquel, aluminio y zinc. Si bien las plantas de tubos y planchas de la Compañía se encuentran ubicadas en Chile y Argentina, una parte significativa de sus ingresos proviene de las exportaciones. El tercer segmento de las operaciones de la Compañía, Envases Flexibles, produce envases flexibles impresos para su uso en el embalaje de productos de consumo masivo. La Compañía posee operaciones de envases flexibles en Chile y

Argentina, así como una inversión en Perú. Finalmente, la Compañía en Chile es un destacado fabricante de perfiles de aluminio utilizados en la construcción residencial y no residencial, y en la manufactura de bienes industriales durables. Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio".

Los negocios y el resultado operacional de la Compañía dependen en gran medida del nivel global de actividad y crecimiento económico en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Más específicamente, están supeditados a los sectores que adquieren los productos de sus negocios de Cables, Tubos y Planchas, Envases Flexibles y Perfiles de Aluminio, así como al ritmo de la actividad económica en sus principales mercados de exportación.

Panorama Económico

Las condiciones económicas y de mercado de otros países con mercados emergentes influyen en las empresas con operaciones importantes en Chile y en otros países en que la Compañía mantiene plantas productoras.

La economía chilena creció un 6,1% en 2004 debido a la mayor demanda mundial de productos básicos de exportación, como el cobre, y a la expansión global de la economía mundial. Se espera que el PIB de Chile aumente alrededor del 5,5% en 2005. Las inversiones en Chile registraron un crecimiento del 12,7% en 2004, en tanto que la demanda de los consumidores se expandió un 5,6%. Los economistas esperan que en 2005 la demanda interna crezca un 6,5%, a pesar de las restricciones de suministro de gas impuestas por el gobierno argentino desde el año 2003, y los elevados precios del petróleo que pueden afectar negativamente este crecimiento. A pesar de que la economía chilena ha mejorado en los últimos años, las tasas de crecimiento permanecen por debajo del promedio del 7,7% que el país experimentó entre 1990 y 1997. Chile ha sufrido un estancamiento económico en el pasado, lo que incluye una tasa del PIB negativa del -0,8% en el año 1999 y un crecimiento moderado del 3,3% en 2003.

La economía brasileña creció un 4,9% en 2004 a causa del mejoramiento económico mundial. La revalorización del Real brasileño ha atenuado las presiones sobre los pagos de deuda denominada en dólares norteamericano. En 2005, se espera que el PIB crezca en forma moderada en un 3,7%, debido en gran parte a las persistentes presiones inflacionarias, lo que ha llevado al Banco Central a aumentar en repetidas ocasiones las tasas de interés. Si bien la economía brasileña se desarrolló en 2004 y se espera que tenga un aumento moderado del 5,2% en 2005, el crecimiento económico de este país ha sido bajo desde mediados de la década de 1990.

La economía peruana también permaneció relativamente estancada en el período 1998-2001. En 2003 y 2004, el crecimiento del PIB en Perú totalizó un 4,0% y un 5,1%, respectivamente. La gerencia espera que la economía peruana siga creciendo un 4,7% en 2005 por los términos comerciales que se estiman generarán un superávit comercial. A su vez, este superávit producirá, entre otras cosas, mayores impuestos para el gobierno federal y una menor deuda global. Aunque las perspectivas económicas de Perú se ven favorables para los próximos años, las prometedoras elecciones presidenciales y las bajas evaluaciones de aprobación presidencial (estimadas en un 8,4% en enero de 2005 según la Universidad de Lima), podrían dar origen a una inestabilidad política.

En los últimos años Argentina ha experimentado una prolongada recesión económica, impulsada tanto por la inestabilidad política como económica, la cual culminó con una crisis económica en el cuarto trimestre de 2001. Como resultado de las medidas adoptadas por el gobierno argentino, la economía colapsó en 2002, pero comenzó a recuperarse en 2003 y 2004, con un crecimiento del PIB del 8,7% y 9%, respectivamente. Se espera que en 2005 el PIB argentino crezca un 5%. Sin embargo, la futura recuperación de Argentina dependerá de profundas reformas estructurales en muchas áreas, incluyendo la

relación entre el gobierno federal y la comunidad comercial, la capacidad del gobierno federal para presentar una efectiva estrategia de desarrollo a mediano plazo para el país, su habilidad para controlar las presiones inflacionarias, así como su capacidad de restablecer la confianza en el país mediante contratos a largo plazo con el Fondo Monetario Internacional.

El deterioro económico en Argentina ha afectado de manera negativa e importante a la Compañía. Al término del año 2001, a causa del agitado entorno económico y la inestabilidad política de Argentina, la Compañía suspendió sus operaciones de producción de Cables y Tubos y Planchas en ese país. En septiembre de 2003, Madeco reabrió la planta de tubos de cobre de Decker-Indelqui (Barracas) con una capacidad de producción limitada. En noviembre de 2003, la Compañía reabrió, también con una capacidad limitada, su planta de fundición de tubos y planchas (Llavallo) en Argentina. A partir de noviembre de 2004, Madeco ha estado operando parcial y temporalmente sus plantas de cables de Llavallo y Quilmes ubicadas en Argentina. La Compañía se encuentra evaluando constantemente la posibilidad de restablecer, con capacidad normal, sus operaciones de Cables en ese país. Esta decisión dependerá (pero no estará limitada a ello) de la evolución de la economía, así como de la evolución de las perspectivas del mercado de cables en Argentina.

Aunque las contracciones cíclicas de la economía chilena o regional tienen un efecto adverso en el negocio y los resultados de las operaciones de la Compañía, las menores ventas nacionales y regionales pueden verse compensadas por aumentos de las exportaciones fuera de la región, particularmente con respecto a los productos de tubos y planchas de la Compañía, que cumplen con las especificaciones de las normas internacionales y que pueden producirse y venderse competitivamente en los mercados internacionales. Sin embargo, resulta imposible asegurar que las utilidades percibidas por las ventas de exportación vayan a compensar completamente las utilidades perdidas por las reducciones de las ventas nacionales o regionales. Las ventas de exportación de cada unidad de negocios comprenden todas las ventas hechas a clientes de países en que la Compañía no mantiene operaciones para esa respectiva unidad de negocios. En el año 2004, el 23,7% de los ingresos de explotación consolidados de la Compañía se atribuyeron a exportaciones.

Fluctuaciones en los Precios de los Metales del LME y de los Tipos de Cambio entre Monedas

Los ingresos de la Compañía fluctúan como consecuencia de la apreciación o depreciación del peso chileno en comparación con el dólar, ya que casi todas las ventas de la Compañía - para mercados locales o de exportación - se vinculan con el precio de mercado mundial del cobre, el cual se expresa en dólares e históricamente ha variado en un amplio rango. Asimismo, las exportaciones de la Compañía generalmente se facturan en dólares. Para reducir los efectos de las variaciones del precio del cobre y el aluminio sobre los resultados de sus operaciones, la política de fijación de precios de la Compañía consiste en vender sus productos de cobre y aluminio basándose en la cantidad de metal contenida en cada producto, valorizada a los precios del LME. Por lo general, la Compañía ha podido aumentar sus precios de venta como respuesta a los incrementos en los costos del cobre y/o aluminio. Sin embargo, es imposible asegurar que pueda recuperar las alzas en el costo de estos metales en el futuro. Las fluctuaciones en el precio de mercado del aluminio revisten mayor importancia para la Compañía desde que adquiriera Ficap en 1997. Véase "Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo".

Resumen de las Operaciones de la Compañía

En el siguiente cuadro se entrega información relativa a los resultados de las operaciones de la Compañía, en millones de pesos chilenos y como porcentaje de los ingresos de explotación, para los períodos indicados:

**Año Finalizado el 31 de Diciembre de
(MM\$ de Dic. 2004, excepto porcentajes)**

	2002		2003		2004	
Ingresos de explotación	265.252	100,0%	243.608	100,0%	324.035	100,0%
Costos de explotación	(232.448)	-87,6%	(213.648)	-87,7%	(276.621)	85,4%
Utilidad bruta	32.804	12,4%	29.960	12,3%	47.414	14,6%
Gastos de administración y ventas	(28.661)	-10,8%	(22.316)	-9,2%	(22.238)	-6,8%
Utilidad operacional	4.143	1,6%	7.644	3,1%	25.176	7,8%
Utilidad no operacional	2.353	0,9%	1.929	0,8%	2.417	0,7%
Gastos no operacionales	(42.855)	-16,2%	(26.341)	-10,8%	(16.467)	-5,0%
Corrección monetaria ⁽¹⁾	(8.738)	-3,3%	1.783	0,7%	(251)	-0,1%
Utilidad (pérdida) no operacional	(49.240)	-18,6%	(22.629)	-9,3%	(14.301)	-4,4%
Impuesto a la renta	1.451	0,5%	(1.632)	-0,7%	(1.542)	-0,5%
Interés minoritario	2.068	0,8%	(593)	-0,2%	(821)	-0,3%
Amortización menor valor inversiones	5	0,0%	57	0,0%	-	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(41.573)	-15,7%	(17.153)	-7,0%	8.512	2,6%

(1) Incluye el efecto de las ganancias (pérdidas) de las diferencias del tipo de cambio.

En los cuadros que aparecen a continuación y para cada uno de los períodos indicados, se establecen las ventas por volumen, los ingresos de explotación y los ingresos operacionales de cada unidad de negocios de la Compañía, al igual que el porcentaje del total consolidado de las ventas por volumen, los ingresos de explotación y los ingresos operacionales, respectivamente:

Ventas por Volumen						
(toneladas, excepto porcentajes)						
	2002		2003		2004	
Cables ⁽¹⁾	61.903	53,8%	53.923	49,3%	62.866	51,0%
Tubos y Planchas	29.353	25,5%	30.360	27,8%	33.319	27,1%
Envases Flexibles	13.912	12,1%	14.821	13,6%	16.361	13,2%
Perfiles de Aluminio	9.978	8,7%	10.211	9,3%	10.653	8,7%
Total	115.146	100,0%	109.315	100,0%	123.199	100%

(1) El total de ventas por volumen de la unidad de Cables incluye sólo metales. Las cifras presentadas anteriormente difieren de aquéllas de la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año 2002, debido a un cambio en la medición de las ventas por volumen. Mientras que el cálculo de las ventas por volumen incluía previamente metales y materiales de aislación, ahora la Compañía sólo incluye los metales utilizados en la producción de alambres y cables.

El total de ventas por volumen presentado en toneladas incluye la conversión de las ventas por volumen de fibra óptica utilizando la tasa de conversión 1 tonelada = 44 km. Como consecuencia del término del Contrato de Joint Venture, no se ha consolidado con Madeco Optel Ltda. durante 2003 y 2004, y por el contrario se la ha tratado como filial.

Año Finalizado el 31 de Diciembre de						
(MM\$, excepto porcentajes)						
	2002		2003		2004	
Ingresos de explotación						
Cables	135.679	51,2%	113.288	46,5%	166.271	51,3%
Tubos y Planchas	58.541	22,1%	57.582	23,6%	84.026	25,9%
Envases Flexibles	41.953	15,7%	42.781	17,6%	45.117	13,9%
Perfiles de Aluminio	29.079	11,0%	29.957	12,3%	28.621	8,9%
Total	265.252	100,0%	243.608	100,0%	324.035	100,0%
Utilidad (pérdida) operacional						
Cables	(3.032)	-73,2%	(1.049)	-13,7%	10.495	41,7%
Tubos y Planchas	1.100	26,6%	1.486	19,4%	8.158	32,4%
Envases Flexibles	2.330	56,2%	3.339	43,7%	3.187	12,7%
Perfiles de Aluminio	3.745	90,4%	3.868	50,6%	3.336	13,2%
Total	4.143	100,0%	7.644	100,0%	25.176	100,0%

Comparación entre los años 2004 y 2003

En 2004, los ingresos de explotación consolidados aumentaron un 33,0% o \$80.427 millones en comparación con el año anterior, y que se explica por los mayores precios de venta por unidad de los productos de las unidades de Cables y Tubos y Planchas. Estos precios más elevados pueden atribuirse básicamente al alza de los costos de las materias primas, como cobre, aluminio, zinc y plásticos. Asimismo, el volumen consolidado vendido también creció un 12,7% en 2004. El incremento de los ingresos consolidados fue parcialmente compensado por las fluctuaciones negativas de la moneda. La revalorización del peso chileno frente al dólar impactó negativamente tanto los ingresos generados por las filiales extranjeras en la unidad de Cables, como las exportaciones chilenas de los productos de la unidad de Tubos y Planchas.

La utilidad bruta de la Compañía en 2004 aumentó 2,3 puntos porcentuales al 14,6% con respecto al 12,3% del año anterior. Este incremento se debió principalmente a la eficiencia de la producción en las unidades de Cables y Tubos y Planchas, como resultado de la exitosa implementación y consolidación del Plan de Negocios de la Compañía. Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio - Estrategia". El aumento de la utilidad bruta de \$47.414 millones en 2004 en comparación con \$29.960 millones en el año anterior se explica básicamente por el incremento del 33,0% de los ingresos consolidados, como resultado de las alzas de los precios y las ganancias provenientes del nivel de eficiencia en la producción.

En comparación con el año anterior, el resultado operacional de la Compañía creció un 229% debido a la reducción de los gastos de administración y ventas (GAV) y el mejoramiento de la utilidad bruta en 2004. El progreso de los GAV se relaciona con la implementación de medidas de eficiencia en función de los costos, como se reseña en el Plan de Negocios. El margen de explotación consolidado aumentó un 7,8% en 2004 en comparación con un 3,1% en 2003.

Análisis del Resultado de Cada Segmento en 2004 en Comparación con 2003

A continuación se describen más detalladamente los resultados de las operaciones de cada negocio de la Compañía:

Cables

Año 2004 (MM\$, excepto porcentajes)						
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Inter-empresas	Unidad de Cables
Ingresos	59.956	76.948	53.766	4.680	(29.079)	166.271
CE	(53.943)	(67.584)	(46.865)	(4.201)	28.505	(144.088)
Utilidad bruta	6.013	9.364	6.901	479	(574)	22.183
Margen explotación	10,0%	12,2%	12,8%	10,2%	2,0%	13,3%
GAV	(1.948)	(5.979)	(2.153)	(323)	(1.285)	(11.688)
Resultado operacional	4.065	3.385	4.748	156	(1.859)	10.495
Margen operacional	6,8%	4,4%	8,8%	3,3%	6,4%	6,3%

Año 2003 (MM\$, excepto porcentajes)						
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Inter-empresas	Unidad de Cables
Ingresos	42.428	55.390	33.763	2.237	(20.530)	113.288
CE	(40.675)	(51.295)	(30.394)	(1.935)	20.131	(104.168)
Utilidad bruta	1.753	4.095	3.369	302	(399)	9.120
Margen explotación	4,1%	7,4%	10,0%	13,5%	1,9%	8,1%
GAV	(2.108)	(4.394)	(2.000)	(376)	(1.291)	(10.169)
Resultado operacional	(355)	(299)	1.369	(74)	(1.690)	(1.049)
Margen operacional	-0,9%	-0,5%	4,1%	-3,3%	8,2%	-0,9%

Variación Porcentual 2004 versus 2003					
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Unidad de Cables
Ingresos	41,3%	38,9%	59,2%	109,2%	46,8%
CE	32,6%	31,8%	54,2%	117,1%	38,3%
Utilidad bruta	244,4%	128,7%	104,8%	58,6%	143,2%
GAV	-7,6%	36,1%	7,7%	-14,1%	14,9%
Resultado operacional	n/d	n/d	246,8%	n/d	n/d

Los ingresos del negocio de la unidad de Cables aumentaron un 46,8% en 2004, en comparación con el año anterior. Este incremento se atribuye básicamente al alza del 16,6% del volumen vendido y al aumento del 25,9% del precio promedio de venta por unidad de los productos de alambres y cables, causado por los aumentos de los costos de las materias primas. Estos mayores niveles de ingresos de la unidad de Cables se vio parcialmente compensado por una revalorización del 6,13% del peso chileno frente al dólar norteamericano.

En 2004, la Compañía vendió más unidades de cables metálicos y alambres de cobre en cada uno de los cuatro países en que mantiene operaciones en comparación con el año anterior. Las unidades de negocio tanto en Perú como en Brasil experimentaron excepcionales aumentos en los volúmenes de venta del 22,0% y 10,7%, respectivamente. Esta cifra de Perú se debe principalmente a sus condiciones económicas favorables, las que a su vez dieron como resultado mayores inversiones y demanda del sector privado. El incremento del volumen vendido en Brasil se explica por la mayor demanda del mercado de exportación y de los sectores de telecomunicaciones y energía.

Los costos de explotación ("CE") de los alambres y cables de la Compañía consisten más que nada en los costos del cobre, el aluminio y otras materias primas empleadas por la Compañía en la producción, los costos del personal de producción, la depreciación de activos asociada con la producción y los costos relativos a la operación y el mantenimiento de las plantas y los equipos de la Compañía. Los CE de la Compañía se elevaron a \$39.920 millones, o el 38,3%, en comparación con el año anterior, principalmente a causa de los mayores ingresos de explotación provenientes de los cables y el alza del precio de las materias primas, como el cobre y el aluminio. El precio promedio anual en dólares norteamericanos del cobre y aluminio subió un 43,6% y un 7,0%, respectivamente, en comparación con el año anterior. El incremento de los CE fue parcialmente compensado por una revalorización del 6,13% del peso chileno frente al dólar norteamericano. Los márgenes de explotación de la unidad de cables de la Compañía mejoraron 5,2 puntos porcentuales, desde un 8,1% en 2003 a un 13,3% en 2004.

Los gastos de administración y ventas ("GAV") de la Compañía incluyen primordialmente los salarios del personal de ventas y administrativo, la depreciación administrativa y los gastos de mantenimiento, los gastos generales y los gastos en transporte y servicios proporcionados por terceros. Los GAV de la Compañía se incrementaron en \$1.519 millones, o el 14,9% en 2004, en comparación con el año anterior, principalmente como resultado del mayor volumen de ventas experimentado por la unidad de negocios de Cables y la revalorización del 8,1% del Real brasileño frente al dólar norteamericano. El aumento de los GAV de esta unidad se vio parcialmente compensado por una revalorización del 6,13% del peso chileno frente al dólar norteamericano, y el efecto que tuvo esta revalorización al convertir los gastos de las filiales extranjeras de la Compañía a pesos chilenos. Como porcentaje de las ventas, los GAV de alambres y cables variaron del 7,0% en 2004 al 9,0% en el año anterior. Este mejoramiento se debe primordialmente a la exitosa aplicación de medidas de eficiencia en función de los costos, como se reseña en el Plan de Negocios.

En 2004, el resultado operacional aumentó en \$11.544 millones, desde una pérdida operacional ascendente a \$1.049 millones en 2003 a un resultado operacional de \$10.495 millones en 2004.

Tubos y Planchas

Año 2004 (MM\$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Monedas	Inter-empresas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	79.178	6.594	8.439	(10.185)	84.026
CE	(68.295)	(5.636)	(8.205)	9.951	(72.185)
Utilidad bruta	10.883	958	234	(234)	11.841
Margen explotación	13,7%	14,5%	2,8%	2,3%	14,1%
GAV	(2.155)	(551)	(593)	(384)	(3.683)
Resultado operacional	8.728	407	(359)	(618)	8.158
Margen operacional	11,0%	6,2%	-4,3%	6,1%	9,7%

Año 2003 (MM\$. excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Monedas	Inter-empresas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	52.357	4.149	7.342	(6.266)	57.582
CE	(46.308)	(3.677)	(7.645)	6.146	(51.484)
Utilidad Bruta	6.049	473	(303)	(120)	6.098
Margen explotación	11,6%	11,4%	-4,1%	1,9%	10,6%
GAV	(2.881)	(550)	(829)	(352)	(4.613)
Resultado operacional	3.168	(78)	(1.133)	(472)	1.485
Margen operacional	6,1%	-1,9%	-15,4%	7,5%	2,6%

Cambio Porcentual 2004 versus 2003					
	Chile	Argentina	Monedas	Unidad de Tubos y Planchas	
Ingresos	51,2%	58,9%	14,9%		45,9%
CE	47,5%	53,3%	7,3%		40,2%
Utilidad bruta	79,9%	102,7%	-177,1%		94,2%
GAV	-25,2%	0,1%	-28,5%		-20,2%
Resultado operacional	175,5%	-622,5%	-68,3%		449,2%

En 2004, los ingresos aumentaron \$26.444 millones, o el 45,9% en comparación con los del año anterior, lo que se explica básicamente por el alza de un 33,3% en el precio de venta repartido entre tubos, barras, planchas y monedas y, en menor medida, por un aumento del 12,8% en el volumen vendido relacionado con tubos, barras y planchas. Este aumento fue parcialmente compensado por una revalorización del 6,13% del peso chileno frente al dólar norteamericano y el efecto negativo que tuvo esta revalorización sobre las exportaciones de la Compañía, lo que representa el 55,9% de los ingresos de la unidad de negocios. Además, esta unidad de negocios experimentó una reducción del 18% del volumen vendido en sus productos de monedas, debido a las presiones competitivas y al exceso de capacidad de la industria como resultado de la menor demanda. Las principales empresas manufactureras

de monedas aumentaron su capacidad de producción en años anteriores para prepararse frente a la introducción del Euro, el que comenzó a circular en enero de 2002. Luego de la introducción del Euro, la demanda de monedas ha permanecido estable.

En 2004, los CE crecieron en \$20.701 millones, o el 40,2%, con respecto al año anterior, debido principalmente al mayor volumen vendido y a un alza en el precio de las materias primas. Por ejemplo, tanto el precio del cobre como el del aluminio aumentaron en términos de dólares norteamericanos en un 43,6% y un 7,0%, respectivamente, en comparación con el año previo. Los márgenes de explotación de la unidad de Tubos y Planchas de la Compañía crecieron en 2004, registrando un 14,1% en comparación con un 10,6% en 2003.

En 2004, los GAV descendieron a \$930 millones, o el 20,2%, con respecto al año anterior, debido a la exitosa implementación de medidas de eficiencia en función de los costos, como se reseña en el Plan de Negocios.

El resultado operacional mejoró en \$6.672 millones, o el 449,0% en 2004 en comparación con el año anterior. Asimismo, el margen operacional de la Compañía creció un 9,7% en 2004, con respecto a un 2,6% en 2003.

Envases Flexibles

Año 2004 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Chile	Argentina	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	33.392	11.726	(1)	45.117
CE	(28.327)	(10.113)	0	(38.440)
Utilidad bruta	5.065	1.613	(1)	6.677
Margen explotación	15,20%	13,80%	0,00%	14,80%
GAV	(2.395)	(674)	(421)	(3.490)
Resultado operacional	2.670	939	(422)	3.187
Margen operacional	8,00%	8,00%	0,00%	7,10%

Año 2003 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Chile	Argentina	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	32.248	10.537	(4)	42.781
CE	(27.054)	(8.994)	4	(36.044)
Utilidad bruta	5.194	1.543	0	6.737
Margen explotación	16,10%	14,60%	0,00%	15,70%
GAV	(2.244)	(706)	(448)	(3.398)
Resultado operacional	2.950	837	(448)	3.339
Margen operacional	9,10%	7,90%	0,00%	7,80%

Cambio Porcentual 2004 versus 2003			
	Chile	Argentina	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	3,5%	11,3%	5,5%
CE	4,7%	12,4%	6,6%
Utilidad bruta	-2,5%	4,5%	-0,9%
GAV	6,7%	-4,5%	2,7%
Resultado operacional	-9,5%	12,2%	-4,6%

En 2004, los ingresos de Envases Flexibles aumentaron en \$2.336 millones, o el 5,5%, con respecto al año anterior. Este mejoramiento se explica por un aumento en el volumen vendido en Chile del 8,1%, así como por un incremento de las ventas de exportación a Estados Unidos, Ecuador y Brasil de conformidad con el Plan de Negocios de la Compañía. Las exportaciones a Brasil se realizaron a través de la unidad de negocios de la Compañía en Argentina, lo que significó un alza del 16,9% en los ingresos. Este aumento se vio parcialmente compensado por un menor precio promedio de venta tanto en Chile como en Argentina.

En 2004, los CE de la unidad de Envases Flexibles de la Compañía aumentaron en \$2.396 millones, o el 6,6%, en comparación con el año anterior. Este incremento se explica por el mayor volumen de unidades vendidas y los precios más elevados de las materias primas, como el polietileno, el cual subió un 62% en términos de dólares norteamericanos. Debido a las presiones competitivas, la Compañía no pudo traspasar las alzas de precio de las materias primas a los clientes. Si bien la unidad de negocios de Envases Flexibles logró mejorar su proceso de producción, los márgenes de explotación descendieron un 14,8% en 2004, en comparación con un 15,7% en 2003.

Los GAV de la unidad de Envases Flexibles de la Compañía crecieron un 2,7%, desde \$3.398 millones en 2003 a \$3.490 millones en 2004. Este aumento de los GAV se debió a la elevación de las comisiones de venta, los costos de asesoría profesional, los gastos de marketing relacionados con las exportaciones y los servicios profesionales externos. Mientras que los GAAV en Argentina se redujeron en un 4,5% en términos de pesos chilenos, los gastos crecieron en un 3,1% y en un 1,7% en moneda local y dólares norteamericanos, respectivamente, debido tanto a los aumentos de los salarios como de las comisiones de venta.

El resultado operacional de la unidad de Envases Flexibles declinó en \$152 millones, o un 4,6%, en 2004 en comparación con el año anterior.

Perfiles de Aluminio

Año 2004 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Perfiles de Aluminio	Muros Cortina	Inter-empresas	Unidad de Perfiles de Aluminio
Ingresos	28.621	0	0	28.621
CE	(21.908)	0	0	(21.908)
Utilidad bruta	6.713	0	0	6.713
Margen explotación	23,5%		0,0%	23,5%
GAV	(3.124)	(1)	(252)	(3.377)
Resultado operacional	3.589	(1)	(252)	3.336
Margen operacional	12,5%		0,0%	11,7%

Año 2003 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Perfiles de Aluminio	Muros Cortina	Inter-empresas	Unidad de Perfiles de Aluminio
Ingresos	29.546	410	1	29.957
CE	(21.661)	(291)	0	(21.952)
Utilidad bruta	7.885	119	1	8.005
Margen explotación	26,7%	29,0%	0,0%	26,7%
GAV	(3.729)	(140)	(268)	(4.137)
Resultado operacional	4.156	(21)	(267)	3.868
Margen operacional	14,1%	-5,3%	0,0%	12,9%

Cambio Porcentual 2004 versus 2003				
	Perfiles de Aluminio	Muros Cortina		Unidad de Perfiles de Aluminio
Ingresos	-3,1%	-100,0%		-4,5%
CE	1,1%	-100,0%		-0,2%
Utilidad bruta	-14,9%	-100,0%		-16,1%
GAV	-16,2%	-99,3%		-18,4%
Resultado operacional	-13,6%	-95,2%		-13,8%

En 2004, los ingresos disminuyeron en \$1.336 millones, o el 4,5%, en comparación con el año anterior. Este descenso se debe esencialmente a una caída del precio promedio de venta por unidad de aluminio, lo que fue parcialmente compensado por un aumento del 4,3% en el volumen vendido. Aunque el mercado de perfiles de aluminio creció un 12,6% en 2004, con respecto al año anterior, la participación de mercado de la Compañía bajó desde el 76,5% en diciembre de 2003 al 71,0% en diciembre de 2004, como consecuencia de las presiones competitivas de los competidores foráneos.

Los CE de los perfiles de aluminio de la Compañía se redujeron levemente en un 0,2% en 2004, en comparación con 2003. Esta declinación se debió principalmente a la introducción de niveles de eficiencia en la producción, la cual significó menores costos de transformación. Además, en menor medida, la depreciación del dólar norteamericano frente al peso chileno también contribuyó al descenso antes mencionado. Si bien la Compañía experimentó un aumento en el volumen vendido y un alza del 7,0% en el precio de las materias primas relativas al aluminio, la Compañía logró reducir los CE globales en 2004. Sin embargo, en 2004 los márgenes de explotación bajaron un 23,5% en comparación con un 26,7% en el año anterior.

Los GAV de los perfiles de aluminio de la Compañía descendieron un 18,4% en 2004, con respecto al año anterior. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron 2,0 puntos porcentuales. La reducción de los GAV se debió a la aplicación de medidas de eficiencia en función de los costos, como se reseña en el Plan de Negocios a través de reducciones de personal promulgadas en enero de 2003, menores gastos de servicios profesionales externos, menos gastos relacionados con comunicación e informática y gastos de comercialización más bajos. El balance de los GAV de 2004 incluyó un cargo por una sola vez de \$84 millones relacionado con una provisión por reestructuración debido al cierre de la operación comercial de la Compañía, en Distribuidora Boliviana S.A., en tanto que en 2003 comprendió provisiones por indemnizaciones por una sola vez relativas a una reducción de personal, como se mencionó anteriormente, y provisiones por incobrables.

El resultado operacional de los perfiles de aluminio de la Compañía declinó en \$532 millones, o el 13,8% en 2004, en tanto que los márgenes operacionales también se redujeron en un 11,7%, con respecto al 12,9% en el año anterior.

Resultados no Operacionales de la Compañía

Los resultados no operacionales netos y consolidados aumentaron en \$8.328 millones en 2004, en comparación con los del año previo. Véase en la Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía mayor información respecto de los resultados no operacionales de la Compañía.

- **Ingresos no Operacionales:** los ingresos no operacionales de la Compañía se incrementaron en \$488 millones, desde \$1.929 millones en 2003 a \$2.417 millones en 2004. Entre los principales aumentos se cuenta la venta de ciertos activos de Alufoil, lo que representó \$628 millones, y el reverso de una provisión relacionada con potenciales costos por la liquidación de Optel, que totalizó \$591 millones. Véase "Ítem 4 - Información sobre la Compañía - Historia y Desarrollo de la Compañía - Acontecimientos Recientes". El aumento fue parcialmente compensado por una reducción de \$457 millones en las devoluciones de impuestos provenientes de filiales extranjeras y un descenso de \$199 millones en ingresos financieros. La Compañía usó gran parte de su efectivo excedente en pagar deuda financiera y, debido al alza de los costos de las materias primas, la Compañía también invirtió considerablemente en capital de explotación. Además y en menor medida, la Compañía registró una reducción del ingreso de inversión en capital accionario proporcional de \$20 millones en comparación con el año anterior.
- **Gastos no Operacionales:** los gastos no operacionales para 2004 descendieron en \$9.874 millones en comparación con el año anterior, debido a una reducción en los gastos no operacionales y a un cargo por una sola vez, los que juntos sumaron \$7.925 millones. El cargo por una sola vez se relaciona con el reconocimiento de una provisión por valoración que ascendió a \$5.040 millones y que se asociaba a la potencial liquidación de Optel Ltda., de acuerdo con una regla de arbitraje. De conformidad con el arbitraje, a la Compañía se le exigió liquidar esta filial a solicitud de Corning y, en consecuencia, la Compañía decidió reconocer un cargo por una sola vez durante 2003. Además, esta reducción de los gastos no operacionales de 2004 pueden explicarse por el reconocimiento de

un cargo por obsolescencia, el castigo de los activos a largo plazo de \$1.348 millones en 2003 que no se presentaron en 2004, y una provisión relacionada con el cierre de la filial uruguaya de \$419 millones en 2003.

La Compañía rebajó los gastos financieros en \$1.772 millones, o el 13,5%, como resultado de una reducción de su cartera de deuda y de su capacidad de refinanciarla a tasas más bajas. Estos menores gastos financieros fueron parcialmente compensados por gastos adicionales, que totalizaron \$1.172 millones, asociados con la amortización de los bonos Serie A de la Compañía.

En 2004, los otros gastos no operacionales sumaron \$3.681 millones, principalmente debido a los cargos por depreciación relacionados con los activos fijos no utilizados en Argentina, que ascendieron a \$2.243 millones, los ajustes de activos a valor neto realizable por la venta de cierto activos, que totalizaron \$394 millones, una provisión por obsolescencia y el castigo de los activos a largo plazo que llegaron a \$375 millones:

- **Corrección Monetaria:** en 2004, la corrección monetaria, que se compone de los ajustes por inflación y las fluctuaciones monetarias, descendió a \$2.034 millones, en comparación con el año anterior. El balance de la corrección monetaria en 2004 reflejó una situación de pérdida neta de \$251 millones, en comparación con una situación de ganancia neta de \$1.783 millones en 2003. Las ganancias netas relacionadas con los ajustes por inflación disminuyeron en \$2.748 millones en 2004 con respecto al año anterior. Las fluctuaciones monetarias aumentaron desde una pérdida neta de \$299 millones a una ganancia neta de \$415 millones, debido a la reducción de la deuda denominada en dólares norteamericanos de la Compañía en 2004, la menor fluctuación de la moneda en Brasil, que ascendió a \$969 millones en ese mismo año y, en menor medida, a una pérdida monetaria de \$140 millones generada por las filiales argentinas en 2004.
- **Impuesto a la Renta:** la Compañía registró una reducción de los gastos por impuesto a la renta del 5,5% en 2004, en comparación con el año anterior. En 2004 y 2003, el impuesto a la renta totalizó \$1.542 millones y \$1.632 millones, respectivamente. Durante 2004, hubo una devolución de impuestos de \$1.766 millones para Madeco y un incremento de \$1.099 millones por concepto de impuesto a la renta de Indeco.
- **Interés Minoritario:** En el año 2004, el balance del interés minoritario de la Compañía creció un 38,5% con respecto al año anterior. Las filiales que mantienen accionistas minoritarios son Alusa, Indeco e Indalum. EL balance del interés minoritario sumó \$821 millones en 2004, en comparación con \$593 millones en 2003.

Comparación entre los años 2003 y 2002

En 2003, los ingresos de explotación consolidados descendieron un 8,2%, lo que significó una reducción de \$21.644 millones con respecto al año previo, y que se explica principalmente por las menores ventas de la unidad de negocios de Cables que descendieron a \$22.391 millones (-16,5%) con respecto a los niveles del año anterior. La reducción de las ventas en el negocio de Cables puede explicarse parcialmente por la no consolidación de las operaciones de Optel durante 2003, como consecuencia del fallo adverso del juicio arbitral que la Compañía inició contra Corning (en 2002, Optel representaba \$2.257 millones en términos de ingresos). La reducción de los ingresos de explotación refleja primordialmente una baja global del 12,9% de las ventas por volumen consolidadas de la unidad de Cables, debido principalmente a un descenso del 28,9% de los ingresos de explotación en Brasil, como resultado de las menores ventas de cables de aluminio desnudo a los clientes de la industria eléctrica. Asimismo, la disminución de los ingresos consolidados se explica por el impacto de la revalorización del peso chileno frente al dólar durante el año fiscal en las ventas de las filiales extranjeras. Estos efectos se

vieron compensados en parte por un aumento del 12,3% en el precio promedio del dólar de los productos de la Unidad de Cables, lo que a su vez fue un reflejo del incremento del precio del cobre ocurrido en 2003 en comparación con 2002.

La utilidad bruta de la Compañía en el año 2003 descendió a \$2.846 millones o un 8,7% con respecto a los niveles del año anterior. La declinación de la utilidad fue consecuencia de las menores ventas por volumen del negocio de la Unidad de Cables, y la dificultad de traspasar el aumento del costo del cobre a los clientes. Además, se redujo la utilidad debido al impacto negativo de la revalorización del peso chileno frente al dólar, tanto en los resultados de las filiales extranjeras de la Unidad de Cables como en las exportaciones chilenas de la Unidad de Tubos y Planchas. Este efecto fue parcialmente compensado por el aumento de la productividad de las Unidades de Envases Flexibles y Perfiles de Aluminio y por la exclusión de Optel en 2003, que incurrió en pérdidas ascendentes a \$308 millones en el año anterior.

En 2003, las utilidades operacionales de la Compañía totalizaron \$7.644 millones, es decir un 84,4% más en comparación con el año anterior (\$4.144 millones). Este mejoramiento fue el resultado de los esfuerzos destinados a reducir los GAV (que bajaron un 22,2% cada año) y no consolidación de Optel (la pérdida operacional de Optel ascendió a \$1.365 millones en 2003). Este aumento de las utilidades operacionales se vio parcialmente compensado por el efecto negativo del tipo de cambio al convertir los resultados de las filiales extranjeras a pesos.

Análisis del Resultado de Cada Segmento en 2003 en Comparación con 2002

A continuación se describen más detalladamente los resultados de las operaciones de cada negocio de la Compañía:

Cables

Año 2003 (MM\$, excepto porcentajes)							
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Fibra Óptica	Inter-empresas	Unidad de Cables
Ingresos	42.428	55.390	33.763	2.237	0	(20.530)	113.288
CE	(40.675)	(51.295)	(30.394)	(1.935)	0	20.131	(104.168)
Utilidad bruta	1.753	4.095	3.369	302	0	(399)	9.120
Margen explotación	4,1%	7,4%	10,0%	13,5%	0	1,9%	8,1%
GAV	(2.108)	(4.394)	(2.000)	(376)	0	(1.291)	(10.169)
Resultado operacional	(355)	(299)	1.369	(74)	0	(1.690)	(1.049)
Margen operacional	-0,9%	-0,5%	4,1%	-3,3%	0	8,2%	-0,9%

Año 2002 (MM\$, excepto porcentajes)							
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Fibra Óptica	Inter-empresas	Unidad de Cables
Ingresos	41.238	71.901	33.510	1.216	2.257	(14.443)	135.679
CE	(39.168)	(66.403)	(28.867)	(1.195)	(2.565)	13.985	(124.213)
Utilidad bruta	2.070	5.498	4.643	21	(308)	(458)	11.466
Margen explotación	5,0%	7,6%	13,9%	1,7%	-13,6%	3,2%	8,5%
GAV	(2.924)	(5.622)	(2.348)	(670)	(1.057)	(1.878)	(14.499)
Resultado operacional	(854)	(124)	2.295	(649)	(1.365)	(2.335)	(3.032)
Margen operacional	-2,1%	-0,2%	6,8%	-53,4%	-60,5%	16,2%	-2,2%

	Variación Porcentual 2003 versus 2002					
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Fibra Óptica	Unidad de Cables
Ingresos	2,9%	-23,0%	0,8%	84,0%	-100,0%	-16,5%
CE	3,9%	-22,8%	5,3%	61,9%	-100,0%	-16,1%
Utilidad bruta	-15,7%	-25,5%	-27,4%	1338,1%	-100,0%	-20,5%
GAV	-27,9%	-21,8%	-14,8%	-43,9%	-100,0%	-29,9%
Resultado operacional	-57,6%	141,1%	-40,3%	-88,6%	-100,0%	-65,4%

Los ingresos del negocio de la unidad de Cables descendieron a \$22.391 millones, o el 16,5%, en comparación con el año anterior. Los menores niveles de ingresos de explotación pueden explicarse principalmente por la no consolidación de Optel, que contribuyó con \$2.257 millones a los ingresos consolidados de 2002, una reducción del 12,9% en el volumen consolidado de cables metálicos, y el impacto de la revalorización del peso chileno frente al dólar durante 2003. El volumen más reducido de las ventas de alambres y cables metálicos puede explicarse por el descenso del 14,8% de las ventas en Brasil debido a las menores ventas de cables de aluminio desnudo al sector eléctrico, lo que fue parcialmente compensado por un incremento de las ventas en Perú debido a los mayores niveles de inversión en el sector de telecomunicaciones, las inversiones gubernamentales en electrificación rural y el fortalecimiento de la demanda del sector de la construcción. Asimismo, el precio promedio del dólar de los cables metálicos de la unidad aumentó aproximadamente un 14%, lo que refleja el alza del costo promedio del cobre durante 2003.

Los costos de explotación ("CE") de la Compañía consisten más que nada en los costos del cobre, el aluminio y otras materias primas empleadas por la Compañía en la producción, los costos del personal de producción, la depreciación de activos asociada con la producción y los costos relativos a la operación y el mantenimiento de las plantas y los equipos de la Compañía. Los CE de la Compañía descendieron a \$20.045 millones, o el 16,1%, principalmente a causa del menor volumen de ventas tanto de cables metálicos como de cables de fibra óptica para telecomunicaciones. Asimismo, el descenso de los CE refleja la revalorización del peso chileno frente al dólar, lo que fue parcialmente compensado por el aumento del precio del cobre (el alza del precio promedio de un año a otro fue del 12,6% en términos de pesos chilenos) y el aluminio (el incremento de un año a otro ascendió al 3,6%). La utilidad bruta de la unidad de cables de la Compañía sólo declinó 0,4 puntos porcentuales, desde un 8,5% en 2002 a 8,1% en 2003.

Los gastos de administración y ventas ("GAV") de la Compañía incluyen primordialmente los salarios del personal de ventas y administrativo, la depreciación administrativa y los gastos de mantenimiento, los gastos generales y los gastos en transporte y servicios proporcionados por terceros. Los GAV de la Compañía bajaron a \$4.330 millones, o el 29,9%, principalmente como resultado de los esfuerzos de la Compañía por controlar los costos y el efecto de la revalorización del peso chileno al convertir los gastos de las filiales extranjeras de la Compañía a pesos chilenos (hubo una diferencia de \$1.486 millones entre ambos años).

Las pérdidas operacionales se redujeron en \$1.984 millones, o el 65,5%, desde una pérdida de \$3.033 millones acumulada en 2002 a una pérdida de \$1.049 millones en 2003.

Tubos y Planchas

Año 2003 (MM\$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Monedas	Inter-empresas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	52.357	4.149	7.342	(6.266)	57.582
CE	(46.308)	(3.677)	(7.645)	6.146	(51.484)
Utilidad bruta	6.049	472	(303)	(120)	6.098
Margen explotación	11,6%	11,0%	-4,1%	1,9%	10,6%
GAV	(2.881)	(550)	(829)	(352)	(4.612)
Resultado operacional	3.168	(78)	(1.132)	(472)	1.486
Margen operacional	6,1%	-1,9%	-15,4%	7,5%	2,6%

Año 2002 (MM\$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Monedas	Inter-Empresas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	47.354	3.194	10.457	(2.464)	58.541
CE	(40.309)	(2.905)	(9.398)	2.454	(50.158)
Utilidad bruta	7.045	289	1.059	(10)	8.383
Margen explotación	14,9%	9,0%	10,1%	0,4%	14,3%
GAV	(5.136)	(790)	(981)	(376)	(7.283)
Resultado operacional	1.909	(501)	78	(386)	1.100
Margen operacional	4,0%	-15,7%	0,7%	15,7%	1,9%

Variación porcentual 2003 versus 2002				
	Chile	Argentina	Monedas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	10,6%	29,9%	-29,8%	-1,6%
CE	14,9%	26,6%	-18,7%	2,6%
Utilidad bruta	-14,1%	63,7%	n/d	-27,3%
GAV	-43,9%	-30,4%	-15,5%	-36,7%
Resultado operacional	-65,9%	n/d	n/d	34,8%

En 2003, los ingresos permanecieron prácticamente iguales en comparación con los del año anterior, descendiendo en \$950 millones, o el 1,6% con respecto a 2002. Esto se debió principalmente a la revalorización del peso chileno frente al dólar durante el período, y a una caída del 16,7% en las ventas por volumen de los cospeles, principalmente por el entorno cada vez más competitivo en términos de precio, y el exceso de capacidad instalada de la industria una vez concluidos los altos niveles de demanda por la introducción del euro. Estas reducciones fueron compensadas en parte por un incremento del 9,1% de las ventas por volumen en Chile básicamente debido a las ganancias de participación de mercado, así como a una mayor demanda de la industria minera. También crecieron las ventas por volumen (67,0%) en Argentina, debido a los mayores volúmenes de venta de tubos de cobre en el mercado local. Además, los ingresos fueron impulsados por un incremento del 15,0% en el precio promedio del dólar, causado por un alza del precio del cobre ocurrido durante 2003 y que continuó luego de terminado el año.

Los CE crecieron en \$1.326 millones, o el 2,6%, debido principalmente a las mayores ventas por volumen y al incremento global de los precios de las materias primas. El aumento del precio del cobre de un año a otro alcanzó el 12,6%, el del aluminio, el 3,6% y el del zinc, el 3,4%, en términos de pesos chilenos. Las utilidades brutas de la unidad de Tubos y Planchas de la Compañía declinaron un 3,7 puntos porcentuales, desde el 14,3% en 2002 al 10,6% en 2003.

Los GAV descendieron a \$2.671 millones, o el 36,7%, principalmente como resultado de los menores gastos de Madeco Chile debido a sus amplias políticas de reducción de costos.

El resultado operacional de la Compañía aumentó en \$386 millones, o el 34,8%, desde 2002 a 2003. Además, el margen operacional de la Compañía creció un 0,7 puntos porcentuales, desde 1,9% en 2002 a 2,6% en 2003.

Envases Flexibles

Año 2003 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Chile	Argentina	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	32.248	10.537	(4)	42.781
CE	(27.054)	(8.994)	4	(36.044)
Utilidad Bruta	5.194	1.543	0	6.737
Margen explotación	16,1%	14,6%	0,0%	15,7%
GAV	(2.244)	(706)	(448)	(3.398)
Resultado operacional	2.950	837	(448)	3.339
Margen operacional	9,1%	7,9%	0,0%	7,8%

Año 2002 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Chile	Argentina	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	30.950	11.003	0	41.953
CE	(26.876)	(9.591)	2	(36.465)
Utilidad bruta	4.074	1.412	2	5.488
Margen explotación	13,2%	12,8%	0,0%	13,1%
GAV	(2.168)	(500)	(490)	(3.158)
Resultado operacional	1.906	912	(488)	2.330
Margen operacional	6,2%	8,3%	0,0%	5,6%

Cambio Porcentual 2003 versus 2002			
	Chile	Argentina	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	4,2%	-4,2%	2,0%
CE	0,7%	-6,2%	-1,2%
Utilidad bruta	27,5%	9,3%	22,8%
GAV	3,5%	41,2%	7,6%
Resultado operacional	54,8%	-8,2%	43,3%

En 2003, aumentaron los ingresos en \$828 millones, o el 2,0%, con respecto al año anterior. Esto refleja un alza del 5,8% y 8,7%, respectivamente, de las ventas por volumen en Chile y Argentina debido a un incremento significativo del tamaño del mercado en ambos países, y un aumento del 7% del precio promedio en dólares en Argentina entre 2002 y 2003. Estos efectos se vieron parcialmente compensados por la revalorización del peso chileno en 2003.

Los CE bajaron levemente en \$421 millones, o el 1,2%, lo que reflejó una mayor productividad de la industria manufacturera (11,0%), la que se elevó a medida que aumentaron los volúmenes de venta. Asimismo, disminuyó la importancia de las materias primas debido a los menores precios (principalmente las tintas), se redujeron los gastos de depreciación, así como de manera significativa los niveles de scrap de la Compañía en Chile (14,4%) y en Argentina (23,0%).

Los GAV aumentaron en \$240 millones, o el 7,6%, principalmente como resultado de los mayores gastos de venta debido a comisiones más altas en el comercio exterior, lo que fue reflejo del crecimiento de las exportaciones.

Las utilidades operacionales de la unidad sumaron \$3.339 millones en 2003, o un incremento del 43,3%, lo que representa un mejoramiento sustancial en comparación con el año anterior. Además, el margen operacional aumentó un 2,2 puntos porcentuales, desde el 5,6% al 7,8% en 2003.

Perfiles de Aluminio

Año 2003 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Perfiles de Aluminio	Muros Cortina	Inter-empresas	Unidad de Perfiles de Aluminio
Ingresos	29.546	410	1	29.957
CE	(21.661)	(291)	0	(21.952)
Utilidad bruta	7.885	119	1	8.005
Margen explotación	26,7%	29,0%	0,0%	26,7%
GAV	(3.729)	(140)	(268)	(4.137)
Resultado operacional	4.156	(21)	(267)	3.868
Margen operacional	14,1%	-5,3%	0,0%	12,9%

Año 2002 (MM\$, excepto porcentajes)				
	Perfiles de Aluminio	Muros Cortina	Inter-empresa	Unidad de Perfiles de Aluminio
Ingresos	28.542	537	0	29.079
CE	(21.237)	(375)	0	(21.612)
Utilidad bruta	7.305	162	0	7.467
Margen explotación	25,6%	30,2%	0,0%	25,7%
GAV	(3.308)	(143)	(271)	(3.722)
Resultado operacional	3.997	19	(271)	3.745
Margen operacional	14,0%	3,5%	0,0%	12,9%

Cambio Porcentual 2003 versus 2002			
	Perfiles de Aluminio	Muros Cortina	Unidad Perfiles de Aluminio
Ingresos	3,5%	-23,6%	3,0%
CE	2,0%	-22,4%	1,6%
Utilidad bruta	7,9%	-26,5%	7,2%
GAV	12,7%	-2,1%	11,1%
Resultado operacional	4,0%	-210,5%	3,3%

En 2003, los ingresos crecieron en \$878 millones, o el 3,0% en comparación con el año anterior, lo cual refleja un aumento del 2,3% en las ventas por volumen registradas por la unidad, debido a un alza significativa del 3% en la participación de mercado. Asimismo, la Compañía, gracias a su excelente servicio y calidad de sus productos, pudo traspasar el aumento del costo de las materias primas al precio de venta de los perfiles de aluminio (1,2%).

Los CE se incrementaron en \$340 millones, o el 1,6%, debido principalmente a los mayores costos de transformación de las materias primas en productos terminados que alcanzaron al 3,0%, y a los costos más altos de la unidad de perfiles de aluminio como consecuencia del alza de los precios del aluminio en el LME (5,0%), lo que fue compensado por un menor precio del dólar con respecto al peso chileno.

Los GAV aumentaron en \$415 millones, o el 11,1%, en 2003 debido primordialmente a los mayores gastos de venta por el incremento de la actividad y diversificación de la base de clientes. Asimismo, la Compañía registró un alza de las indemnizaciones por años de servicio entre junio y noviembre de 2003, así como mayores gastos de comercialización y provisiones por incobrables.

El resultado operacional de la unidad aumentó en \$123 millones, o el 3,3%, en 2003 en comparación con 2002, en tanto que el margen operacional se mantuvo en un 12,9%.

Resultados no Operacionales de la Compañía

- **Ingresos no Operacionales:** los ingresos no operacionales de la Compañía se redujeron en \$424 millones, de \$2.353 millones a \$1.929 millones en 2003. Entre las principales reducciones se cuenta un menor ingreso financiero de \$484 millones y un menor capital en el ingreso de las empresas relacionadas (\$252 millones). Estos descensos fueron parcialmente compensados por un

aumento de \$311 millones en otros ingresos no operacionales, los que ascendieron a \$747 millones en 2003 versus \$437 millones registrados en 2002. La diferencia más importante entre ambos años fue la recuperación de los beneficios tributarios en las filiales extranjeras por un total de \$499 millones, lo que fue parcialmente compensado por el descenso de otros factores (\$178 millones).

- **Gastos no Operacionales:** los gastos no operacionales para 2003 descendieron en \$16.514 millones en comparación con el año anterior: los gastos no operacionales bajaron de \$42.855 millones en 2002 a \$26.341 millones en 2003. Esta variación puede explicarse básicamente por una reducción de los gastos financieros ascendentes a \$6.990 millones en comparación con 2002 debido a la amortización de la deuda con los bancos y los bonos que totalizó \$62.549 millones, las tasas de interés más bajas por la reestructuración financiera y un tipo de cambio favorable que afectó a la deuda indexada al dólar, lo que representó el 16% del total de pasivos financieros a fines del año 2003.

En 2003, los otros gastos no operacionales sumaron \$11.603 millones, en comparación con \$20.711 millones del año anterior. Los niveles de gastos de 2003, que no afectaron el flujo de efectivo de la Compañía, se debieron principalmente a:

- \$5.039 millones con respecto a las provisiones relacionadas con Optel. El 31 de diciembre de 2003, la filial directa, Metal Overseas S.A., reconoció provisiones por la totalidad de su interés del 50% en Optel en sus resultados financieros, debido al juicio de arbitraje desfavorable en un caso que la Compañía mantenía en contra de Corning. Como resultado, entre otros, la Compañía perdió ciertos derechos para designar a la gerencia de Optel y, en consecuencia, sus resultados no han sido incorporados en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2003.
- \$3.219 millones relacionados con las provisiones en Argentina respecto de la revalorización de los activos, provisiones por juicios pendientes, y amortización de la depreciación de los activos no utilizados
- \$1.722 millones para provisiones por obsolescencia de otros activos a largo plazo.
- **Corrección Monetaria:** en 2003, la corrección monetaria y las pérdidas por conversión totalizaron \$10.521 millones menos que en el año anterior. Las utilidades relacionadas con la corrección monetaria se redujeron en \$1.769 millones en 2003 en comparación con 2002, lo que refleja primordialmente una baja del 62% en la tasa de inflación anual entre los dos períodos. Las pérdidas por conversión se redujeron a \$12.289 millones, principalmente debido a los esfuerzos de la Compañía destinados a minimizar el riesgo y las fluctuaciones del tipo de cambio, lo que significó una reducción de las pérdidas por conversión de \$4.284 millones por la revalorización del peso chileno con respecto al Real brasileño, el Peso argentino y el Sol peruano. Asimismo, la deuda bancaria en dólares mantenida por la Compañía produjo una rebaja de \$10.230 millones en cuanto a la pérdida, y los costos de cobertura en Brasil descendieron a \$1.226 millones. Estos efectos se vieron compensados en parte por los activos netos en dólares que generaron pérdidas por \$3.450 millones, como resultado de la revalorización antes mencionada del peso chileno frente al dólar durante 2003.
- **Impuesto a la Renta:** el impuesto a la renta del año 2003 alcanzó a \$1.632 millones, versus un crédito tributario de \$1.451 millones en 2002. El impuesto a la renta de 2003 refleja los efectos de los impuestos diferidos, los que no afectaron el flujo de efectivo de la Compañía.
- **Interés Minoritario:** en el año 2003, el interés minoritario ascendió a un cargo de \$593 millones, en comparación con un abono de \$2.068 millones del año anterior. Esta variación se atribuye

esencialmente a las utilidades de la unidad de envases flexibles de la Compañía en 2003, y a las pérdidas de Optel en 2002.

La pérdida neta en 2003 totalizó \$17.153 millones, es decir \$24.418 millones menos que la pérdida neta registrada en el año anterior. Este cambio positivo se debió principalmente a una reducción de \$26.612 millones en pérdidas no operacionales, y a un aumento de \$3.499 millones en los resultados operacionales, lo que fue parcialmente compensado por un incremento del impuesto a la renta de \$3.084 millones en 2003 y un alza del interés minoritario de \$2.661 millones.

Impacto de la Inflación y Corrección Monetaria

En general, la inflación provoca el efecto perjudicial de disminuir el poder adquisitivo de los activos monetarios de una empresa que no están indexados, al mismo tiempo que causa el efecto positivo de reducir el valor real de los pasivos monetarios de una empresa que tampoco están indexados. Más aún, en la medida en que el aumento de los costos de producción de una empresa no se traspasa al consumidor en forma de mayores precios por los productos de la misma, las utilidades se ven adversamente afectadas.

Como se explica en la Nota 2 b) de los Estados Financieros Consolidados, a la Compañía se le exige actualizar los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de pérdidas y ganancias para reflejar el efecto de las variaciones del poder adquisitivo del peso chileno, reflejando así, a través de un método indirecto, las ganancias o pérdidas resultantes de la tenencia o posesión de activos y pasivos monetarios. En todas las cifras anteriores, la actualización se basa en la variación del Índice de Precio al Consumidor oficial ("IPC") publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas ("INE"), con la excepción de los inventarios que se muestran al valor menor entre el costo actualizado o el valor de mercado, y los activos y pasivos en moneda extranjera que se reajustan basándose en los tipos de cambio del fin de cada período.

A veces las compañías chilenas financian activos circulantes y activos fijos con obligaciones de corto y largo plazo en moneda extranjera. Como tales activos habitualmente se actualizan utilizando el IPC, mientras los pasivos en moneda extranjera se actualizan según el tipo de cambio al final del período, el ítem corrección monetaria en el estado de resultados se ve afectado por la relación entre la inflación local y el tipo de cambio del dólar norteamericano con respecto al peso chileno.

En vista de la inflación chilena en el pasado, los mercados financieros han desarrollado un sistema de préstamos en UF. La mayoría de los activos y pasivos a largo plazo en pesos están indexados a la UF, y el ajuste al valor de cierre se refleja en la cuenta de corrección monetaria.

Las pérdidas por corrección monetaria también se originan en la tenencia de más activos que pasivos monetarios durante períodos de inflación, o bien en la tenencia de más pasivos que activos expresados en moneda extranjera durante períodos de devaluación del peso chileno frente al dólar.

Es imposible asegurar que tasas de inflación elevadas en el futuro no vayan a causar un efecto nocivo sobre el negocio o los resultados de las operaciones de la Compañía.

La exposición de Madeco a los tipos de cambio de las monedas extranjeras surge de mantener inversiones en el exterior en reales brasileños, pesos argentinos, soles peruanos y dólares norteamericanos. Véase en la Nota 2 c) a los Estados Financieros Consolidados una explicación más detallada.

Capital de Explotación en Monedas Extranjeras

Los resultados operacionales y las inversiones de la Compañía fuera de Chile están expuestos a fluctuaciones de los tipos de cambio, en parte por el hecho de mantener capital de explotación en las respectivas monedas locales. Conforme a los PCGA de Chile, los estados financieros de la Compañía se expresan en pesos chilenos por la consolidación de los estados financieros de las filiales nacionales denominados en esa moneda, unida a la conversión a pesos chilenos de los estados financieros de las filiales extranjeras denominados en sus respectivas monedas locales, usando los tipos de cambio de fin de año.

En el siguiente cuadro se muestra la situación del capital de explotación en monedas locales al 31 de diciembre de 2004, para las filiales extranjeras consolidadas de la Compañía. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos chilenos.

	Dólar	R\$	AR\$	S\$	Euro	Otras monedas	Total
Activo circulante	134.662	32.861	7.142	11.120	185	293	186.263
Pasivo circulante	27.362	10.874	1.537	1.015	113	1.053	41.954
Capital de explotación en monedas locales	107.300	21.987	5.605	10.105	72	(760)	144.309

En el cuadro anterior se incluyen exclusivamente los activos y pasivos circulantes en moneda extranjera que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2004, los cuales no representan la exposición total al riesgo de los tipos de cambio de la misma. Véase en "Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo" e "Ítem 11. Información Cuantitativa y Cualitativa sobre el Riesgo del Mercado - Riesgo de los Tipos de Cambio", un análisis más acucioso.

Políticas y Estimaciones Contables Esenciales

La Compañía elabora sus estados financieros consolidados de conformidad con los PCGA de Chile y las pautas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Las notas de los Estados Financieros Consolidados contienen un resumen de las políticas contables que son importantes para la Compañía, así como una descripción de las diferencias significativas entre estas políticas y los PCGA de EE.UU. Las notas incluyen la información exigida según los PCGA de EE.UU., una conciliación entre el patrimonio y las utilidades con respecto a los correspondientes montos que se habrían informado de conformidad con los PCGA de EE.UU. y un análisis de las declaraciones contables recientemente emitidas.

Tanto los PCGA de Chile como los de EE.UU. exigen a la gerencia hacer ciertas estimaciones y supuestos, en la medida en que algunos de los montos informados en los estados financieros se relacionan con materias que son inherentemente inciertas. Creemos que el siguiente análisis describe aquellas áreas que requieren de gran criterio, o que implican un mayor grado de complejidad en la aplicación de las políticas contables que actualmente afectan nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones. Los juicios más críticos que influyen en los estados financieros comprenden las determinaciones con respecto al costo y valoración de inventarios, corrección monetaria, mayor valor de las inversiones y provisión por valoración de impuestos a la renta diferidos.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados, semi-manufacturados y subproductos se valorizan a su costo de producción, incluyendo los costos directos e indirectos de fabricación más la corrección monetaria. Los inventarios de bienes para reventa, materias primas, otros materiales y materiales en

tránsito se valorizan al costo actualizado. La Compañía periódicamente revisa las cantidades de inventario disponibles y registra una provisión por obsolescencia, que se basa en el movimiento del inventario, antigüedad, así como expectativas actuales y futuras. Los valores de los inventarios no exceden su valor de mercado neto estimado.

Corrección Monetaria

Los PCGA de Chile exige que los estados financieros se actualicen para reflejar todos los efectos de la pérdida de poder adquisitivo del peso chileno con respecto a la situación financiera y los resultados de las operaciones de las entidades que presentan la información. El método ordena que se actualice el costo histórico de todas las cuentas no monetarias para incluir los cambios del nivel general de precios entre la fecha de origen de cada ítem y el término del año.

Se han corregido monetariamente los estados financieros consolidados y auditados de la Compañía, con el objeto de reflejar los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del peso chileno durante cada año. Se han actualizado todos los activos y pasivos no monetarios, así como todo el patrimonio y las cuentas del estado de resultados para señalar los cambios en el índice de precios al consumidor desde la fecha en que se adquirieron o incurrieron hasta el término del año.

Para fines de comparación, los Estados Financieros Consolidados del 31 de diciembre de 2002 y 2003, así como sus notas adjuntas, se han presentado en pesos chilenos constantes del 31 de diciembre de 2004. Como se describe en la Nota 2 b) de los Estados Financieros Consolidados, ciertos balances de estados financieros de años anteriores se han reclasificado para adaptarse a la presentación de este año.

Los Estados Financieros Consolidados corregidos monetariamente no intentan representar los valores calculados, el costo de reposición ni ningún otro valor actual de los activos en que se harían las transacciones actualmente, y sólo pretenden actualizar los componentes no monetarios de los estados financieros consolidados en términos de moneda local o de un poder adquisitivo único, e incluir en el resultado neto de cada año la ganancia o pérdida de poder adquisitivo que surge de la tenencia de activos y pasivos monetarios expuestos a los efectos de la inflación. Véase el análisis de la corrección monetaria en la Nota 2 b) de los Estados Financieros Consolidados.

Mayor Valor de Inversiones

La Compañía mantiene activos intangibles significativos relacionados con el mayor valor de inversiones. De conformidad con los PCGA de Chile, el mayor valor de inversiones se amortiza usando una base lineal sobre su vida útil, lo que debe revisarse si existe deterioro cuando los hechos o circunstancias, como pérdidas recurrentes durante dos o más períodos, indican una posible incapacidad de realizar el monto de arrastre. Según los PCGA de EE.UU., la Instrucción de las Normas de Contabilidad Financiera (SFAS) N°142, no se amortiza el mayor valor de inversiones; sin embargo, debe asignarse a las unidades informantes, y comprobarse si existe deterioro al menos una vez al año o con mayor frecuencia si los hechos y circunstancias, como cambios adversos en el clima comercial, señalan que se justifica realizar una prueba parcial. La realización de las pruebas de deterioro se efectúa a nivel de la unidad informante (la que generalmente está un nivel por debajo de los cuatro segmentos de negocios más importantes y que se identifican en la Nota 32 d) de los Estados Financieros Consolidados). La primera parte de la prueba consiste en una comparación, a nivel de la unidad informante, entre el valor de mercado de cada unidad informante y su valor de arrastre, incluyendo el mayor valor de inversiones. Si el valor de mercado es inferior al monto de arrastre, entonces en la segunda parte de la prueba se requiere medir el monto del potencial deterioro del mayor valor de inversiones. El valor de mercado implícito del mayor valor de inversiones de la unidad informante se calcula y compara con el monto de arrastre del

mayor valor de inversiones anotado en los registros financieros de la Compañía. Si el valor de arrastre del mayor valor de inversiones de la unidad informante excede el valor de mercado implícito de ese mayor valor de inversiones, entonces la Compañía reconocería una pérdida por deterioro en el monto de la diferencia, lo que se registraría como cargo contra las utilidades.

Los valores de mercado de las unidades informantes se determinan utilizando modelos de actualización de los flujos de efectivo basados en los pronósticos internos de cada unidad informante.

El análisis del deterioro exige a la gerencia emitir juicios subjetivos concernientes a las estimaciones del modo en que se comportarán los activos en el futuro usando un análisis de actualización de los flujos de efectivo. Asimismo, los flujos de efectivo estimados pueden extenderse por más de diez años y, por su naturaleza, son difíciles de determinar. Los hechos y factores que pueden afectar significativamente los cálculos incluyen, entre otros, las fuerzas competitivas, el comportamiento y la disminución de los clientes, los cambios en las tendencias de crecimiento de los ingresos, las estructuras de costos, la tecnología, así como los cambios en las tasas de interés y las condiciones específicas del sector de la industria o el mercado. Se reconoce el deterioro tan pronto como se justifica.

Provisión por Valoración de los Impuesto a la Renta Diferidos

La Compañía registra una provisión por valoración con el fin de reducir los impuestos a la renta diferidos por el monto en que estima que es más probable que no se vaya a realizar. La valoración de los impuestos diferidos depende, entre otras cosas, de la capacidad que tenga la Compañía para generar un nivel suficiente de ingreso imponible en el futuro. Al calcular este último, la Compañía ha considerado tanto la evidencia positiva como negativa, tales como los resultados históricos de las operaciones, incluyendo las pérdidas realizadas en períodos recientes; asimismo, ha tomado en cuenta la aplicación de estrategias de planificación prudentes y factibles. La Compañía ha revisado y continuará revisando sus supuestos y sus estrategias de planificación tributaria y, si el monto del activo tributario diferido neto realizable estimado es menor que el monto actualmente registrado en el balance, la Compañía reduciría su activo tributario diferido, reconociendo un cargo no monetario contra las utilidades informadas.

Activo Fijo

La Compañía calcula la vida útil de la propiedad y los equipos para determinar la depreciación y el gasto de amortización que se va a registrar durante todo período en que se informa. La vida útil estimada se basa en la experiencia histórica con activos similares y en la consideración de cambios tecnológicos previstos u otro tipo de cambios. Si los cambios tecnológicos ocurrieran más rápido que lo previsto, o en un modo diferente a lo anticipado, tal vez sea necesario acelerar la vida útil asignada, y reconocer así la mayor depreciación y el gasto de amortización en los períodos futuros. Evaluamos la recuperabilidad de nuestros activos de larga vida (que no sean activos intangibles ni activos tributarios diferidos) de conformidad con el Boletín Técnico N°33 "Tratamiento Contable del Activo Fijo", emitido por el Colegio de Contadores de Chile, y la SFAS N°144 "Contabilidad del Deterioro o Enajenación de los Activos de Larga Vida". Se revisan los activos de larga vida para detectar posibles deterioros cada vez que los hechos o cambios en las circunstancias indican que es posible que no se pueda recuperar el monto de arrastre de un activo. Los reglamentos exigen reconocer el deterioro de los activos de larga vida en caso de que el valor neto en libros de tales activos exceda los futuros flujos de efectivo netos no actualizados atribuibles a dichos activos. El deterioro, si lo hay, se reconoce en el período de identificación, en la medida en que el monto de arrastre de un activo sea superior al valor de mercado de tal activo.

Derivados

La Compañía utiliza derivados en el curso normal de sus negocios, con el objeto de manejar su exposición a las fluctuaciones de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Como parte de su política, la Compañía no celebra contratos para fines de transacciones bursátiles ni de especulación. La Compañía da cuenta de los derivados en los estados financieros consolidados al valor de mercado, de acuerdo con el Boletín Técnico N°57 "Contabilidad de los Derivados", del Colegio de Contadores de Chile y la Instrucción de las Normas de Contabilidad Financiera N°133, "Contabilidad de los Derivados y Actividades de Cobertura de Riesgo, así enmendado e interpretado, que incorpora los Informes de FASB N°137, 138 y 149". Los valores de mercado se basan en los precios de mercado cotizados o, si esto no es posible, en los modelos de asignación de valores desarrollados internamente con información de mercado obtenida de manera independiente. No obstante, la información de mercado es a menudo limitada o en algunos casos no se encuentra disponible. En tales circunstancias, la gerencia aplica su criterio profesional. A pesar del nivel de subjetividad inherente a la determinación del valor de mercado, creemos que nuestras estimaciones del valor de mercado son adecuadas. El uso de los diferentes modelos o supuestos podría conducir a cambios en nuestros resultados informados.

Conciliación con los PCGA de EE.UU.

Elaboramos nuestros estados financieros consolidados y auditados de conformidad con los PCGA de Chile, los que difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA de EE.UU. Véase en la Nota 32 de nuestros estados financieros consolidados y auditados, una descripción de las diferencias importantes entre los PCGA de Chile y los de EE.UU., en la medida en que se relacionan con nosotros y nuestras filiales consolidadas, la conciliación con los PCGA de EE.UU. de las utilidades y el patrimonio, así como un análisis de las nuevas normas contables según los PCGA de EE.UU. En el siguiente cuadro se presentan las utilidades y el patrimonio para los años finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 según los PCGA de Chile y de EE.UU.:

	Año Finalizado el 31 de Diciembre de		
	2002	2003	2004
	(MM\$ constantes al 31 de diciembre de 2004)		
Utilidades (PCGA de Chile)	(41.572)	(17.153)	8.512
Utilidades (PCGA de EE.UU.)	(45.180)	(20.152)	9.579
Patrimonio (PCGA de Chile)	102.705	151.258	158.513
Patrimonio (PCGA de EE.UU.)	88.546	134.097	143.918

Existen diferencias significativas entre las utilidades y el patrimonio de conformidad con los PCGA de Chile, según se presenta en la Nota 32 de nuestros estados financieros consolidados y auditados. Las diferencias surgen principalmente en el contexto del tratamiento contable de la revalorización del activo fijo, los impuestos a la renta diferidos, el mayor valor de inversiones, las indemnizaciones por años de servicio, y el reverso de las pérdidas ocasionadas por el deterioro en el menor valor de las inversiones para los PCGA de Chile.

Liquidez y Recursos de Capital

La Compañía generalmente financia sus actividades con fondos generados por sus operaciones, financiamiento de corto plazo y, cada cierto tiempo, emisiones de bonos y préstamos bancarios a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2004, la deuda financiera total de la Compañía ascendía a \$158.462 millones (US\$284,3 millones). En lo que respecta a la deuda financiera de la Compañía con bancos y con

el público, su endeudamiento financiero total a corto plazo (incluyendo la porción a corto plazo de las obligaciones a largo plazo) totalizaba \$27.319 millones (US\$49,0 millones), en tanto que su endeudamiento financiero a largo plazo sumaba \$92.841 millones (US\$166,6 millones). Con respecto a otras deudas financieras, sus pasivos a corto plazo eran de \$24.706 millones (US\$44,3 millones) y los de largo plazo, \$13.596 millones (US\$24,4 millones). En opinión de la Compañía, el capital de explotación es suficiente para sus requerimientos actuales.

Financiamiento a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2004, la deuda financiera a corto plazo de la Compañía (sin contar la porción a corto plazo de sus obligaciones a largo plazo) alcanzaba a \$17.610 millones (equivalente a US\$31,6 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1,00 = \$557,4).

El 31 de marzo de 2005, el total de la deuda financiera a corto plazo de la Compañía (sin contar la porción a corto plazo de sus obligaciones a largo plazo) totalizaba \$30.147 millones (equivalente a US\$51,5 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1,00 = \$585,93). Este monto incluye las diversas obligaciones a corto plazo con más de 36 bancos diferentes, 15 en Chile y los restantes en otros países, principalmente de América Latina.

El resto de los préstamos a corto plazo de la Compañía no constituyen líneas de crédito comprometidas y no exigen que ésta cumpla acuerdos financieros. Habitualmente la Compañía usa estos préstamos para financiar transacciones comerciales, capital de explotación y otros propósitos corporativos generales. La Compañía no experimenta ninguna estacionalidad de los requerimientos de préstamos.

Bonos

El 1 de mayo de 2004, la Compañía pagó la totalidad del principal pendiente de UF 1.377.000 (equivalente a \$23.227 millones [pesos históricos] o US\$37,2 millones) y los intereses de UF 42.045 (equivalente a \$709 millones [pesos históricos] o US\$1,2 millones) de sus Bonos Serie C.

El 15 de junio de 2004, la Compañía efectuó un pago programado por sus bonos Serie A, de los cuales UF 91.719 (equivalente a \$1.557 millones [pesos históricos]) representaban los pagos del principal y UF 74.559 (equivalente a \$1.265 millones [pesos históricos]) representaban el pago de intereses.

El 15 de diciembre la Compañía prepagó sus bonos Serie A principalmente con los ingresos obtenidos de la emisión de sus bonos Serie D a siete años en diciembre de 2004, y el saldo restante con efectivo. El prepago ascendió a UF1,97 millones (equivalente a \$34.634 millones o US\$62,13 millones), de los cuales UF1,9 millones corresponde a un pago de capital y UF0,07 millones, a un pago de intereses. La emisión de los bonos Serie D totalizó UF1,8 millones.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía poseía bonos Serie D en circulación, emitidos localmente a UF (Unidad de Fomento, moneda chilena indexada) + 0,5% de interés, los cuales sumaron \$31.260 millones (equivalente a US\$56,1 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1=\$557,4). La vigencia era de siete años.

El monto total de bonos en circulación al 31 de marzo de 2005 correspondía a \$31.429 millones (equivalente a US\$53,6 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1=\$585,93).

Al 31 de marzo de 2004 y durante el primer trimestre de 2005, la Compañía cumplía con todos los acuerdos financieros.

Préstamos Bancarios - Mediano y Largo Plazo

La deuda financiera consolidada de la Compañía a mediano y largo plazo con instituciones bancarias (incluyendo la porción a corto plazo de la misma) que se encontraba pendiente al 31 de diciembre de 2004 ascendía a alrededor de \$87.994 millones (equivalente a US\$157,9 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1,00 = \$557,4).

El 4 de marzo de 2003, la Compañía pagó el 30% de su deuda bancaria, conforme a contratos con algunos de sus acreedores financieros del 18 de diciembre de 2002. Esta deuda con instituciones financieras incluía préstamos a corto, mediano y largo plazo. El 70% restante se reprogramó por un período de siete años, incluyendo un período de gracia de tres años. Además, la Compañía efectuó prepagos adicionales de US\$9,9 millones (equivalente al 10,3% de la deuda pendiente) y US\$5 millones (equivalente al 5,5% de la deuda pendiente) el 9 de abril de 2003 y el 4 de marzo de 2005, respectivamente. La deuda a mediano y largo plazo de la Compañía (incluyendo la porción a corto plazo de la misma) pendiente al 31 de marzo de 2005 era de alrededor de \$58.998 millones (equivalente a US\$100,6 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1,00 = \$585,93).

Al 31 de diciembre de 2004, la filial Alusa de la Compañía mantenía un préstamo a cinco años con el Banco de Chile y el Banco del Estado por un monto total de UF 300.000 (equivalente a US\$9,3 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1,00=\$557,4 millones) con pagos semestrales. Las principales disposiciones del contrato de préstamo estipulan un nivel de endeudamiento máximo de 0,7 veces el capital y un capital mínimo de MUF 1,765 (equivalente a US\$54,7 millones, según el Tipo de Cambio Observado en esa fecha: US\$1,00=\$557,4 millones). Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía cumplía con todas estas disposiciones.

El 31 de diciembre de 2003, la filial Indalum S.A. de la Compañía obtuvo un préstamo con el Banco de Chile, el Banco de Crédito e Inversiones, el Banco del Estado y el Banco Security por un monto de aproximadamente \$8.400 millones, de los cuales \$6.720 millones reemplazaron deuda a corto plazo. Durante 2004, Indalum amortizó cerca de \$1.690 millones, de modo que al 31 de diciembre de 2004, la deuda se redujo a \$6.710 millones. Las principales condiciones que la compañía debe cumplir son: a) no dar ninguna garantía a terceros; b) endeudamiento consolidado máximo de 1,2 veces el patrimonio; c) restricciones en el pago de dividendos a un monto máximo equivalente al 30% de las utilidades anuales; y d) un capital mínimo equivalente a UF1.630.000. En la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados de la Compañía, se entrega un análisis más detallado de los acuerdos correspondientes a los diversos mecanismos de préstamo de la Compañía. Aparte de aquellas restricciones expuestas en la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados de la Compañía, no existen restricciones importantes, ya sean legales o económicas, que limitarían nuestra capacidad de transferir fondos desde nuestras filiales a nosotros.

Cumplimiento por parte de la Compañía de los Acuerdos Financieros y el Plan de Refinanciamiento

Conforme a los resultados de la Compañía para el período finalizado el 31 de diciembre de 2001, la Compañía entró en incumplimiento con varios de los acuerdos financieros de sus bonos Serie B. El 9 de abril de 2002, se llegó a un acuerdo con los tenedores de los Bonos Serie B para enmendar el contrato mediante el cual se habían emitido tales bonos. Dicha modificación exigía que la Compañía completara una serie de iniciativas, que entre otras incluía un aumento de capital de al menos US\$60 millones el 30 de septiembre de 2002 y la inclusión, antes del 10 de octubre de 2002, de algunos de los contratos de los bonos de la nueva Serie B en los términos de los bonos Series A y C de la Compañía.

En enero de 2002, la Compañía comenzó a implementar un plan de reestructuración financiera, el cual contemplaba un aumento de capital, así como el pago, refinanciamiento y capitalización de parte de la deuda pendiente.

Durante 2004 y el primer trimestre de 2005, la Compañía cumplió con todos los acuerdos financieros y no financieros exigidos por los bancos y los tenedores de bonos.

Cambios en la Clasificación de Riesgo de la Compañía

El 1 de julio de 2002 se notificó a Madeco que la Comisión Clasificadora de Riesgo, que regula las actividades de inversión de los fondos de pensiones en Chile, había determinado que como consecuencia del deterioro de la situación financiera de Madeco, los fondos de pensiones chilenos estarían más limitados en cuanto al monto de los valores de deuda o acciones ordinarias de Madeco que pudieran mantener.

Empresas clasificadoras de riesgo evalúan las acciones ordinarias y la deuda de Madeco. Desde 2002 a 2004, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. ("Fitch Chile") y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada ("Feller") han publicado las clasificaciones de riesgo relacionadas con la posición financiera de ciertos instrumentos de deuda y acciones de Madeco.

Desde octubre de 2004, Feller ha clasificado la deuda de la Compañía como BBB-, y sus acciones como Primera Clase, en tanto que el 6 de mayo de 2005, Fitch Chile clasificó la deuda de la Compañía como BBB-, y sus acciones como Primera Clase.

Como consecuencia de esta mejor clasificación financiera de la deuda y las acciones ordinarias de la Compañía, desde octubre de 2004 la Comisión Clasificadora de Riesgo autorizó a los fondos de pensiones chilenos a invertir en deuda y acciones ordinarias de la Compañía sin restricciones especiales.

Instrumentos Financieros para Propósitos de Cobertura

Véase en "Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Políticas y Estimaciones Contables Importantes - Derivados " y Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía información respecto del uso de instrumentos financieros para propósitos de cobertura de la Compañía.

Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales

En el siguiente cuadro se resumen las obligaciones financieras de la Compañía, sus vencimientos esperados al 31 de diciembre de 2004 y el efecto que dichas obligaciones deberían causar en la liquidez y el flujo de efectivo de la Compañía para los períodos indicados:

Vencimiento Obligaciones Contractuales (MM\$)					
Obligaciones Contractuales	Total	< 1 año	1-3 años	3-5 años	> 5 años
Deuda a corto y largo plazo.....	143.899	51.033	31.218	36.059	25.589
Leasing de capital	6.846	906	1.399	974	3.567
Leasing operacional.....	364	154	210	0	0
Otras obligaciones a largo plazo.....	2.852	1.829	1.023	0	0
Indemnizaciones por años de servicio	4.997	2.483	967	103	1.444
Total Obligaciones Contractuales	158.958	56.405	34.817	37.136	30.600

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía poseía cartas de crédito standby de diversas instituciones financieras por un total de \$6.117 millones. La mayoría de estos compromisos tiene que pagarse dentro de los siguientes 12 meses.

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía mantenía \$6.429 millones en efectivo, depósitos a plazo y valores negociables. La deuda total a corto plazo de la Compañía con bancos e instituciones financieras llegaba a \$30.147 millones, \$4.309 millones de la porción corriente de la deuda a largo plazo con los bancos, \$4.273 millones de la porción corriente de la deuda a largo plazo por bonos, \$865 millones de otros préstamos, \$23.373 millones de varias cuentas y documentos por pagar y \$501 millones de cuentas por pagar a partes relacionadas. La deuda a largo plazo (sin contar la porción corriente de la misma) contenía \$60.807 millones de obligaciones a largo plazo con los bancos, \$27.156 millones de obligaciones a largo plazo por bonos, \$5.720 millones de cuentas y documentos por pagar a largo plazo y \$7.579 millones de cuentas por pagar a partes relacionadas.

Al 31 de marzo de 2004, la Compañía mantenía \$7.107 millones en efectivo, depósitos a plazo y valores negociables. La deuda total a corto plazo de la Compañía con bancos e instituciones financieras llegaba a \$17.610 millones, \$4.885 millones de la porción corriente de la deuda a largo plazo con los bancos, \$3.918 millones de la porción corriente de la deuda a largo plazo por bonos, \$906 millones de otros préstamos, \$24.358 millones de varias cuentas y documentos por pagar y \$348 millones de cuentas por pagar a partes relacionadas. La deuda a largo plazo (sin contar la porción corriente de la misma) contenía \$65.498 millones de obligaciones a largo plazo con los bancos, \$27.342 millones de obligaciones a largo plazo por bonos, \$5.965 millones de cuentas y documentos por pagar a largo plazo y \$7.631 millones de cuentas por pagar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantenía \$24.748 millones en efectivo, depósitos a plazo y valores negociables. La deuda total de la Compañía, incluyendo el interés acumulado, llegaba a \$201.072 millones. La deuda a corto plazo comprendía \$16.635 millones de obligaciones a corto plazo con bancos e instituciones financieras, \$5.441 millones de la porción corriente de la deuda a largo plazo con los bancos, \$27.581 millones de la porción corriente de la deuda a largo plazo con el público, \$702 millones de otros préstamos, \$18.430 millones de varias cuentas y documentos por pagar y \$491 millones de cuentas por pagar a partes relacionadas. La deuda a largo plazo (sin contar la porción corriente de la misma) contenía \$69.170 millones de obligaciones a largo plazo con los bancos, \$31.363 millones de obligaciones a largo plazo con el público, \$6.788 millones de cuentas y documentos por pagar a largo plazo y \$7.642 millones de cuentas por pagar a partes relacionadas.

Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía poseía efectivo y efectivo equivalente por un total de \$12.872 millones, en comparación con \$5.557 millones al 31 de diciembre de 2003 y \$8.032 millones al 31 de diciembre de 2002.

En el cuadro siguiente se resumen los flujos de efectivo de la Compañía proveniente de sus actividades operacionales, de financiamiento e inversión, como se refleja en los Estados Financieros Consolidados de Flujos de Efectivo:

Flujo de Efectivo*	2002	2003	2004
Efectivo proporcionado por (utilizado en):			
Actividades operacionales	12.834	(5.825)	4.751
Actividades de financiamiento	(3.287)	34.213	(22.592)
Actividades de inversión	(5.749)	(31.275)	24.514
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(506)	412	642
Cambio neto en el efectivo y efectivo equivalente	3.292	(2.475)	7.315
Efectivo y efectivo equivalente al comienzo del año	4.740	8.032	5.557
Efectivo y efectivo equivalente al término del año	8.032	5.557	12.872

(*) Los montos se indican en millones de pesos chilenos del 31 de diciembre de 2004

Las principales necesidades de capital de la Compañía se refieren a capital de explotación para sus operaciones regulares, al igual que para inversiones destinadas a modernizar y aumentar la eficiencia de su maquinaria. Madeco espera contar con recursos suficientes en sus operaciones para financiar sus actuales necesidades relativas a inversiones y capital de explotación. El monto de los recursos obtenidos de las operaciones, sin embargo, puede sufrir la influencia de distintos factores. Véase "Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo".

La mayoría de los fondos obtenidos en 2003, a través de las actividades de financiamiento de la Compañía, se relacionaron con un aumento de capital efectuado durante ese mismo año. Gran parte de esos fondos se invirtieron entonces en inversiones de valores a corto plazo. En 2004, una parte de esas inversiones de valores a corto plazo (\$24.514 millones) se liquidó y utilizó para financiar los pagos de los bonos Serie C de la Compañía (\$23.936 millones [pesos históricos]).

En el cuadro que aparece a continuación se resumen los activos de la Compañía, al igual que los vencimientos programados de su deuda al 31 de diciembre de 2004:

	Al 31 de diciembre de 2004 (MM\$)								
	Fecha de Vencimiento Esperada								
		2005	2006	2007	2008	2009	2010 en	TOTAL	VALOR DE MCDO
							adelante		
ACTIVOS									
<i>Tasa fija</i>									
Depósitos a plazo (no indexados a \$).....	296	0	0	0	0	0	296	296	
Tasa de interés promedio (%).....	1.20%						1.20%		
Depósitos a plazo (US\$).....	3.773	0	0	0	0	0	3.773	3.773	
Tasa de interés promedio (%).....	1.86%						1.86%		
Valores negociables (no indexados a \$).....	44	0	0	0	0	0	44	44	
Tasa de interés promedio (%).....	2.52%						2.52%		
Otros activos (no indexados a \$).....	5.765	0	0	0	0	0	5.765	5.765	
Tasa de interés promedio (%).....	3.06%						3.06%		
PASIVOS									
Tasa fija.....									
Deuda bancaria (UF).....	1.681	0	0	0	0	0	1.681	1.681	
WAIR (%) (1).....	2.18%						2.18%		
Deuda bancaria (US\$).....	11.044	0	0	0	0	0	11.044	11.044	
WAIR (%) (1).....	4.07%						4.07%		
Deuda bancaria (no indexada a \$).....	1.243	0	0	0	0	0	1.243	1.243	
WAIR (%).....	3.86%						3.86%		
Deuda bancaria (BRL).....	5.579	0	0	0	0	0	5.579	5.579	
WAIR (%).....	21.21%						21.21%		
Deuda bancaria (ARS).....	9	0	0	0	0	0	9	9	
WAIR (%).....	9.00%						9.00%		
Deuda bancaria (otras monedas).....	1.026	0	0	0	0	0	1.026	1.026	

	Al 31 de diciembre de 2004 (MM\$)							VALOR DE MCDO
	Fecha de Vencimiento Esperada							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010 en adelante	TOTAL	
WAIR (%)	16.75%						16.75%	
Bonos (UF)	3.918	4.020	4.221	4.432	4.653	10.016	31.260	31.919
WAIR (%)	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	
Deuda bancaria (UF)	826	0	0	0	0	0	826	826
WAIR (%)	4.03%						4.03%	
Deuda bancaria (no indexada a \$)	77	0	0	0	0	0	77	77
WAIR (%)	5.00%						5.00%	
Deuda bancaria (US\$)	2	0	0	0	0	0	2	2
WAIR (%)	8.10%						8.10%	
Dividendos por pagar (no indexados a \$)	3	0	0	0	0	0	3	3
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Cuentas por pagar (no indexadas a \$)	7.111	0	0	0	0	0	7.111	7.111
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Cuentas por pagar (UF)	22	0	0	0	0	0	22	22
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Cuentas por pagar (US\$)	5.162	0	0	0	0	0	5.162	5.162
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Cuentas por pagar (EUR)	113	0	0	0	0	0	113	113
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Cuentas por pagar (ARS)	249	0	0	0	0	0	249	249
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Cuentas por pagar (SOL)	28	0	0	0	0	0	28	28
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Cuentas por pagar (otras monedas)	27	0	0	0	0	0	27	27
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Documentos por pagar (no indexados a \$)	84	0	0	0	0	0	84	84
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Documentos por pagar (US\$)	6.650	5	0	0	0	0	6.655	6.655
WAIR (%)	0.08%	12.25%					0.09%	
Documentos por pagar (ARS)	41	0	0	0	0	0	41	41
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Documentos por pagar (BRL)	2.385	0	0	0	0	0	2.385	2.385
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Deudores varios (UF)	2	700	514	480	494	3.567	5.757	5.757
WAIR (%)	0.00%	3.58%	3.58%	2.77%	2.77%	2.77%	2.94%	2.86%
Deudores varios (no indexados a \$)	61	81	49	0	0	0	191	191
WAIR (%)	0.00%	5.00%	5.00%				0.00%	4.14%
Deudores varios (US\$)	2.175	72	2	0	0	0	2.249	2.249
WAIR (%)	0.58%	2.53%	2.53%				0.65%	0.71%
Deudores varios (ARS)	14	0	0	0	0	0	14	14
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Deudores varios (BRL)	9	0	0	0	0	0	9	9
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Deudores varios (SOL)	225	0	0	0	0	0	225	225
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Adeud. a emp. relac. (no indexado a \$)	269	0	0	0	0	0	269	269
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Provisiones y Retenciones (UF)	1.522	48	34	28	33	628	2.293	2.293
WAIR (%)	0.00%	5.48%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	2.30%	4.84%
Provisiones y Retenciones (no indexadas a \$)	4.286	140	24	20	23	817	5.310	5.310
WAIR (%)	0.00%	1.03%	7.00%	7.00%	7.00%	6.48%	1.09%	3.25%
Provisiones y Retenciones (US\$)	642	0	0	0	0	0	642	642
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Provisiones y Retenciones (ARS)	849	349	0	0	0	0	1.198	1.198
WAIR (%)	0.00%	0.00%					0.00%	
Provisiones y Retenciones (BRL)	2.238	944	0	0	0	0	3.181	3.181
WAIR (%)	0.00%	0.00%					0.00%	
Provisiones y Retenciones (SOL)	759	0	0	0	0	0	759	759
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Provisiones y Retenciones (otras monedas)	0.3	6	0	0	0	0	7	7
WAIR (%)	0.00%	0.00%					0.00%	
Ingresos diferidos (no indexados a \$)	99	0	0	0	0	0	99	99
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Ingresos diferidos (ARS)	5	0	0	0	0	0	5	5
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Ingresos diferidos (SOL)	3	0	0	0	0	0	3	3

	Al 31 de diciembre de 2004 (MM\$)							VALOR DE MCDO
	Fecha de Vencimiento Esperada							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010 en adelante	TOTAL	
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Ingresos diferidos (US\$).....	32	0	0	0	0	0	32	32
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Otros pasivos (no indexados a \$).....	117	0	0	0	0	0	117	117
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Otros pasivos (ARS).....	370	922	0	0	0	0	1.292	1.292
WAIR (%)	0.00%	0.00%					0.00%	
Otros pasivos (BRL).....	663	0	0	0	0	0	663	663
WAIR (%)	0.00%						0.00%	
Tasa Variable								
Deuda bancaria (UF).....	1.441	6.471	8.309	9.747	10.919	11.442	48.330	48.330
Tasa de interés basada en.....	Tab	Tab	Tab	Tab	Tab	Tab	Tab	Tab
WAIR (%)	4.25%	3.70%	3.42%	3.54%	3.21%	3.21%	3.41%	
Deuda bancaria (US\$).....	213	3.412	3.759	2.365	3.942	4.131	17.822	17.822
Tasa de interés basada en.....	Libor	Libor	Libor	Libor	Libor	Libor	Libor	
WAIR (%)	4.19%	3.87%	3.91%	4.26%	4.26%	4.26%	4.11%	
Deuda bancaria (no indexada \$).....	258	251	750	0	0	0	1.259	1.258
Tasa de interés basada en.....								
WAIR (%)	1.31%	1.31%	1.31%				1.31%	
Adeudada a empresas relacionadas (UF).....	79	0	0	0	0	7.631	7.710	7.710
Tasa de interés basada en.....	Tab					Tab		
WAIR (%)	3.21%					3.21%	3.21%	

(1) WAIR = promedio ponderado de las tasas de interés (Weighted Average Interest Rate).

Inversiones

En la Junta de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2005, se presentó la política de inversión y financiamiento para el presente año. Esta política exige que los niveles de inversión de la Compañía deberán ser aquellos necesarios para mantener sus negocios y operaciones.

Los planes de inversión de la Compañía contemplan \$17.926 millones para el período 2005-2007. Este monto se descompone de la siguiente manera:

<u>Unidad de Negocios</u>	<u>2005</u>	<u>2006-2007</u>	<u>Total</u>
Cables	2.917	5.335	8.252
Tubos y Planchas	1.336	2.978	4.314
Envases Flexibles	1.198	3.144	4.342
Perfiles de Aluminio	605	413	1.018
Total	6.056	11.870	17.926

Unidad de Cables. Las inversiones previstas por la Compañía para la unidad de Cables comprenden un total de \$8.252 millones para los próximos tres años, incluyendo la continuación de la implementación de ERP de SAP en Brasil, así como la adquisición de maquinaria y equipos en Perú y Chile.

Unidad de Tubos y Planchas. Los planes de inversión de la Compañía para la unidad Tubos y Planchas ascienden a \$4.314 millones, lo que contempla principalmente maquinaria y equipos para sus plantas en Chile.

Unidad de Envases Flexibles. Las inversiones proyectadas para la unidad de Envases Flexibles de la Compañía alcanzan a \$4.342 millones, las que comprenden maquinaria y equipos en Chile y Argentina.

Unidad de Perfiles de Aluminio. Las inversiones planificadas por la Compañía para su unidad de Perfiles de Aluminio equivalen a \$1.018 millones e incluyen principalmente maquinaria y equipos para ser utilizados en sus instalaciones.

La Compañía modifica permanentemente su programa de inversiones a causa de los cambios en las condiciones de mercado para sus productos; en la situación económica general de Chile, Argentina, Brasil, Perú y otros países; en el precio de las materias primas; en las tasas de interés; en las tasas de inflación y los tipos de cambio; en la competencia y otros factores. Por ello, es imposible garantizar que la Compañía vaya a realizar algunas de las inversiones mencionadas anteriormente, y el monto real de las mismas en el futuro podría ser mayor o menor que lo proyectado.

Cuando le resulta necesario, Madeco intenta proporcionar o participar activamente en la obtención de financiamiento (ya sea como capital, como deuda o como una combinación de ambos) para apoyar las futuras inversiones y la expansión de sus principales negocios. Los montos y términos del financiamiento de capital o deuda por parte de Madeco dependerán, entre otras cosas, de los términos y condiciones del financiamiento ofrecido para sus negocios por terceros y por los mercados de capitales internacionales, al igual que de la capacidad de Madeco para concluir sustancial y oportunamente su plan de refinanciamiento.

Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias

La Compañía no posee ninguna patente, licencia para un adelanto tecnológico, derecho de autor ni otra propiedad intelectual, y tampoco participa en actividades de investigación y desarrollo. Asimismo, no ha gastado ninguna suma en investigación ni desarrollo durante el período de tres años inmediatamente anterior a la fecha de esta Memoria Anual.

Tendencias

En 2004, Madeco ejecutó satisfactoriamente la primera etapa de su Plan de Negocios y está en proceso de completar la segunda parte. Este Plan de Negocios está encabezado por el equipo gerencial establecido en 2002 y se divide en dos etapas importantes. La primera parte se concentra en reestructurar la situación de la deuda y el capital de la Compañía, mientras que la segunda se orienta a maximizar el rendimiento de los activos de la Compañía, mejorando tanto sus actividades de producción como comerciales en los principales mercados en que opera. Como consecuencia de la exitosa implementación de este Plan de Negocios, durante 2004 la Compañía pudo revertir los cinco años consecutivos de pérdidas y alcanzar utilidades de \$8.512. La Compañía cree que la completa aplicación de su Plan de Negocios continuará teniendo un impacto positivo en su rentabilidad a nivel operacional. No obstante la satisfactoria implementación de este Plan hasta la fecha, la Compañía sigue recibiendo las amenazas de posibles condiciones macroeconómicas en los mercados más importantes en que opera, las que podrían afectar negativamente sus inversiones. Véase en “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo”.

Cables

En Chile, la Compañía espera que la industria de alambres y cables crezca debido a la mayor demanda proveniente de la expansión de los sectores de la construcción y de la red de distribución de energía. En Brasil, la Compañía estima un crecimiento impulsado por la condición económica global del país, y la mayor demanda de los cables especiales y de aluminio para las líneas de transmisión y distribución de energía. En Perú, la Compañía espera aumentar tanto la demanda en el volumen de ventas de cables de mediano voltaje, como la demanda proveniente de la creciente industria de telecomunicaciones. En Argentina, la Compañía prevé que se incrementarán las inversiones en el país en la medida en que el gobierno reestructure satisfactoriamente su deuda pública. Actualmente Madeco continúa intentando participar activamente en la comercialización de cables especializados en el mercado mundial, los que son productos con mayor valor agregado, tales como cables para uso industrial y la industria naviera.

Tubos y Planchas

Aunque en Chile la Compañía espera que haya un aumento de la demanda de tubos de cobre, así como también un crecimiento del PIB del país, también cree que aumentará la competencia de productores locales y competidores extranjeros. Asimismo, la Compañía pretende centrar sus esfuerzos de marketing hacia la penetración de nuevos mercados foráneos, especialmente en el sector de tubos industriales y, de esta manera, mitigar su dependencia en el sector de la construcción. En Argentina, la Compañía estima mayores ventas impulsadas por el aumento de la demanda del sector industrial.

Envases Flexibles

En Chile, en el segmento de la industria de envases flexibles, la gerencia espera seguir orientando sus expectativas de crecimiento en el mercado de exportación, con especial énfasis en los envases tipo "pouch retortables". Si bien los precios de las materias primas han aumentado y pueden continuar haciéndolo en el futuro, la Compañía cree que estas alzas en los costos pueden traspasarse a los clientes, al menos en el mediano plazo, a medida que se incrementen los precios. En Argentina, la Compañía espera que el mercado local continúe recuperándose. En 2005, la Compañía seguirá concentrando sus expectativas de crecimiento en los mercados de exportación, especialmente en aquellos mercado en que posee una ventaja competitiva, tales como Brasil y Estados Unidos.

Perfiles de Aluminio

La Compañía calcula un escenario muy positivo para este segmento de negocio, impulsado por la demanda en el sector de la construcción. Sin embargo, la Compañía cree que la competencia de las empresas extranjeras que operan con costos marginales ejercerán presión sobre los precios y márgenes durante 2005.

Disposiciones Ajenas al Balance

La Compañía no mantiene disposiciones ajenas al balance al 31 de diciembre de 2004.

ÍTEM 6. Directores, Ejecutivos Principales y Empleados

Directores

En la Junta Ordinaria Anual de Accionistas de la Compañía celebrada el 26 de abril de 2005, se eligió al Directorio de la Compañía por un período de tres años.

En el siguiente cuadro se indica la actual composición del Directorio, así como los cargos de cada director, su año de nacimiento, el año de su primera elección en el Directorio y sus otros cargos como director:

Director	Cargo	Fecha Nac.	Primera Elección	Otros Directorios
Guillermo Luksic Craig ⁽¹⁾⁽⁴⁾	Presidente	1956	1984	Presidente, Compañía Cervecerías Unidas S.A. Presidente, Compañía Telefónica del Sur S.A. Presidente, Quiñenco S.A. Presidente, LQ Inversiones Financieras S.A. Director, Banco de Chile ⁽²⁾ Director, Industria Nacional de Alimentos S.A.
Jean-Paul Luksic Fontbona ⁽¹⁾⁽⁴⁾	Vice-presidente	1964	1985	Presidente, Compañía Minera El Tesoro S.A. Presidente, Minera Los Pelambres Ltda. Presidente, Minera Michilla S.A. Vicepresidente, Antofagasta Plc. Vicepresidente, Antofagasta Railway Company Plc. Director, Antofagasta Minerals S.A. Director, Quiñenco S.A.
Andrónico Luksic Craig ⁽¹⁾	Director	1954	1980	Vicepresidente, Banco de Chile ⁽³⁾ Vicepresidente, Quiñenco S.A. Director, Compañía Cervecerías Unidas S.A. Director, Industria Nacional de Alimentos S.A.
Hernán Büchi Buc	Director	1949	1994	Presidente, Industria Nacional de Alimentos S.A. Director, Quiñenco S.A. Director, Soquimich S.A. Director, Falabella S.A. Director, Pilmaiquén S.A. Director, P y S S.A. Director, Alto Palermo S.A. Director, Metalpar S.A. Asesor, Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Alessandro Bizzarri Carvallo ⁽²⁾	Director	1961	2000	Director, Agrícola El Peñón S.A. Director, Editorial Trineo S.A. Director, Inversiones y Bosques S.A. Gerente General, Comatel S.A.
Eugenio Valck Varas ⁽²⁾⁽³⁾	Director	1949	2001	Director, VK Consultores S.A. Director, Cintac S.A.
Felipe Joannon Vergara ⁽²⁾⁽⁴⁾	Director	1959	2001	Presidente, Viña Tabalí S.A. Director, Alusa S.A. Director, Habitaria S.A. Director, LQ Inversiones Financieras S.A.
Oscar Ruiz-Tagle Humeres ⁽⁴⁾	Presidente Honorario	1920	1970	Presidente, Alusa S.A. Presidente, Comatel S.A.

(1) Guillermo Luksic Craig, Andrónico Luksic Craig and Jean Paul Luksic Fontbona son hermanos.

(2) El Comité de Directores de la Compañía está compuesto por Alessandro Bizzarri Carvallo, Felipe Joannon Vergara y Eugenio Valck Varas.

(3) Eugenio Valck Varas fue elegido nuevo director en la Junta Ordinaria Anual de Accionistas del 24 de abril de 2001 y reelegido en abril de 2005. El Sr. Valck es independiente del accionista mayoritario.

(4) Mr. Oscar Ruiz-Tagle Humeres renunció el 24 de julio de 2001 y ese mismo día fue nombrado Presidente Honorario del Directorio. Guillermo Luksic Craig fue designado nuevo presidente del Directorio; lo reemplazó como vicepresidente, Jean Paul Luksic Fontbona. Asimismo, Felipe Joannon Vergara fue elegido nuevo director. El Directorio completo fue reelegido en la Junta Ordinaria Anual de Accionistas de abril de 2005, por un período de tres años, de conformidad con los estatutos de la Compañía.

Ejecutivos Principales

En Octubre de 2002, el Directorio de la Compañía designó un nuevo Gerente General de Madeco, Tiberio Dall'Olio, ejecutivo con vasta experiencia en la industria manufacturera de cables. Jorge Tagle fue nombrado como el nuevo Gerente de Finanzas Corporativo y Julio Córdoba, Director de las Operaciones de Madeco Chile.

En el siguiente cuadro se indican los actuales ejecutivos de la Compañía, además del cargo de cada uno, el mes y año en que comenzaron a ocupar dicho cargo, y el mes y año en que se incorporaron a la Compañía:

Ejecutivos Principales	Cargo	Antigüedad en el Cargo	Antigüedad en Madeco
Tiberio Dall'Olio	Gerente General	Oct. 2002	Oct. 2002
Jorge Tagle	Gerente de Finanzas Corporativo	Oct. 2002	Oct. 2002
Enrique Sotomayor	Asesor Legal y Secretario del Directorio ⁽¹⁾	Sep. 1974	Sep. 1974
Julio Córdoba	Director de Operaciones Chile	Oct. 2002	Oct. 2002
Giampiero Genesini	Director Corporativo de Operaciones	Oct. 2002	Oct. 2002
Marcelo Valdivia	Gerente Unidad de Negocios: Envases Flexible	Feb. 2002	Julio 1986
Mario Puentes	Gerente Unidad de Negocios: Perfiles de Aluminio	Oct. 1999	Oct. 1999
Agilio Leao de Macedo Filho	Gerente General Ficap	Julio 2004	Julio 2004
Juan Enrique Rivera	Gerente General Indeco	Enero 1996	Junio 1995
Sady Herrera	Gerente General Decker-Indelqui	Mayo 2002	Julio 2000

(1) Enrique Sotomayor fue nombrado Secretario del Directorio en noviembre de 1986.

Tiberio Dall'Olio (nacido en 1937). El Sr. Tiberio Dall'Olio ha ejercido como Gerente General de Madeco S.A. desde octubre de 2002. Previamente fue Gerente General de la Compañía en el período 1980-1986. Su experiencia laboral comprende: Teleco Cables Italy (1991-2000), CCU (1986-90), Ceat General Cable (1968-1973), Ceat Italy Cables (1962-68) y Olivetti (1960-62). Se recibió de abogado en la Universidad de Padua, Italia.

Jorge Tagle (nacido en 1969). El Sr. Jorge Tagle se ha desempeñado como Gerente de Finanzas Corporativo de Madeco S.A. desde octubre de 2002. Su experiencia laboral incluye: Quiñenco S.A. (1999-2002), Corpgroup (1998-1999), Citicorp (1994-1996) y Soquimich (1993-1994). Obtuvo el título de ingeniero civil industrial en la Universidad Católica de Chile y un grado de MBA en Wharton School de la Universidad de Pensilvania.

Enrique Sotomayor (nacido en 1945). El Sr. Enrique Sotomayor es Asesor Legal y Secretario del Directorio desde 1986. Antes de incorporarse a Madeco, se desempeñó como abogado en: Leonidas Montes Asociados (1967-69), Singer Sewing Machine Corp. (1970-73), y A.A.P. Ahorromet (1973-74). Se recibió de abogado en la Universidad de Chile.

Julio Córdoba (nacido en 1947). El Sr. Julio Córdoba se incorporó a la Compañía en octubre de 2002 y fue nombrado Director de Operaciones en Chile. En su experiencia laboral destacan: Plásticos Ecológicos Ltda. (1999-2001), Aceros del Pacífico S.A. (1998), Lloreda Productores de Acero S.A. (1997), Cables de Energía y Telecomunicaciones S.A. (1992-96), Ceat General de Colombia S.A. (1984-

92), Madeco S.A. (1980-83), Ceat General de Colombia S.A. (1974-79) e Industrias Metálicas de Palmira S.A. (1971-73).

Giampiero Genesini (nacido en 1941). El Sr. Giampiero Genesini ocupa el cargo de Director Corporativo de Operaciones desde octubre de 2002. Su experiencia laboral abarca: Pirelli (1997-2000); Palazzo Cavi (1995-1997); Fercable (1991-1995); Teleco Cavi (1985-1990); e Industrias Lora S.A. (1961-1984).

Marcelo Valdivia (nacido en 1961). El Sr. Marcelo Valdivia ingresó a la Compañía en julio de 1986 y fue nombrado Gerente de la Unidad de Negocios Envases Flexibles en febrero de 2002. Su experiencia laboral previa corresponde a Polymer S.A. (1985-86). Se recibió de Ingeniero Civil Industrial en la Universidad de Chile y obtuvo su grado de MBA de la Universidad Adolfo Ibañez.

Mario Puentes Lacámara (nacido en 1948). El Sr. Mario Puentes se incorporó a la Compañía como Gerente de la Unidad de Negocios Perfiles de Aluminio en octubre de 1999. En su experiencia laboral destacan: Compañía de Acero del Pacífico (1971-5), Oficina Consultora RFA Ingenieros Ltda. (1975-7), Forestal S.A. (1977-9), Watt's Alimentos S.A. (1979-81), Compañía Cervecerías Unidas S.A. (1981-7), Citibank N.A. (1987-89), y Vidrios Lirquén S.A. (1990-5). Antes de integrarse a la Compañía, trabajó durante cuatro años como consultor independiente (1995-99) en varias industrias. Se recibió de Ingeniero Civil Industrial en la Universidad de Chile y obtuvo un grado de Master en Ciencias en la Universidad de Strathclyde, Reino Unido.

Agilio Macedo (nacido en 1947). El Sr. Agilio Macedo ingresó a la Compañía en julio de 2004 como Gerente General de Ficap S. A., empresa afiliada brasileña de la Compañía que le pertenece en su totalidad. Su experiencia laboral previa incluye: Master Mind Consultoria Ltda. (2002-2004), Aracruz Celulose S. A. (1995-2002), Courtaulds International Ltda. (1991-1995), Associados em Finanças e Investimentos Ltda.(1987-1991), Cia Fiat Lux (1983-1986), Xerox do Brasil S. A. (1976-1983) y Cummins Engine Co. (1974-1976) Se recibió de Ingeniero Civil en la Universidad de Paraná, y obtuvo un grado de Master en Administración de Empresas en la Escuela de Negocios de la Universidad de Stanford.

Juan Enrique Rivera (nacido en 1942). El Sr. Juan Enrique Rivera se incorporó a la Compañía en 1995 y fue nombrado Gerente General de Indeco S.A. en enero de 1996. Su experiencia laboral comprende: Decker-Indelqui (1995), Phelps Dodge Cable Operation in Chile - Cocesa (1979-1995), Industrias Electrónicas del Perú S.A. (1973-1979) y Mellafe y Salas S.A. - Planta Arica (1968-1973). Obtuvo su título de Ingeniero Eléctrico en la Universidad de Chile.

Sady Herrera (nacido en 1957). El Sr. Sady Herrera se unió a la Compañía en julio de 2000 y fue nombrado Gerente General de Deker-Indelqui en mayo de 2002. En su experiencia laboral destacan: Coresa Argentina S.A. (1998-2000), Empresas Torre S.A.(1986-1997) y Armada de Chile (1979-1985). Se recibió de Ingeniero Naval en la Academia Politécnica Naval de Viña del Mar y obtuvo un postgrado en Economía y Administración en la Universidad Católica de Chile.

Remuneraciones

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2004, el total de remuneraciones pagado por la Compañía a todos los directores ascendió a \$85 millones y a todos los ejecutivos, \$3.191 millones. La Compañía no divulga a sus accionistas ni pone en conocimiento del público información relativa a la remuneración de cada ejecutivo. Tampoco maneja ningún programa de pensiones ni jubilaciones para sus directores o ejecutivos.

El 27 de octubre de 2004, el Directorio de Madeco aprobó, por un período adicional de dos años, la renovación de los contratos de trabajo del Gerente General de la Compañía, Tiberio Dall'Olio, y del Director de Operaciones de Madeco-Chile, Julio Córdoba, quienes habían sido contratados originalmente por un período de dos años en octubre de 2002. Asimismo, el Directorio aprobó, por un período adicional de un año, la renovación del contrato de trabajo del Director Corporativo de Operaciones de la Compañía, Giampiero Genesini, quien también había sido contratado por un período de dos años en octubre de 2002. El 20 de mayo de 2005 se emitieron nuevas opciones para que los ejecutivos suscribieran acciones de Madeco de conformidad con los planes de remuneraciones establecidos en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de noviembre de 2002 y aprobados por el Directorio el 25 de enero de 2005. El precio de suscripción de estas nuevas acciones es de \$60 por acción, según lo determinado en la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de diciembre de 2004.

El Directorio conviene en ofrecer opciones de suscripción a un valor de \$60 por acción a los ejecutivos como se señala a continuación:

- Gerente General, Tiberio Dall'Olio, 100.000.000 de acciones, con la disposición de que la opción debe ejercerse entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2006.
- Director de Operaciones en Chile, Julio Córdoba, 20.000.000 de acciones, con la disposición de que la opción debe ejercerse entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2006.
- Director Corporativo de Operaciones, Giampiero Genesini, 10.000.000 de acciones, con la disposición de que la opción debe ejercerse entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2006.

Durante el último trimestre de 2004, los ejecutivos más importantes de Madeco ejercieron las opciones de compra de acciones según el programa de incentivo de acciones de la Compañía. El total de acciones en circulación suscritas y pagada de Madeco aumentaron de 4.259.045.163 acciones a 4.441.192.887 acciones. Por lo tanto, la participación de Quiñenco en Madeco bajó desde el 53,4% al 51,2%.

Existe un programa de bonos por cumplimiento de metas para los ejecutivos. Uno de los ejecutivos, el Gerente General de Indalum, recibe pagos mensuales de \$2 millones, además de su salario normal. Al término del año, estos pagos se deducen del bono recibido por cumplimiento de metas.

Cada año el Directorio presenta una proposición respecto de sus remuneraciones a los accionistas, quienes generalmente la aprueban durante la junta ordinaria anual. En el año 2004, el total de remuneraciones pagado por la Compañía y sus filiales a cada director de la Compañía por servicios prestados, expresado en miles de pesos chilenos, fue el siguiente:

Director	2004
Guillermo Luksic Craig ⁽¹⁾	2.085
Andrónico Luksic Craig ⁽¹⁾	569
Jean-Paul Luksic Fontbona ⁽¹⁾	1.329
Hernan Büchi Buc	2.085
Alessandro Bizzarri Carvallo	7.094
Felipe Joannon Vergara	8.636
Eugenio Valck Varas	6.907
Oscar Ruiz-Tagle Humeres ⁽²⁾	56.216
Total.....	84.921

(1) Guillermo Luksic Craig, Andrónico Luksic Craig y Jean Paul Luksic Fontbona son hermanos.

(2) Oscar Ruiz-Tagle Humeres renunció el 24 de julio de 2001 y ese mismo día fue nombrado Presidente Honorario del Directorio.

Procedimientos del Directorio

Contratos de Servicio de los Directores

El mandato actual de cada director vence el año 2008. No hay contratos de servicio entre ninguno de los directores y Madeco S.A. que estipule beneficios al término de su cargo.

Comité de Directores

De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas chilena, los directorios de las sociedades anónimas cuya capitalización de mercado sea mayor o igual a UF1,5 millones (al 31 de mayo de 2005: Aproximadamente US\$44,8 millones) deberán designar un comité de directores (el "Comité de Directores"). Si la capitalización de mercado es inferior, desaparece la obligación de designar un Comité de Directores. Sin embargo, las sociedades anónimas que no alcanzan la cifra indicada pueden voluntariamente asumir las obligaciones concernientes al Comité de Directores, en cuyo caso deben obedecer rigurosamente las disposiciones de la Ley.

El comité de directores, según se define y se asigna por mandato conforme a la Ley Chilena de Sociedades Anónimas, no satisface los requisitos del comité de directores de la Norma 10A-3 según la Ley de Bolsas y ciertos otros requisitos conforme a la Norma 303A de la NYSE, los cuales se nos exigirá acatar a partir del 31 de julio de 2005.

El Comité de Directores, con los siguientes poderes y funciones, deberá:

- a) examinar los informes de los auditores independientes, el balance y otros estados financieros presentados por los gerentes o síndicos de la empresa a los accionistas, y emitir una opinión sobre los mismos antes de someterlos a los accionistas para su aprobación.
- b) proponer al Directorio los auditores independientes y las firmas de clasificación de riesgo, los cuales el Directorio debe entonces presentar a los accionistas. Si el Directorio disiente de la proposición del Comité de Directores, tendrá derecho a formular su propia proposición, sometiendo ambas a la consideración de los accionistas.
- c) revisar la documentación relativa a (i) contratos o convenios en que los directores tengan participación, y (ii) transacciones entre compañías relacionadas o coligadas, y elaborar un informe escrito de tal documentación. Se deberá enviar una copia del informe al Presidente del Directorio, quien deberá leerla en la reunión de Directorio en la que se presente la transacción relevante, para su aprobación o rechazo.
- d) estudiar las políticas de remuneración y los planes de indemnización de los gerentes y ejecutivos principales, y
- e) considerar toda otra materia contemplada en los estatutos de la Compañía o encomendada al Comité de Directores por la junta de accionistas o el Directorio.

Para fines de las transacciones con partes relacionadas que se mencionan más arriba, la Ley de Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas chilena consideran que las siguientes entidades y/o personas están relacionadas con una empresa:

- a) toda entidad dentro del conglomerado financiero al que pertenece la Compañía.

- b) sociedades anónimas que, con respecto a la Compañía, tienen el carácter de compañía matriz, coligada, filial o relacionada. Las compañías matrices son aquellas que controlan directa o indirectamente más del 50% de las acciones con derecho a voto de la filial (o participaciones, en el caso de las organizaciones comerciales que no sean sociedades anónimas), o que pueden de otro modo elegir o designar, o hacer que se elija o designe, la mayoría de los directores o ejecutivos. Una sociedad en comandita también puede ser empresa coligada de otra sociedad, siempre que esta última tenga la facultad de dirigir o conducir al gestor de la primera en la administración. Las empresas relacionadas son aquellas que, sin controlar realmente la coligada, poseen directa o indirectamente el 10% o más de las acciones con derecho a voto de la misma (o participaciones, en el caso de las organizaciones comerciales que no sean sociedades anónimas), o que pueden de otro modo elegir o designar, o hacer que se elija o designe, al menos un miembro del directorio o gerente.
- c) personas que son directores, gerentes, administradores o síndicos de la Compañía, y sus cónyuges o parientes cercanos (es decir, padres, suegros, hermanos y cuñados), y
- d) toda persona que, actuando por su propia cuenta o de acuerdo con otras, puede designar al menos un miembro de la gerencia de la empresa o controla el 10% o más del capital de la misma.

Además, la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") puede suponer que una persona o sociedad anónima está relacionada con una empresa si, debido a relaciones de patrimonio, administración, parentesco, responsabilidad o subordinación, la persona:

- a) actuando por su propia cuenta o de acuerdo con otras, tiene poder de votación suficiente para influir en la administración de la empresa;
- b) crea conflictos de interés al realizar negocios con la empresa;
- c) en el caso de una sociedad anónima, la empresa influye en su administración; o
- d) tiene un empleo o cargo que le brinda acceso a información privilegiada sobre la empresa y su negocio, con capacidad para influir en el precio de los valores de la empresa.

No obstante, no deberá considerarse que una persona está relacionada con una compañía por el mero hecho de poseer hasta el 5% de la misma, o por ser sólo un empleado de ella, sin responsabilidades administrativas.

Los debates, contratos y organización del Comité de Directores están regulados, en cada materia pertinente, por las estipulaciones de la Ley de Sociedades Anónimas chilena en lo que se refiere a las reuniones de Directorio. El Comité de Directores deberá informar al Directorio tanto sobre el modo en que solicitará información como sobre sus resoluciones.

Además de las responsabilidades generales imputables a cada director, los directores que componen el Comité de Directores, en el ejercicio de sus funciones, serán responsables en forma mancomunada y solidaria, por todo daño causado a la sociedad anónima o los accionistas.

El Comité de Directores estará compuesto por tres miembros, la mayoría de los cuales deberá ser independiente. Los directores independientes son aquellos que habrían sido elegidos incluso si los votos emitidos a favor de un director por parte del accionista controlador o personas relacionadas con él no se hubieran contabilizado. Pese a ello, se permite una mayoría de directores relacionados con el accionista controlador si hay un número insuficiente de directores independientes. Si son más de tres los directores

autorizados a participar en el Comité de Directores, el Directorio deberá elegir los miembros de dicho Comité por unanimidad. Si el Directorio no logra llegar a un acuerdo, el asunto deberá decidirse por sorteo. El Comité de Directores de la Compañía está compuesto por los señores Felipe Joannon, Alessandro Bizzarri y Eugenio Valck. Los dos primeros fueron designados por los votos del accionista controlador, en tanto que el último es independiente.

Los miembros del Comité de Directores deberán ser remunerados. Los accionistas establecerán anualmente los montos de las remuneraciones, tomando en consideración las funciones que deberán desempeñar los miembros del Comité de Directores. La remuneración de los miembros de este Comité de la Compañía asciende a UF 15 (al 31 de mayo de 2005: aproximadamente US\$448) por reunión.

Los accionistas deberán determinar el presupuesto del Comité de Directores y de sus asesores, y dicho Comité estará autorizado a solicitar la contratación de profesionales para que realicen sus funciones dentro de los límites fijados por el presupuesto. Las actividades del Comité de Directores y sus gastos, incluyendo los de los asesores, deberán incluirse en la Memoria Anual e informarse a los accionistas. El presupuesto del Comité de Directores de la Compañía y sus asesores totaliza UF 2.000 al año (al 31 de mayo de 2005: alrededor de US\$59.716).

Resumen general de las diferencias significativas con respecto a las normas gubernamentales de las sociedades anónimas

Los siguientes párrafos entregan un breve resumen general de las diferencias significativas entre las prácticas gubernamentales de las sociedades anónimas que nos rigen conforme a las normas de nuestro país de origen y aquéllas aplicables a los emisores internos norteamericanos según las normas de cotización de la New York Stock Exchange (“NYSE”).

Composición del directorio; independencia. Las normas de cotización de la NYSE estipulan que las empresas que cotizan en bolsa deben tener una mayoría de directores independientes, y que ciertos comités de directores deben estar formados únicamente por directores independientes. Según la norma 303A02 de la NYSE, un director reúne las condiciones de independiente sólo si el directorio positivamente determina que tal director no mantiene relación importante con la empresa, ya sea directa o indirectamente. Asimismo, las normas de cotización de la NYSE enumeran ciertas relaciones que imposibilitan la independencia.

De conformidad con la ley chilena, no existe obligación legal de tener directores independientes. Sin embargo, la ley chilena establece un número de principios de aplicabilidad general designado para evitar conflictos de intereses y establecer normas para las transacciones con partes relacionadas. Específicamente, los directores elegidos por un grupo o clase de accionistas tienen los mismos deberes ante la empresa y los otros accionistas como el resto de los directores, y todas las transacciones con la empresa en que un director tenga una participación, ya sea personalmente (lo que incluye el cónyuge del director y ciertos parientes) o como un representante de un tercero, requieren la aprobación previa del directorio y deben celebrarse según los términos y condiciones de mercado. Además, tales transacciones deben ser revisadas por el comité de directores (según se define a continuación) y divulgarse en la próxima junta de accionistas. De conformidad con la Norma 303A00 de la NYSE, Madeco puede registrarse por las prácticas chilenas y no se le exige tener una mayoría de directores independientes.

Comités. Las normas de cotización de la NYSE exigen que las empresas que cotizan en bolsa tengan un Comité de Nominación/Gobierno Corporativo, un Comité de Remuneraciones y un Comité de Directores. Cada uno de estos comités debe estar formado únicamente por directores independientes y mantener una escritura de constitución por escrito que aborde ciertos asuntos especificados por las normas de cotización.

Según la ley chilena, el único comité que se exige es el comité de directores, que está compuesto de tres miembros y que tiene la responsabilidad directa de (a) revisar los estados financieros de la empresa y los informes de los auditores independientes y emitir una opinión respecto de ellos e informar antes de su envío para la aprobación de los accionistas, (b) proponer al directorio los auditores independientes y las firmas de clasificación de riesgo, (c) revisar las transacciones en las cuales los directores tengan un interés y las transacciones entre empresas afiliadas, y redactar un informe de dicha documentación, (d) estudiar las políticas de remuneración de los gerentes generales y ejecutivos principales y los planes de remuneración y (e) realizar los demás asuntos contemplados en la escritura de constitución de la empresa, encargados por la junta general de accionista o el directorio. Un director que es miembro del comité de directores es "independiente" si, restando los votos del accionista mayoritario y sus filiales del número total de votos a favor de dicho director, él o ella habría resultado elegido(a). Los directores elegidos con los votos del accionista mayoritario y sus filiales pueden constituir la mayoría del comité de directores si no hay directores independientes suficientes en el directorio.

Sin embargo, conforme a la Norma 303A.06 de la NYSE, Madeco debe tener un comité de directores que satisfaga los requisitos de la Norma 10A.3 según la Ley de Bolsas de Valores y los otros requisitos según la Norma 303A de la NYSE del 31 de julio de 2005. Por lo tanto, la empresa debe establecer un comité de directores independiente y una escritura de constitución de dicho comité que aborde sus objetivos y responsabilidades para el 31 de julio de 2005.

Aprobación de los accionistas respecto de los planes de compensación con acciones. De conformidad con las normas de cotización de la NYSE, se debe dar la oportunidad a los accionistas de votar sobre todos los planes de compensación con acciones y revisiones importantes de los mismos, con exenciones limitadas. Un "plan de compensación con acciones" es un plan u otra disposición que estipula la entrega de acciones ordinarias de la empresa que cotiza en bolsa a un empleado, director u otro proveedor de servicios como compensación por sus servicios.

Según la ley chilena, si ha sido aprobado previamente por los accionistas en una junta extraordinaria de accionistas, se puede disponer de hasta el 10% del aumento de capital de una empresa que cotiza en bolsa para financiar los planes de compensación con acciones de los empleados de la empresa y/o de los empleados de las filiales de la empresa. Conforme a la Norma 303A.00 de la NYSE, como emisor extranjero, Madeco puede regirse por las prácticas chilenas y no se le exige cumplir con las normas de cotización de la NYSE con respecto a la aprobación de los accionistas en cuanto a los planes de compensación.

Pautas Directrices de las Sociedades. Las normas de cotización de la NYSE estipulan que las empresas deben adoptar y divulgar las pautas directrices de las sociedades con respecto a (a) normas de calificación de los directores, (b) responsabilidades de los directores, (c) acceso de los directores a la gerencia y asesores independientes, (d) remuneración de los directores, (e) orientación y educación permanente de los directores, (f) sucesión de los gerentes, y (g) evaluación del desempeño anual del directorio.

La ley chilena no exige adoptar tales pautas directrices de las sociedades. Las responsabilidades, así como el acceso a la gerencia y los asesores independientes que tienen los directores se estipulan directamente en la ley pertinente. La remuneración de los directores se aprueba en las juntas anuales de accionistas conforme a la ley pertinente. Como emisor extranjero, Madeco puede acatar las prácticas chilenas y no se le exige adoptar y divulgar las pautas directrices de las sociedades.

Código de Conducta y Ética Comerciales. Las normas de cotización de la NYSE exigen que las empresas que cotizan en bolsa adopten y publiquen un código de conducta y ética comerciales para los directores, ejecutivos y empleados, y que divulguen sin tardanza cualquier exención del código para los directores o ejecutivos principales.

Madeco ha adoptado un código de conducta y ética comerciales que se aplica generalmente a todos sus ejecutivos y empleados. En esta memoria anual se adjunta como anexo una copia del código de ética.

Sesión Ejecutiva. Con el objeto de facultar a los directores que no forman parte de la gerencia a desempeñar un rol más efectivo en la supervisión de la gerencia, las normas de cotización de la NYSE estipulan que los directores ajenos a la gerencia de cada empresa deben reunirse regularmente en sesiones ejecutivas programadas, sin la presencia de los gerentes.

Conforme a la ley chilena, el cargo de director no es legalmente compatible con el de un ejecutivo de una empresa en las empresas que cotizan en bolsa. El directorio ejerce sus funciones como organismo colectivo y puede parcialmente delegar sus facultades a los ejecutivos, abogados, un director o una comisión del directorio de la empresa, y para fines específicos, a otras personas. Como emisor extranjero, Madeco puede acatar las prácticas chilenas y no se le exige cumplir con las normas de cotización de la NYSE respecto de las sesiones ejecutivas.

Requisitos de Certificación. Según las normas de cotización de la NYSE, la Sección 303A.12(a) estipula que cada Gerente General de una empresa que cotiza en bolsa debe certificar cada año a la NYSE que él o ella desconoce saber cualquier violación por parte de la empresa de las normas de cotización que rigen las sociedades de la NYSE. La Sección 303A.12(b) indica que cada Gerente General de una empresa que cotiza en bolsa debe notificar prontamente a la NYSE por escrito si cualquier ejecutivo de la empresa que cotiza en bolsa se entera de cualquier incumplimiento importante respecto de alguna disposición pertinente de la Sección 303A. La Sección 303A.12(c) señala que cada empresa que cotiza en bolsa debe presentar una declaración por escrito legalizada con respecto a ciertas prácticas del directorio y los comités en forma anual y cada vez que ocurra un cambio en el directorio o en algunos de sus comités.

Como emisor extranjero privado, Madeco debe cumplir con la Sección 303A.12(b) y (c) de las normas de cotización de la NYSE, pero no se le exige acatar la Sección 303.12(a).

Empleados

En el siguiente cuadro se indica el número total de empleados de la Compañía, desglosado por países, al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, como también al 31 de marzo de 2004:

País	Número Total de Empleados			
	31 Dic. 2002	31 Dic. 2003	31 Dic. 2004	31 Marzo 2005
Chile	1.696	1.705	1.659	1.644
Brasil	648	516	582	605
Perú	253	255	245	244
Argentina	175	233	281	295
Bolivia	16	16	1	0 ⁽¹⁾
Total	2.788	2.725	2.768	2.788

(1) La filial de perfiles de aluminio de la Compañía en Bolivia, Distribuidora Boliviana Indalum S.A., finalizó sus operaciones de venta en Junio de 2004. En consecuencia, a contar de esa fecha la filial chilena de Madeco, Indalum S.A., atiende directamente el mercado boliviano de perfiles de aluminio.

Al 31 de diciembre de 2004, un total de 1.269 empleados, es decir, el 45,8% de la fuerza de trabajo total de la Compañía pertenecía a 17 sindicatos, los cuales representan a sus miembros en las negociaciones colectivas con la Compañía. Adicionalmente, la Compañía contaba con un total de 391 empleados temporales, contratados por períodos específicos para satisfacer necesidades de corto plazo. La relación de la gerencia con los sindicatos que representan a nuestros trabajadores es generalmente buena.

Durante el período 1999-2003, la Compañía puso en ejecución una serie de medidas de reestructuración, como respuesta a la permanencia de las condiciones económicas desfavorables en la región. Debido a la profunda recesión económica en Argentina, en diciembre de 2001 la Compañía cerró las operaciones productoras de su filial argentina Decker-Indelqui. El 31 de diciembre de 2004 se reabrió parcialmente, y no de manera continua, la unidad de negocios de Cables ubicada en Argentina, y las plantas de la unidad de negocios de Tubos y Planchas de ese mismo país se encontraban operando con una capacidad limitada. En 2002, la Compañía tomó la decisión estratégica de dedicarse exclusivamente a la fabricación de perfiles de aluminio y abandonar el segmento de negocios complementario de muros cortina. En agosto de 2002, la Compañía determinó fusionar los sistemas administrativos de Armat y la Compañía con el fin de mejorar la productividad de Armat. Como parte de este plan, a contar de enero de 2003, Madeco Chile está a cargo de las tareas administrativas de Armat. Entre agosto de 2002 y el 30 de abril de 2003, la dotación se redujo en 45 personas, lo que representa un 22,2% del total de la fuerza laboral. En junio de 2004, la Compañía finalizó sus operaciones de perfiles de aluminio en Bolivia. Al 31 de marzo de 2005, la Compañía contaba con 9 empleados en Bolivia y Brasil en sus operaciones de producción de fibra óptica.

La Compañía no mantiene ningún fondo de pensiones ni programa de jubilación para sus empleados, y no tiene responsabilidad alguna por el resultado de los planes de pensión gubernamentales o de ningún otro pago de pensiones del gobierno a sus empleados.

En los cuadros que aparecen a continuación se entrega más información acerca del total de recursos humanos de la Compañía por unidad de negocios al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, así como al 31 de marzo de 2005:

	Ejecutivos	Profesionales	Empleados	Total
31 de diciembre de 2002				
Cables y Tubos y Planchas.....	35	264	1.534	1.833
Envases Flexibles.....	9	31	552	592
Perfiles de Aluminio.....	8	36	319	363
Madeco Consolidado	52	331	2.405	2.788
31 de diciembre 2003				
Cables y Tubos y Planchas.....	23	231	1.609	1.863
Envases Flexibles.....	9	30	551	590
Perfiles de Aluminio.....	8	30	234	272
Madeco Consolidado	40	291	2.394	2.725
31 de diciembre 2004*				
Cables y Tubos y Planchas.....	32	412	1.464	1.908
Envases Flexibles.....	8	153	417	578
Perfiles de Aluminio.....	7	76	199	282
Madeco Consolidado	47	641	2.080	2.768
31 de marzo 2005				
Cables y Tubos y Planchas.....	32	414	1.519	1.965
Envases Flexibles.....	8	140	390	538
Perfiles de Aluminio.....	7	80	198	285
Madeco Consolidado*	47	634	2.107	2.788

(*) Antes de 2004, la Compañía presentaba a todos los trabajadores (excepto los ejecutivos) como empleados o profesionales según sus funciones y responsabilidades dentro de la Compañía. Durante 2004, la Compañía cambió la clasificación de sus trabajadores y sólo presenta a aquellos trabajadores con grado universitario o técnico como "Profesionales". Todos los otros empleados se clasifican como "Empleados".

Cables y Tubos y Planchas. En la tabla siguiente se señalan los recursos humanos de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 para las unidades de negocios Cables y Tubos y Planchas. Los empleados se

desglosan por categorías y países.

Unidad de Cables y Tubos y Planchas: Empleados al 31 de Diciembre de 2004				
	Ejecutivos	Profesionales	Empleados	Total
Chile.....	14	134	820	968
Brasil.....	12	86	484	582
Perú.....	4	171	70	245
Argentina	2	21	90	113
Total	32	412	1.464	1.908

En Chile, la Compañía tenía 968 empleados permanentes y 69 empleados temporales. Un total de 633 empleados pertenecía a seis sindicatos. El 16 de diciembre de 2004, Madeco Chile logró un acuerdo con los Sindicatos N°1 y N°2 antes de la expiración del convenio colectivo. La Compañía también alcanzó un acuerdo con el Sindicato N°3, así como con los trabajadores no sindicalizados. En consecuencia, la Compañía y los sindicatos firmaron nuevos convenios con vigencia de tres años, los cuales expiran el 1 de enero de 2008. La última huelga en Madeco-Chile se registró en febrero de 1993 y duró diez días. En Armat se firmaron nuevos convenios colectivos por dos años con los Sindicatos N°1 y N°2, los que incluyeron a 82 y 39 trabajadores, respectivamente. La última huelga de Armat sucedió en 1991 y se prolongó por 12 días.

En Brasil, la Compañía contaba con 582 empleados permanentes y 48 empleados temporales, de los cuales un total de 215 estaba representado por dos sindicatos, *Metalurgicos Rio de Janeiro* y *Metalurgicos de Campinas*. En ese país las negociaciones colectivas se efectúan a nivel de todo el estado, en vez de toda la industria o empresa por empresa. Cada año los sindicatos negocian con sus correspondientes gobiernos municipales para alcanzar un acuerdo. La última huelga de la Compañía en Brasil sucedió en octubre de 1997, duró cuatro días y en ella participaron 54 empleados. Hoy en día, la Compañía considera que mantiene buenas relaciones con todos sus empleados.

En Perú, la Compañía tenía 245 empleados permanentes y 95 empleados temporales, ninguno de los cuales estaba sindicalizado en 2004. La Compañía no ha registrado huelgas en Perú desde 1993.

En Argentina, la Compañía contaba con 113 empleados permanentes y no contrató a ningún empleado temporal. Un total de 92 empleados estaba representado por dos sindicatos. En el país transandino se han observado numerosas huelgas desde que la Compañía adquirió Indelqui en 1990, pero se trató de huelgas convocadas por federaciones sindicales nacionales, que no se relacionaban con las condiciones vigentes en las operaciones de la Compañía. El último conflicto laboral tuvo lugar en 1999 y en él tomaron parte 301 empleados.

Envases Flexibles. En el cuadro siguiente se detallan los recursos humanos de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 en la unidad Envases Flexibles. Los empleados se desglosan por categorías y países.

Unidad de Envases Flexibles: Empleados al 31 de Diciembre de 2004				
	Ejecutivos	Profesionales	Empleados	Total
Chile	6	113	291	410
Argentina	2	40	126	168
Total	8	153	417	578

En Chile la Compañía tenía 410 empleados permanentes y 115 empleados temporales. Un total de 229 empleados estaba representado por cuatro sindicatos. En 2003, la Compañía firmó un contrato colectivo de tres años con los cuatro sindicatos. La última huelga ocurrió en agosto de 1998, se extendió por 20 días y en ella participaron 130 empleados.

En Argentina la Compañía contaba con 168 empleados permanentes y 9 empleados temporales. En 2004, la Compañía no contaba con empleados sindicalizados.

Perfiles de Aluminio. El cuadro que se muestra a continuación enumera los recursos humanos de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 para la unidad de Perfiles de Aluminio. El personal se desglosa por categorías y países.

Unidad de Perfiles de Aluminio: Empleados al 31 de Diciembre 2004				
	<u>Ejecutivos</u>	<u>Profesionales</u>	<u>Empleados</u>	<u>Total</u>
Total.....	7	76	199	282

La división Perfiles de Aluminio en Chile tenía 282 empleados permanentes y 39 empleados temporales. Un total de 91 empleados estaba representado por dos sindicatos. En agosto de 2004, Indalum finalizó su proceso de convenio colectivo con los Sindicatos N°1 y N°2, los que en conjunto representan a 151 trabajadores. La Compañía también completó un proceso de convenio colectivo con una Comisión Negociadora para el personal no sindicalizado, el que comprende 77 empleados. La Compañía firmó un convenio colectivo de 29 meses con la Comisión Negociadora, antes de la fecha final establecida por ley. La Compañía firmó un convenio colectivo de 36 meses con los Sindicatos N°1 y N°2 durante una huelga legal que duró 41 días.

Indemnizaciones

En Chile, Brasil, Perú y Argentina, todos los empleados a cuyos contratos se pone término por razones que no sean mala conducta tienen derecho por ley a recibir una indemnización.

En Chile, después de completar un período de seis meses de trabajo, los empleados permanentes tienen derecho a un mes de salario por cada año trabajado (y, si el lapso es inferior a seis meses, una parte del salario por dicho lapso), supeditado a un pago total que no exceda de 11 salarios mensuales. Los empleados de la Compañía que están sujetos a contratos de negociación colectiva también reciben el pago de una parte de un mes de salario por cada año completo trabajado. El contrato de negociación colectiva no contiene ninguna limitación acerca del monto total a pagar, pero sí restringe el número total de empleados que pueden reclamar el beneficio por años de servicio en un año dado.

En Brasil, los empleados permanentes tienen derecho a un porcentaje de sus salarios, basado en el número de meses trabajados, así como a un pago equivalente a 1,33 veces el salario del empleado en caso de vacaciones pendientes, y a un pago del 40% del monto que el empleado ha aportado al Fondo Garantía Por Tiempo Servicio (Fondo de Garantía por Tiempo de Servicio o "FGTS").

En Perú, los empleados permanentes tienen derecho a pagos relacionados con la Compensación por Tiempo de Servicios (CTS). El monto se paga en dos cuotas (mayo y noviembre) y equivale a un salario de un mes por cada año de servicio. Estos pagos por CTS actúan como seguro de desempleo para el trabajador. Además, los empleados permanentes también tienen derecho, en ciertas circunstancias, a pagos por cese en el servicio equivalente a un salario de un mes y medio por cada año trabajado, con un límite no superior a 12 salarios mensuales.

En Argentina, los empleados permanentes tienen derecho a un mes de salario por cada año de servicio, con un límite establecido por el Ministerio del Trabajo.

Planes de Pensiones

En Chile, los trabajadores están sujetos a una ley nacional de fondos de pensiones que establece un sistema de planes de pensiones independientes, manejados por las Administradoras de Fondos de Pensiones ("AFP"). La Compañía no tiene responsabilidad legal por el rendimiento de los planes de pensiones, como tampoco por ningún pago de jubilación a los empleados.

En Brasil, los empleados que jubilan reciben un pago gubernamental, tanto del *Fundo Garantia Por Tempo Serviço* ("FGTS") como del *Instituto Nacional de Segurança Social* (Instituto Nacional de Seguridad Social). La Compañía no tiene responsabilidad legal por el rendimiento de los planes de pensiones, como tampoco por ningún pago de jubilación a los empleados.

En Perú los trabajadores están supeditados a una ley nacional de fondos de pensiones que establece un sistema de planes de pensiones independientes, manejados por las "AFP". La Compañía no tiene responsabilidad legal por el rendimiento de los planes de pensiones, como tampoco por ningún pago de jubilación a los empleados.

En Argentina los trabajadores están sometidos a una ley nacional de fondos de pensiones, la cual establece un sistema de planes de pensiones independientes, administrados por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones ("AFJP"). La Compañía no tiene responsabilidad legal por el rendimiento de los planes de pensiones, como tampoco por ningún pago de jubilación a los empleados.

Propiedad Accionaria

Con respecto a la propiedad accionaria en la Compañía de sus directores y ejecutivos principales, véase: "Ítem 7. Principales Accionistas y Transacciones con Partes Relacionadas".

El único programa de remuneraciones es el que se describe en "Ítem 6. Directores, Ejecutivos Principales y Empleados - Ejecutivos Principales - Remuneraciones". La Compañía no mantiene ningún programa de opción de compra de acciones u otros programas que involucren a sus empleados en el capital de la Compañía.

ÍTEM 7. Principales Accionistas y Transacciones con Parte Relacionadas

Principales Accionistas

Los únicos valores en circulación con derecho a voto de Madeco son las acciones ordinarias. En el cuadro siguiente se exhibe información relativa a la propiedad de las acciones ordinarias de Madeco al 31 de mayo de 2005, con respecto a cada accionista que, según los conocimientos de Madeco, poseía más del 5% de las acciones ordinarias en circulación, al igual que con respecto al porcentaje de acciones ordinarias de Madeco que se encontraba en poder de sus directores y ejecutivos en conjunto:

Accionista	Número de Acciones	% Propiedad
Quiñenco S.A. y partes relacionadas ⁽¹⁾	2.275.267.133	51,23%
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	258.560.450	5,82%
Banchile Corredores de Bolsa	248.013.667	5,58%
Directores, Ejecutivos y partes relacionadas como grupo ⁽²⁾	96.296.635	2,17%

(1) *Madeco S.A. es controlada por la sociedad anónima abierta Quiñenco S.A. (NYSE:LQ, la cual, a su vez, es indirectamente controlada por miembros de la familia Luksic. Quiñenco S.A. es propietaria directa del 44,7001% de las acciones ordinarias de Madeco (1.987.880.493), e indirecta del 6,4703% (287.359.836) a través de Inversiones Río Grande. En total, directa e indirectamente Quiñenco posee el 51,2304% (2.275.240.329) de las acciones ordinarias de Madeco. Además, hay acciones ordinarias de Madeco en manos de dos entidades relacionadas: 18.286 acciones (0,0004%) de Inversiones Consolidadas Ltda., la cual se vincula con Andrónico Luksic Craig y su familia, y 5.398 acciones (0,0001%) de Inversiones Carahue S.A, la cual se vincula con Paola Luksic Fontbona. También hay acciones ordinarias de Madeco en poder de personas naturales que pertenecen a la familia Luksic: 3.010 acciones (0,00007%) de Andrónico Luksic Abaroa y 110 acciones (0,000002%) de Nicolás Luksic Puga. La propiedad total, que combina las participaciones directas e indirectas de Quiñenco S.A., al igual que las participaciones de entidades relacionadas y de miembros de la familia Luksic, es de 51,2310% (2.275.267.133 acciones).*

(2) *No comprende las 2.275.267.133 acciones de propiedad directa e indirecta de Quiñenco S.A, como tampoco las otras entidades de inversión antes citadas, relacionadas con la familia Luksic y otros miembros de la misma.*

Al 31 de mayo de 2005, los miembros del Grupo Luksic compuesto por Andrónico Luksic y sus hijos, Andrónico Luksic Craig, Guillermo Luksic Craig y Jean Paul Luksic Fontbona poseían aproximadamente el 82,5% de las acciones ordinarias en circulación, sin valor nominal de Quiñenco y por ello, el control de la Compañía. Guillermo Luksic, Andrónico Luksic y Jean Paul Luksic son miembros del Directorio de la Compañía.

El control de la Compañía por parte del Grupo Luksic se ejerce a través del control que el mismo grupo ejerce en Inversiones Antofagasta Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Consolidadas S.A., Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones Río Claro Ltda. e Inversiones Salta S.A. (colectivamente, los “Accionistas Principales”), las cuales son empresas del Grupo Luksic que poseen acciones de Quiñenco. Si bien Madeco desconoce la existencia de acuerdos formales respecto de la votación o enajenación de las acciones, Madeco cree que los miembros del Grupo Luksic generalmente consultan unos con otros respecto de las conductas que toman los accionistas de Madeco. En consecuencia, el Grupo Luksic tiene el poder de elegir a los directores de la Compañía, y determinar el resultado de sustancialmente todas las materias que se deciden por votación de los accionistas.

Los accionistas de la Compañía poseen idénticos derechos de votación. Según los conocimientos de la Compañía, no existen acuerdos ni operaciones que puedan provocar un cambio en el control de la Compañía.

El accionista mayoritario de Madeco es Quiñenco S.A., el cual, a través de sus intereses directos e indirectos en la Compañía, posee un total del 51,23% de las acciones ordinarias en circulación (2.275.267.133). Seis de los miembros del Directorio de la Compañía son representantes del Grupo Quiñenco, incluido el Presidente del Directorio. Todo el Directorio fue reelegido en la Junta Ordinaria Anual de Accionistas del 26 de abril de 2002, por un período de tres años de conformidad con los estatutos de la Compañía.

En el siguiente cuadro se aprecia el número total de acciones autorizadas y pagadas al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004:

	2002	2003	2004
Acciones Ordinarias (número de acciones autorizadas y pagadas)	405.511.028	4.120.088.408	4.441.192.887

En el cuadro que aparece a continuación, se señala cada uno de los accionistas de la Compañía que poseía un interés superior al 1,0% al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, para mostrar los cambios significativos en el porcentaje de propiedad durante los tres últimos años:

Accionista	31 de dic. 2002		31 de dic. 2003		31 de dic. 2004	
Quiñenco S.A.	216.626.195	53,42%	2.275.124.453	55,22%	2.275.240.329	51,23%
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	4.009.134	0,99%	365.839.732	8,88%	258.861.782	5,82%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	14.316.962	3,53%	238.905.148	5,80%	244.429.015	5,50%
The Bank of New York	11.967.330	2,95%	143.913.630	3,49%	117.492.630	2,65%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	4.883.687	1,20%	101.931.074	2,47%	105.719.363	2,38%
Celfin Gardeweg S.A. Corredores de Bolsa	10.870.790	2,68%	75.452.187	1,83%	100.606.052	2,27%
A.F.P. Provida S.A.	11.521.748	2,84%	97.119.432	2,36%	71.273.843	1,60%
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa	9.578.602	2,36%	52.260.708	1,27%	62.935.356	1,42%
BCI Corredor de Bolsa S.A.	2.904.762	0,7163%	22.459.216	0,55%	57.690.406	1,30%
A.F.P. Summa Bansander S.A.	N/D	N/D	36.000.000	0,87%	55.788.852	1,26%
Dall'Olio Tiberio	N/D	N/D	N/D	N/D	49.720.565	1,12%
Citicorp Chile Administradora Gral.de Fondos S.A.	N/D	N/D	558.869	0,01%	47.727.751	1,07%
Corp Corredores de Bolsa	4.554.907	1,12%	27.013.965	0,66%	36.219.392	0,82%
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	4.314.577	1,06%	21.476.284	0,52%	30.178.274	0,68%
A.F.P. Santa Maria S.A.	7.105.547	1,75%	87.618.279	2,13%	28.681.842	0,65%
Compass Group Chile S.A.	4.940.743	1,22%	N/D	N/D	25.004.232	0,56%
Inversiones Almeria S.A.	5.235.753	1,29%	5.235.753	0,13%	5.235.753	0,12%
Otros	92.680.291	22,9%	569.179.678	13,8%	868.387.450	19,6%

La Compañía finalizó su proceso de reestructuración financiera el 31 de marzo de 2003. Dicho proceso incluyó un aumento de capital y un plan de refinanciamiento con los acreedores financieros de la Compañía. Véase mayor información sobre el mencionado aumento de capital en "Ítem 5. : Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Liquidez y Recursos de Capital - Cumplimiento de la Compañía con los Acuerdos Financieros y su Plan de Refinanciamiento".

Al 31 de mayo de 2005, Bank of New York, como depositario de los ADS de la Compañía, era el tenedor indirecto de 118.412.630 acciones ordinarias, en forma de 1.184.126 ADS. Estos ADS representaban el 2,66% del número total de acciones emitidas y en circulación a esa fecha. Los ADS se emiten de conformidad con un contrato de depósito del 7 de junio de 1993, con sus enmiendas, (el "Contrato de Depositario"), entre la Compañía, Bank of New York como depositario (el "Depositario") y los tenedores periódicos de American Depositary Receipts ("ADS") que representan ADS emitidos según el Contrato de Depositario. A Madeco no le resulta factible determinar la parte de los ADS que pertenece directamente a personas norteamericanas.

Transacciones con Partes Relacionadas

De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas chilena, una sociedad anónima no podrá celebrar un contrato o acuerdo en que un director posea un interés directo o indirecto (es decir, una transacción que implique conflicto de intereses) sin la previa aprobación del Directorio, y sólo si los términos de tal transacción son similares a aquellos de una transacción efectuada según las condiciones de mercado.

Al Comité de Directores, la ley chilena le exige examinar toda la documentación concerniente a: (i) contratos o convenios en que los directores tengan participación, y (ii) transacciones entre empresas relacionadas o coligadas, y elaborar un informe de tal documentación para presentarlo en las reuniones de Directorio. Véase un mayor análisis de la ley chilena en cuanto a las responsabilidades y regulaciones del Comité de Directores, en lo que respecta a transacciones con partes relacionadas en "Ítem 6. Directores, Ejecutivos Principales y Empleados - Procedimientos del Directorio - Comité de Directores".

Si la transacción que implica conflicto de intereses encierra un "monto considerable", el Directorio deberá elaborar una declaración en la que afirme por adelantado que dicha transacción es similar en sus términos a una transacción realizada según las condiciones de mercado. Se considera que una transacción que implica conflicto de intereses encierra un "monto considerable", si es superior a UF 2.000 (al 31 de mayo de 2005: aproximadamente US\$59.716) y excede el 1% de los activos de la sociedad anónima, o si

el monto es superior a UF 20.000 (al 31 de mayo de 2005: alrededor de US\$597.162), independientemente del tamaño de la sociedad anónima.

Cuando el Directorio considere imposible determinar si la transacción que implica conflicto de intereses es similar a una transacción efectuada según las condiciones de mercado, podrá aprobar o rechazar la primera, o nombrar asesores independientes que lo determinen, siempre dejando excluidos a los directores afectados. Si el Directorio designa asesores independientes, el informe preparado por los asesores deberá ser entregado a los accionistas y al Directorio dentro de los veinte días hábiles siguientes a la fecha en que los asesores independientes hayan entregado el informe. Los accionistas deberán ser notificados por escrito del recibo de tal informe. Después de este período, el Directorio podrá aprobar o rechazar la transacción que implica conflicto de intereses, pero no estará obligado a acatar la conclusión de los asesores independientes. El Directorio podrá tratar la transacción que implica conflicto de intereses y el informe como información confidencial. Los accionistas que representen al menos el 5% de las acciones con derecho a voto de la Compañía podrán solicitar al Directorio que convoque a una junta de accionistas, con el objeto de aprobar o rechazar la transacción que implica conflicto de intereses, mediante una mayoría equivalente a dos tercios de las acciones en circulación con derecho a voto.

Todas las decisiones adoptadas por el Directorio respecto de la transacción que implica conflicto de intereses deberán informarse en la siguiente junta de accionistas. El controlador de la sociedad anónima o la parte relacionada que intenta celebrar la transacción que implica conflicto de intereses deberá entregar al Directorio, en el momento en que éste la someta a consideración, toda la información relacionada con la transacción presentada a cualesquiera entidades reguladoras o bolsas de valores no chilenas.

Si de tal transacción surge un litigio por daños y perjuicios, el demandado (es decir, uno o más directores, el controlador, una parte relacionada o todos los anteriores) deberá probar que la transacción era más o igualmente beneficiosa para la sociedad anónima que una transacción realizada según las condiciones de mercado, a menos que la transacción que implica conflicto de intereses haya sido aprobada previamente por los accionistas.

En el curso regular de sus negocios, la Compañía participa en diversas transacciones con sus empresas coligadas. En la Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados se entrega información financiera relativa a este tipo de transacciones durante los tres últimos años. La Compañía cree haber cumplido con las exigencias de los Artículos 89 y 44 en todas sus transacciones con partes relacionadas.

Aunque la Compañía generalmente no acostumbra proporcionar financiamiento de deudas a largo plazo a sus entidades relacionadas ni recibir de ellas (excepto en lo que se refiere a préstamos bancarios según las condiciones de mercado, en el curso habitual de los negocios, de parte de los antiguos bancos de la Compañía), ocasionalmente en el pasado ha entregado y recibido adelantos de fondos, y espera que ello también ocurra en el futuro, con otras empresas que se encuentran bajo el control común del Grupo Quiñenco, cuando deba satisfacer necesidades de liquidez a corto plazo. Estos préstamos han operado a corto plazo y sin garantías, a las tasas de interés de mercado y, en el caso de los préstamos otorgados por la Compañía a empresas coligadas, exigen la autorización previa del Directorio de Madeco conforme a las especificaciones de la Ley de Sociedades Anónimas chilena concernientes a sociedades anónimas abiertas, como Madeco. Los montos pendientes de esta clase de préstamos otorgados por la Compañía a empresas coligadas, durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, no revistieron mayor importancia para Madeco, ni individual ni globalmente. Más aún, en el pasado la Compañía ha concedido periódicamente préstamos y anticipos a empresas coligadas, así como a inversionistas estratégicos y sus coligadas, con el fin de proporcionar financiamiento para adquisiciones de activos y otras transacciones. En general tales préstamos y anticipos se han entregado contra garantías y a las tasas de interés del mercado. Véase Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados.

En el curso regular de sus negocios, la Compañía también suministra bienes y servicios en

transacciones comerciales a las empresas coligadas. En lo que se refiere a estas transacciones, la Compañía concede en forma habitual créditos no garantizados, en términos sustancialmente similares a los que brinda a otros clientes que compran bienes y servicios en cantidades similares.

Excepto por las transacciones descritas más adelante, ninguna de las transacciones llevadas a cabo en 2002, 2003 y 2004, entre la Compañía y sus partes relacionadas, se consideró importante para la Compañía, como tampoco para la parte relacionada.

En Diciembre de 2000, la Compañía firmó un contrato de préstamo con Quiñenco S.A. por la suma de UF 355.790 (al 31 de mayo de 2005: aproximadamente US\$10,6 millones). En octubre de 2002, la Compañía celebró un nuevo contrato de préstamo con Quiñenco por un monto de UF 84.879 (al 31 de mayo de 2005: aproximadamente US\$2,5 millones). El monto total pendiente al 31 de diciembre de 2004 era de \$7.631 millones. El préstamo se concedió a una tasa de interés anual equivalente a la tasa activa bancaria chilena ("TAB"), más el 1,75%. Como parte de sus obligaciones financieras, Madeco S.A. refinanció la deuda con Quiñenco S.A., cambiando el pago de capital de abril de 2003 a marzo de 2010.

Participación de Expertos y Asesores

No corresponde.

ÍTEM 8. Información Financiera

Estados Consolidados y Otra Información Financiera

Identificación de los Estados Financieros y Otra Información Financiera

Véase "Ítem 18. Estados Financieros"

Ventas de Exportación

En el cuadro que aparece a continuación se muestran las exportaciones por unidad de negocios de la Compañía y los componentes de sus divisiones, en toneladas e ingresos. En cada caso, las exportaciones se indican también como porcentaje del total de cada división o unidad de negocios:

	Ventas de Exportación por Volumen ⁽¹⁾					
	2002		2003		2004	
	Vol.	% total	Vol.	% total	Vol.	% total
Cables Metálicos (ton. ⁽²⁾).....	12.976	21,5%	10.598	19,1%	11.805	18,8%
Cables de Fibra Óptica (km.).....	56.553	91,4%	0	0,0%	0	0,0%
Cables (ton. equivalentes)⁽³⁾	14.261	23,0%	10.599	19,1%	11.805	18,8%
Tubos, Barras y Planchas (ton.).....	16.164	62,7%	15.923	58,2%	18.618	60,3%
Monedas (ton.).....	3.490	97,4%	2.914	97,6%	2.351	96,0%
Tubos y Planchas (ton.)	19.654	67,0%	18.837	62,1%	20.969	62,9%
Envases Flexibles (ton.)	1.371	9,9%	1.730	11,8%	2.323	14,2%
Perfiles de Aluminio (ton.)	74	0,7%	0	0,0%	0	0,0%
Total (ton. equivalentes).....	35.434	30,8%	31.165	31,6%	35.097	31,2%

Ingresos de Exportación ⁽¹⁾						
	2002		2003		2004	
	MM\$	% total	MM\$	% total	MM\$	% total
Cables Metálicos	18.459	13,9%	14.571	12,9%	23.335	14,0%
Cables de Fibra Óptica	1.905	84,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total Cables	20.364	15,1%	14.571	12,9%	23.335	14,0%
Tubos, Barras y Planchas	26.603	55,3%	26.498	52,4%	40.153	52,5%
Monedas	9.105	87,6%	6.325	90,8%	6.841	90,4%
Tubos y Planchas	35.708	61,0%	32.823	57,0%	46.994	55,9%
Envases Flexibles	4.527	10,8%	5.189	12,1%	6.317	14,0%
Perfiles de Aluminio	1.435	4,9%	1.146	3,8%	0	0,0%
Total	62.034	23,4%	53.729	22,1%	76.646	23,7%

(1) Las exportaciones de cables Metálicos comprenden todas las ventas a clientes en cualquier país que no sea Chile, Brasil, Perú ni Argentina. Las exportaciones de cables de Fibra Óptica consisten en todas las ventas a clientes en cualquier país que no sea Brasil ni Argentina. Las exportaciones de la división de Tubos y Planchas de la unidad de Tubos y Planchas incluyen todas las ventas a clientes en cualquier país que no sea Chile ni Argentina. Las exportaciones de la división Monedas consisten en todas las ventas a clientes en cualquier país que no sea Chile. Las exportaciones de la unidad de Envases Flexibles incluyen todas las ventas a clientes en cualquier país que no sea Chile ni Argentina. Las exportaciones de la unidad de Perfiles de Aluminio comprenden todas las ventas en cualquier país que no sea Chile, Perú, Bolivia, Uruguay ni Argentina. Véase en la nota (2) al pie de página la descripción del cálculo de las ventas por volumen para los cables metálicos.

(2) Las ventas por volumen de la unidad de Cables sólo abarcan los productos de metal. Las cifras que aparecen más arriba difieren de aquéllas de la Memoria Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año 2002, como resultado de un cambio en la medición de las ventas por volumen. En tanto que el método de medición de las ventas por volumen incluía previamente tanto metales como materiales de aislación, la Compañía ahora sólo incluye el metal utilizado en la producción de alambres y cables.

(3) El total de ventas por volumen de la unidad Cables abarca las ventas de cables metálicos y de fibra óptica. Las ventas por volumen de fibra óptica se han convertido a toneladas, basándose en la equivalencia: 1 Ton. = 44 Km

Cables. En 2004, las exportaciones de la unidad de negocios de Cables alcanzaron a 11.805 toneladas, o el 18,8% de las ventas por volumen de la unidad. En términos de ingresos, las exportaciones totalizaron \$23.335 millones, lo que representa el 14,0% del total de ingresos de la unidad. El alambroón de cobre es el principal producto exportado (84,6% de las exportaciones de la unidad de Cables) a los países sudamericanos donde la Compañía no mantiene una filial.

TBP. En 2004, las exportaciones de la división TBP de la unidad de negocios de Tubos y Planchas totalizaron 18.618 toneladas, correspondientes al 60,3% del total de ventas por volumen de la unidad. Los volúmenes de exportación aumentaron como porcentaje del total de ventas por volumen, desde el 58,2% en 2003 al 60,3% en 2004, ya que la Compañía expandió su mercado de exportación a Europa y Estados Unidos. Los ingresos de exportación como porcentaje del total de ingresos de la división TBP ascendieron al 55,3%, 52,4% y 52,5% en 2002, 2003 y 2004, respectivamente. Muchos de los productos de tubos, barras y planchas cumplen con los más elevados estándares de calidad internacionales y sus clientes comprenden grandes empresas multinacionales en Europa, EE.UU. y otros países de América Latina.

Monedas. En 2004, las exportaciones por volumen crecieron a 2.351 toneladas, lo que correspondió al 96,0% del total de ventas por volumen de la división Monedas. Los principales clientes de esta división son bancos centrales y casas de moneda de todo el mundo, con especial énfasis en los clientes ubicados en Europa, los que representan el 57,9% del total de exportaciones.

Envases Flexibles. En el año 2004, las exportaciones por volumen alcanzaron a 2.323 toneladas, o el 14,2% del total de ventas por volumen de la unidad de negocios de Envases Flexibles. Las exportaciones como porcentaje de los ingresos totales representaron el 14,0%. Los principales clientes de las exportaciones de la unidad Envases Flexibles se encuentran en otros países de América Latina.

Perfiles de Aluminio. Las exportaciones de la unidad de Perfiles de Aluminio abarcan las ventas a clientes de distintos países, excepto Chile, Perú, Bolivia, Uruguay y Argentina. En 2004, la Compañía no exportó perfiles de aluminio.

Procedimientos Legales

El 27 de junio de 2002, Madeco anunció que había sido notificada por Corning Inc., (su socio en el joint venture Optel), de su deseo de liquidar el joint venture. Madeco estimaba que Corning intentaba dar por terminado injustificadamente su contrato con Madeco, por lo que entabló una demanda de arbitraje contra su socio para resolver esta disputa.

Corning entabló una reconvenición contra la Compañía en la cual solicitaba, entre otras cosas, que se le permitiera dar por terminado sus contratos de joint venture con la Compañía, aduciendo que Optel efectivamente estaba quebrada.

El 11 de noviembre de 2003, la Compañía fue notificada de la resolución del arbitraje concerniente a su disputa con Corning. La decisión arbitral estipuló el término del Contrato de Inversión que regula el joint venture, y como consecuencia, entre otras: i) la Compañía perdió ciertos derechos con respecto a la designación de la gerencia de Optel (por ende, la filial no fue consolidada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003) y ii) perdió su derecho a vender sus acciones de Optel a Corning por aproximadamente US\$18 millones entre enero de 2004 y diciembre de 2005. Asimismo, la decisión obliga a la Compañía a convenir en la liquidación de Optel a solicitud de Corning. Como resultado de este fallo desfavorable, la Compañía reconoció provisiones por \$4.917 millones en el cuarto trimestre de 2003 con el objeto de reflejar el valor del 50% de su patrimonio en Optel, así como los costos relacionados con el fallo.

El 31 de marzo de 2005, Madeco y Corning alcanzaron un acuerdo mediante el cual Corning vendió a la Compañía su 50% de participación de Optel Ltda. Por lo tanto, se evitó la liquidación de Optel según lo estipulaba la decisión del arbitraje y Madeco obtuvo el control completo sobre Optel. Asimismo, dos entidades financieras condonaron una parte de la deuda de Optel y se amortizó un monto total de US\$2 millones. Madeco y Corning también convinieron en no competir durante un período de dos años en todos los mercados en que participa Optel.

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales contra el dueño previo de Ficap, desde antes que la Compañía comprara esta filial en 1997. Se estima que la suma total por juicios corresponde a alrededor de US\$10 millones. Madeco cuenta con una garantía personal del propietario anterior de Ficap, en lo que se refiere a indemnizar a la Compañía si la filial brasileña fuera afectada por estas acciones.

La Compañía no cree que el resultado de ninguno de sus litigios pendientes vaya a causar efectos adversos considerables sobre su situación financiera o sus resultados operacionales.

Política de Dividendos

Cada cierto tiempo la Compañía determina y revisa su política de dividendos en junta ordinaria de accionistas. Esta política puede ser aprobada también en la junta anual de accionistas, aunque no es precisa la autorización de los accionistas. No obstante, todos los años el Directorio debe someter a la aprobación de los mismos el dividendo definitivo que se haya declarado con respecto al año anterior.

Según lo exige la Ley de Sociedades Anónimas chilena, a menos que se decida lo contrario en votación unánime de las acciones emitidas, suscritas y pagadas, excepto en la medida que la Compañía

registre un déficit en el ítem utilidades no distribuidas del mismo año, debe repartir un dividendo en efectivo, equivalente como mínimo al 30% de las utilidades de ese año.

Conforme a su actual política de dividendos, la Compañía autoriza el reparto de dividendos en efectivo por una suma equivalente al 50% de sus utilidades del año precedente según los PCGA de Chile. El Directorio está facultado para decidir si el dividendo debe pagarse en varias cuotas o en una suma única. La política de dividendos de la Compañía está supeditada a enmiendas por causa de modificaciones a la ley chilena, necesidades de capital, resultados económicos y/u otros factores. Véase "Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo".

Los dividendos se pagan a todos los accionistas inscritos el quinto día hábil (que puede ser sábado) previo a la fecha fijada para tal fin. Los tenedores inscritos de ADR tienen derecho a recibir todos los dividendos declarados para cada período correspondiente. Los montos de los dividendos, como también la suma agregada de los mismos por acción ordinaria y por ADS para el período comprendido entre 2000 y 2004, se presentan en "Ítem 3. Información Clave - Datos Financieros Seleccionados". La Compañía no ha pagado dividendos desde mayo de 1999.

En general, todo accionista que no sea residente en Chile debe registrarse como inversionista extranjero conforme a alguno de los regímenes de inversión extranjera contemplados en la legislación chilena, con el fin de que los dividendos, ingresos por ventas u otros montos relativos a sus acciones puedan pagarse fuera de Chile, a través del Mercado Cambiario Formal. Según el Contrato de Inversión Extranjera, el Depositario, en nombre de los tenedores de ADR, tiene acceso al Mercado Cambiario Formal para convertir los dividendos en efectivo de pesos chilenos a dólares y pagar esos dólares a los tenedores de ADR localizados fuera de Chile. El pago de dividendos en relación con acciones ordinarias, incluido el pago a los tenedores de ADR que no son residentes de Chile, está sujeto al impuesto de retención chileno. Véase "Ítem 10. Información Adicional - Tributación".

Cambios Significativos

Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Historia y Desarrollo de la Compañía - Acontecimientos Recientes".

ÍTEM 9. Oferta y Cotización

Detalles de la Oferta y Cotización

Las Acciones Ordinarias de la Compañía se transan actualmente en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile, sistema de transacciones extrabursátiles.

Las Acciones Ordinarias de Madeco también se transan en EE.UU., en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"), desde el 28 de mayo de 1993, como American Depositary Shares ("ADS"), con el símbolo "MAD". Desde el 12 de mayo de 2003, cada ADS representa diez Acciones Ordinarias de la Compañía.

En el cuadro que aparece a continuación, para los períodos indicados, se muestran los precios de cierre máximos y mínimos de las Acciones Ordinarias de Madeco en pesos chilenos, en la Bolsa de Comercio de Santiago. En el cuadro también se señalan, para los mismos períodos, los precios de cierre máximos y mínimos de los ADS en dólares, en la NYSE.

Años	Bolsa de Comercio de Santiago		NYSE	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
	(\$ por Acción) ⁽¹⁾		(US\$ por ADS)	
2000	270,0	810,0	4,50	15,94
2001	170,0	370,0	2,25	6,50
2002	24,5	175,0	0,25	2,80
2003	17,0	57,5	0,25	8,85
2004	35,5	64,0	5,65	11,00
Trimestres				
2003				
Primer Trimestre	21,9	31,0	0,35	0,49
Segundo Trimestre	17,0	38,5	0,25	5,25
Tercer Trimestre	26,0	38,0	3,65	5,70
Cuarto Trimestre	37,0	57,5	5,65	8,85
2004				
Primer Trimestre	35,5	47,0	5,70	9,40
Segundo Trimestre	40,0	45,8	5,65	7,40
Tercer Trimestre	42,1	60,0	6,52	9,68
Cuarto Trimestre	54,8	64,0	9,00	11,00
2005				
Primer Trimestre	55,0	62,0	9,31	10,94
Segundo Trimestre hasta 31 de mayo	51,5	59,5	-	-
Meses				
Diciembre 2004	58,1	63,5	9,85	11,00
Enero 2005	55,0	59,5	9,31	10,56
Febrero 2005	56,0	62,0	9,54	10,94
Marzo 2005	55,2	62,0	9,58	10,85
Abril 2005	55,0	59,5	9,20	10,44
Mayo 2005	51,5	57,5	8,80	10,00

(1) Las sumas en pesos chilenos por Acción Ordinaria reflejan el precio en la fecha de transacción y no se han actualizado a pesos reales constantes.

El 25 de junio de 2002, la Compañía fue notificada oficialmente que no cumplía con los requisitos de la NYSE para continuar cotizando sus acciones, como consecuencia del precio de las acciones de Madeco, las que tuvieron un valor inferior a US\$1,00 durante un período de cotización de 30 días consecutivos.

El 31 de diciembre de 2002, la NYSE informó a la Compañía que también había entrado en incumplimiento con la norma de cotización continua de la NYSE, que exige una capitalización de mercado promedio no inferior a US\$15 millones en un período de transacción de 30 días.

El 10 de enero de 2003, la NYSE señaló a la Compañía que su Comité de Cotización y Cumplimiento había aprobado los cursos de acción propuestos por Madeco para resolver su incumplimiento con los criterios de cotización de la NYSE. Madeco concluyó satisfactoriamente su aumento de capital y reestructuración de la deuda en el primer trimestre de 2003. Debido a su aumento de capital y reestructuración, ahora la capitalización de mercado de Madeco es superior al requisito de capitalización de mercado mínima de la NYSE.

En mayo de 2003, la Compañía implementó un cambio de la relación entre acciones y ADS que entró en vigencia el 12 de mayo de ese mismo año. La relación entre acciones y ADS cambió de 1 ADS = 10 acciones a 1 ADS = 100 acciones. Este cambio de relación sumado al aumento de capital antes mencionado, fue implementado por Madeco en un intento por cumplir con los requisitos de cotización continua de la NYSE.

El 21 de mayo de 2003 la NYSE informó a la Compañía que debido a las acciones que había emprendido para cumplir con los requisitos de cotización continua respecto del precio mínimo de los valores y la capitalización mínima de mercado, la Compañía volvía a cumplir con ambos requisitos. Es imposible asegurar que la Compañía vaya a cumplir con los requisitos de cotización continua de la NYSE en el futuro.

ÍTEM 10. Información Adicional

Memorándum y Escritura de Constitución

A continuación se entrega un resumen de cierta información relevante que se encuentra en los estatutos de la Compañía y en las disposiciones de la legislación chilena. Este resumen no es exhaustivo. Para mayor información relacionada con los ítemes analizados en el resumen, véanse los estatutos presentados en un anexo de la Memoria Anual en el Formulario 20-F para el año 2001.

Registro y Objeto Social

Madeco S.A. es una sociedad anónima abierta constituida mediante escritura pública de fecha 3 de abril de 1944, cuyo extracto se registró en Folio 1.099, N°946, del Registro de Comercio de Santiago en 1944 y se publicó en el Diario Oficial de Chile el 4 de mayo de 1944. Su existencia fue aprobada por el Decreto N°1740 del Ministerio de Hacienda, de fecha 26 de abril de 1944, y se registró en Folio 1.105, N°947, del Registro de Comercio de Santiago en 1944, luego de lo cual se publicó en el Diario Oficial el 4 de mayo de 1944 y se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N°251, el 20 de julio de 1984.

Como se establece en el Artículo 4 de los estatutos de Madeco, su objetivo es fabricar productos procesados de metal y sus aleaciones, participar en otros negocios relacionados con dicha producción y explorar y desarrollar yacimientos de mineral y derechos mineros, entre otros negocios.

Directores

De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas chilena, una sociedad anónima no podrá celebrar un contrato o acuerdo en que un director posea un interés directo o indirecto (es decir, una transacción que implique conflicto de intereses) sin la previa aprobación del Directorio, y sólo si los términos de tal transacción son similares a aquellos de una transacción efectuada según las condiciones de mercado.

Si la transacción que implica conflicto de intereses encierra un "monto considerable", el Directorio deberá elaborar una declaración en la que afirme por adelantado que dicha transacción es similar en sus términos a una transacción realizada según las condiciones de mercado. Se considera que una transacción que implica conflicto de intereses encierra un "monto considerable", si éste es superior a UF 2.000 (al 31 de mayo de 2005: aproximadamente US\$59.716) y excede el 1% de los activos de la sociedad anónima, o si el monto es superior a UF 20.000 (al 31 de mayo de 2005: alrededor de US\$597.162), independientemente del tamaño de la sociedad.

Si el Directorio considera imposible determinar si la transacción que implica conflicto de intereses es similar a una transacción efectuada según las condiciones de mercado, podrá aprobar o rechazar la primera, o nombrar asesores independientes que lo determinen, excluyendo siempre a los directores

afectados. Si el Directorio designa asesores independientes, el informe preparado por estos asesores deberá ser entregado a los accionistas y al Directorio dentro de los 20 días hábiles siguientes a la fecha en que los asesores independientes hayan entregado el informe. Los accionistas deberán ser notificados por escrito del recibo de tal informe. Después de este período, el Directorio podrá aprobar o rechazar la transacción que implica conflicto de intereses, pero no estará obligado a acatar la conclusión de los asesores independientes. El Directorio podrá tratar tanto la transacción que implica conflicto de intereses como el informe como información confidencial. Los accionistas que representen al menos el 5% de las acciones con derecho a voto de la Compañía podrán solicitar al Directorio que convoque a una junta de accionistas, con el objeto de aprobar o rechazar la transacción que implica conflicto de intereses, mediante una mayoría equivalente a dos tercios de las acciones en circulación con derecho a voto.

Todas las decisiones adoptadas por el Directorio respecto de la transacción que implica conflicto de intereses deberán informarse en la siguiente junta de accionistas. El controlador de la sociedad anónima o la parte relacionada que intenta celebrar la transacción que implica conflicto de intereses deberá entregar al Directorio, en el momento en que éste la someta a consideración, toda la información relacionada con la transacción presentada a cualesquiera entidades reguladoras o bolsas de valores no chilenas.

Si de tal transacción surge un juicio por daños y perjuicios, el demandado (es decir, uno o más directores, el controlador, una parte relacionada o todos los anteriores) deberá probar que la transacción era mayor o igualmente beneficiosa para la sociedad anónima que una transacción realizada según las condiciones de mercado, a menos que la transacción que implica conflicto de intereses haya sido aprobada previamente por los accionistas.

El monto de la remuneración de un director se establece cada año en la junta anual de accionistas. A los Directores se les prohíbe pedir un préstamo o de otro modo hacer uso de los dineros o activos de la sociedad anónima en su propio beneficio, a menos que hayan sido previamente autorizados por el Directorio. A los Directores también se les prohíbe solicitar un préstamo o de otro modo hacer uso de los dineros o activos de la sociedad anónima, en beneficio de las empresas en que ellos sean directores o posean el 10% o más de participación, a menos que hayan sido previamente autorizados por el Directorio. Sin embargo, no se requiere la autorización de los accionistas. Estos reglamentos sólo pueden modificarse por ley.

No es necesario ser propietario de acciones de la Compañía para ser elegido director, y no hay límite de edad establecido para el retiro de los directores.

Derechos, Preferencias y Restricciones respecto de las Acciones

A la Compañía se le exige repartir en efectivo a los accionistas un mínimo del 30% de las utilidades de cada año fiscal, a menos que ellos unánimemente decidan otra cosa. Toda utilidad remanente podrá usarse para establecer un fondo de reserva (que podrá ser capitalizado en cualquier momento, enmendando los estatutos de la sociedad anónima mediante el voto de la mayoría de las acciones con derecho a voto emitidas) o pagar futuros dividendos.

Los dividendos mínimos obligatorios, es decir, al menos el 30% de las utilidades de la Compañía para cada año fiscal, deberán pagarse 30 días después de la fecha en que la junta de accionistas haya aprobado el reparto de utilidades en el año fiscal. Todo dividendo adicional aprobado por los accionistas deberá pagarse en la fecha establecida por los accionistas o el Directorio.

Los dividendos acumulados que las sociedades anónimas no paguen, ni pongan a disposición de sus accionistas dentro de ciertos períodos, deberán reajustarse desde la fecha en que debían pagarse hasta

la fecha de pago real. Los dividendos atrasados devengarán el interés anual establecido para operaciones reajustables en el mismo período.

Los dividendos y otros beneficios en efectivo no reclamados por los accionistas, después de cinco años a partir de la fecha en que debían pagarse, pasarán a ser propiedad del Cuerpo de Bomberos de Chile.

Madeco tiene sólo una clase de acciones y, por lo tanto, no hay preferencias ni límites en cuanto a los derechos a voto de los accionistas. Cada accionista tiene derecho a un voto por acción. En las juntas de accionistas, las determinaciones generalmente se toman por simple mayoría de los accionistas con derecho a voto. No obstante, la Ley de Sociedades Anónimas chilena estipula que ciertas decisiones requieren el voto de los dos tercios de las acciones con derecho a voto emitidas.

Los directores de la Compañía se eligen cada tres años y sus períodos no son alternados. La legislación chilena no permite la votación acumulativa. Sin embargo, los accionistas podrán acumular sus votos en favor de una sola persona o distribuirlos a más de una. Asimismo, mediante acuerdo unánime de los accionistas presentes y con derecho a voto, se podrá omitir la votación y hacerse la elección a viva voz.

En caso de liquidación, la Ley de Sociedades Anónimas chilena estipula que éstas pueden efectuar repartos a los accionistas a cuenta de un reembolso de capital, únicamente después de haberse pagado las deudas de la sociedad.

No existen disposiciones de reembolso o fondo de amortización aplicables a la Compañía, como tampoco responsabilidades legales para los accionistas respecto de pagos adicionales para aumentar el capital social en el futuro, solicitados por la sociedad anónima.

Conforme a la ley chilena, ciertas disposiciones afectan a todo tenedor de valores existente o posible que posea una cantidad sustancial de acciones. La Ley de Mercado de Valores establece que (a) toda persona que, directa o indirectamente, (i) posea el 10% o más del capital suscrito de una sociedad anónima (los "accionistas mayoritarios"), cuyas acciones estén registradas en el Registro de Valores de la SVS, o (ii) posea cualesquiera de los citados porcentajes debido a la compra de acciones; y (b) todos los liquidadores, directores, gerente general y demás ejecutivos principales de cualquier sociedad anónima cuyas acciones estén inscritas en el Registro de Valores de la SVS, independientemente del número de acciones que posean, deberán informar de toda compra o venta de acciones efectuada por tales personas o entidades, dentro de dos días hábiles luego de la transacción, a la SVS y a cada una de las bolsas de valores de Chile en que tal sociedad anónima haya registrado valores. Además, los accionistas mayoritarios deberán informar a la SVS y las bolsas de valores si la compra tiene por objeto adquirir el control de la sociedad anónima o sólo constituye una inversión financiera.

La Ley de Mercado de Valores también estipula que, cuando una o más personas intentan absorber una sociedad anónima fiscalizada por la SVS, deben dar previamente aviso público. Este aviso debe comprender el precio que se ofrecerá por acción y las condiciones de la transacción propuesta, incluyendo la forma en que se proyecta adquirir las acciones.

Por último, recientemente se promulgó el Capítulo XXV de la Ley de Mercado de Valores, destinado a que los accionistas mayoritarios compartan con los minoritarios los beneficios de un cambio de control, exigiendo que ciertas adquisiciones de acciones se hagan de conformidad con una oferta. Este requisito de oferta, sin embargo, no se aplica totalmente a los actuales accionistas mayoritarios de Madeco, según algunas exenciones transitorias de las cuales gozan.

La Ley de Sociedades Anónimas chilena otorga a los accionistas derechos preferentes. La Ley exige que las opciones de compra de acciones que representen aumentos de capital en las sociedades anónimas y debentures que puedan convertirse en acciones de la sociedad anónima emisora, o todo otro valor que conceda derechos futuros sobre dichas acciones, deberán ofrecerse de preferencia, al menos una vez, a los accionistas existentes, de manera proporcional al número de acciones que cada uno posea. Las sociedades anónimas deberán proceder al reparto de acciones dadas como bono, de la misma manera.

La Ley de Sociedades Anónimas chilena también da a los accionistas derecho a retirarse de una sociedad anónima en ciertas situaciones. A menos que se esté tramitando un procedimiento de quiebra, si en una junta de accionistas se aprueba uno de los siguientes asuntos, los accionistas disidentes estarán automáticamente autorizados a retirarse de la sociedad anónima, previo pago de sus acciones al valor de mercado por parte de la sociedad:

- transformación de la sociedad anónima en un tipo diferente de entidad legal;
- fusión de la sociedad anónima;
- enajenación del 50% o más de los activos de la sociedad anónima, ya sea que comprenda o no la enajenación de pasivos;
- aval de los pasivos de un tercero mediante garantía que exceda el 50% de los activos de la sociedad anónima;
- establecimiento de preferencias con respecto a una serie de acciones, o cualquier otra modificación de las preferencias existentes, en cuyo caso sólo los accionistas disidentes de la serie afectada tendrán derecho a retirarse; y
- saneamiento de ciertos errores o defectos, que influyan en la escritura de constitución de la sociedad anónima o enmienden los estatutos en cuanto a uno o más de los asuntos que aparecen más arriba.

Asimismo, los accionistas podrán retirarse si una persona llega a ser propietaria de dos tercios de las acciones en circulación de la sociedad anónima, como consecuencia de una adquisición de acciones, y dicha persona no hace una oferta por las acciones restantes dentro de 30 días.

Los estatutos de la Compañía no especifican ninguna otra circunstancia adicional por la cual los accionistas puedan retirarse.

Medida Necesaria para Modificar los Derechos de los Tenedores de Acciones

Los derechos de los accionistas están establecidos por la ley y por los estatutos de las sociedades anónimas. Todo cambio en los derechos de los accionistas deberá adoptarse por mayoría absoluta de los mismos o, en algunos casos, por una mayoría de dos tercios, como se indicó anteriormente. Sin embargo, la enmienda de ciertos derechos exige el voto unánime de los accionistas, incluyendo el derecho de los mismos a recibir al menos el 30% de las utilidades de cada año fiscal. No obstante lo anterior, ninguna decisión tomada en la junta de accionistas podrá despojar a un accionista de la propiedad de sus acciones.

Los estatutos de la Compañía no contemplan condiciones adicionales sobre los asuntos descritos en esta subsección.

Juntas de Accionistas

Las juntas anuales de accionistas deberán llevarse a cabo en los meses de febrero, marzo o abril de cada año. Durante estas juntas se toman determinaciones relacionadas con asuntos particulares, que pueden o no estar específicamente indicados en la citación a dicha reunión.

El quórum de una junta de accionistas deberá establecerse mediante la presencia, en persona o por poder, de accionistas que representen al menos una mayoría absoluta de las acciones emitidas con derecho a voto de Madeco. Si no se contara con quórum en la primera reunión, se podrá volver a citar y, una vez hecho esto, deberá considerarse que los accionistas presentes en esta segunda junta constituyen quórum, independientemente del porcentaje de acciones con derecho a voto representado. En tal caso, las decisiones deberán tomarse por la mayoría absoluta de acciones con derecho a voto presentes o de otro modo representadas. Los siguientes asuntos deberán reservarse especialmente para las juntas anuales:

- a) revisión de la situación de la sociedad anónima, así como de los informes de auditores internos e independientes, y aprobación o rechazo de la memoria anual, balance, estados financieros y registros presentados por los ejecutivos o liquidadores de la sociedad anónima;
- b) distribución de utilidades, incluyendo el reparto de dividendos;
- c) elección o revocación de miembros regulares y suplentes del Directorio, liquidadores y supervisores de la gerencia; y
- d) determinación de la remuneración de los miembros del Directorio, designación de un periódico para publicar las citaciones a las juntas y, en general, cualquier otro asunto que deba tratarse en la junta anual, que sea de interés de la sociedad anónima y no esté expresamente reservado para juntas extraordinarias.

Se podrán realizar juntas extraordinarias de accionistas en cualquier momento, cuando lo exijan las necesidades de la sociedad anónima. Durante las reuniones extraordinarias, se toman determinaciones respecto de cualesquiera asuntos que la ley o los estatutos de la Compañía reserven para tales juntas extraordinarias, los cuales deberán indicarse expresamente en la citación pertinente. Si en una junta extraordinaria de accionistas deben tomarse determinaciones concernientes a asuntos específicamente reservados para las juntas anuales, la operación y las decisiones de dicha junta extraordinaria deberán respetar las normas que se aplican a las juntas anuales. Los siguientes asuntos se reservan especialmente para las juntas extraordinarias:

- a) disolución de la sociedad anónima;
- b) transformación, fusión o división de la sociedad anónima y enmiendas de sus estatutos;
- c) emisión de bonos o debentures convertibles en acciones;
- d) traspaso de activos fijos y pasivos de la sociedad anónima; y
- e) avales de obligaciones de terceros, excepto cuando éstos sean empresas coligadas (en cuyo caso bastará la aprobación del Directorio).

Además de lo indicado, el Directorio deberá convocar a juntas de accionistas anuales y extraordinarias en las siguientes circunstancias:

- a) cuando lo soliciten accionistas que posean como mínimo el 10% de las acciones emitidas; y
- b) cuando lo exija la SVS.

Sólo los tenedores de acciones inscritas en el Registro de Accionistas al menos cinco días antes de la fecha de la reunión pertinente, podrán participar con derecho a voz y voto en las juntas de accionistas. Los directores y ejecutivos que no sean accionistas podrán participar en tales juntas con derecho a voz únicamente.

Los accionistas podrán ser representados por otras personas en las juntas, independientemente de que tales personas sean o no accionistas. La representación deberá otorgarse cinco días antes de la fecha de la junta pertinente, por escrito y por la cantidad total de acciones que posea el accionista.

Limitaciones del Derecho a la Tenencia de Valores

La Constitución Chilena garantiza el derecho a poseer cualquier tipo de propiedad, y la Ley de Sociedades Anónimas chilena no contiene ninguna limitación general respecto del derecho a la tenencia de valores. Pese a ello, existen algunas limitaciones al derecho de los extranjeros a poseer valores de sociedades anónimas chilenas, pero sólo para algunos tipos especiales de empresas. Madeco no está afectada por estas limitaciones, y sus estatutos no incluyen limitaciones ni restricciones al respecto.

Defensa frente a Adquisiciones Hostiles

Los estatutos de Madeco no contienen ninguna disposición que pudiera retrasar, diferir o impedir un cambio en su control, y que sólo se aplicara con respecto a una fusión, adquisición o reestructuración de la sociedad anónima correspondiente a Madeco (o a cualquiera de sus filiales).

Límites a la Concentración Accionaria

Los estatutos de Madeco no incluyen ningún límite a la concentración accionaria sobre el cual deba divulgarse la propiedad de un accionista. Véase "-Derechos, Preferencias y Restricciones Respecto de las Acciones".

Cambios en el Capital

Los estatutos de Madeco no imponen ninguna condición más rigurosa que aquella exigida por ley para efectuar cambios de capital en la Compañía.

Contratos Importantes

El 18 de diciembre de 2002, la Compañía celebró contratos de préstamos enmendados y actualizados con catorce de sus bancos acreedores, doce bancos locales y dos bancos internacionales, y repactó dicha deuda por un monto total aproximado de US\$120 millones. La reestructuración de la deuda dependía de que la Compañía completara satisfactoriamente su aumento de capital y del pago del 30% de su deuda pendiente a esos bancos, entre otros requisitos.

El primero de estos contratos es un Contrato de Préstamo Enmendado y Actualizado, del 18 de diciembre de 2002, entre Madeco S.A. como Prestatario, y Bank of America, N.A., Bankboston N.A. y Nassau Branch como Prestamistas.

El segundo de estos contratos es un Contrato de Préstamo Enmendado y Actualizado, del 18 de diciembre de 2002, entre Madeco S.A. como Prestatario y los Bancos Prestamistas (Citibank, N.A.,

Agencia en Chile, Scotiabank Sud Americano, Banco de Chile, Dresdner Bank Lateinamerika, Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca, Banco Bice, Banco Santander-Chile, Bankboston, N.A., Sucursal en Chile, Banco Security y Banco del Desarrollo).

En diciembre de 2004, la Compañía celebró un contrato local de bonos Serie D a siete años por un monto total de UF1,8 millones, con una tasa final anual del 5,0%.

Controles Cambiarios

El Banco Central es responsable, entre otras cosas, de las políticas monetarias y los controles cambiarios en el país. Véase "Ítem 3. Información Clave - Tipos de Cambio". Las inversiones extranjeras pueden registrarse en el Comité de Inversión Extranjera según el Decreto Ley N°600 - registro que otorga al inversionista acceso al Mercado Cambiario Formal - o en el Banco Central, según el Capítulo XIV de las Normas de Cambios Internacionales del Banco Central.

A partir del 19 de abril de 2001, el Banco Central derogó el entonces vigente Capítulo XXVI de las Normas de Cambios Internacionales del Banco Central (el "Capítulo XXVI"), que abordaba la emisión de ADS por parte de una empresa chilena, y emitió un conjunto completamente nuevo de Normas de Cambios Internacionales (las "Normas de Cambios de 2001"), que eliminan virtualmente todas las restricciones y limitaciones que se encontraban en vigor hasta esa fecha. Las Normas de Cambios de 2001 se fundamentaban en el principio general de que las transacciones en moneda extranjera pueden ser realizadas libremente en Chile por cualquier persona, no obstante el poder que confiere la ley al Banco Central de imponer ciertas restricciones y limitaciones a tales transacciones.

Con la emisión de las Normas de Cambios de 2001, la aprobación que se requería del Banco Central para tener acceso al Mercado Cambiario Formal fue reemplazada por el requisito de información a dicho Banco Central respecto de las transacciones pertinentes. Sin embargo, algunas transacciones en moneda extranjera, en especial los préstamos, inversiones o depósitos foráneos, continuarán efectuándose a través del Mercado Cambiario Formal.

Las Normas de Cambios de 2001 eliminaron las siguientes restricciones, entre otras:

- 1) autorización previa del Banco Central para la entrada de capital en relación con préstamos, inversiones, aportes de capital, bonos y ADR foráneos;
- 2) autorización previa del Banco Central para la remesa de capitales relacionados con repatriación de capital, dividendos y otros beneficios vinculados con aportes de capital e inversiones, y pago anticipado de préstamos del exterior;
- 3) restricciones y términos mínimos de riesgo para la emisión de bonos;
- 4) restricciones a la emisión de ADS. Por lo tanto, los reglamentos establecidos según el Capítulo XXVI de las anteriores Normas de Cambios Internacionales ya no se aplican; y
- 5) Depósitos de Reserva Obligatoria para capitales extranjeros.

La derogación del Capítulo XXVI por las Normas de Cambios de 2001 condujo a que la emisión de ADS por una sociedad chilena quedara sujeta a las reglas del Capítulo XIV de dichas Normas, según las cuales los préstamos, depósitos, inversiones y aportes de capital provenientes del extranjero deben efectuarse a través del Mercado Cambiario Formal.

Dadas las estipulaciones de las Normas de Cambios de 2001, las transacciones en moneda extranjera efectuadas antes del 19 de abril de 2001, quedaron supeditadas a las normas vigentes en el

momento de cada transacción, a menos que las partes interesadas decidan atenerse a las Normas de Cambios de 2001, renunciando así expresamente a la aplicabilidad de las normas vigentes en el momento de ejecutarse la respectiva transacción.

A partir del 1 de marzo de 2002, el Banco Central derogó las entonces vigentes Normas de Cambios Internacionales del Banco Central, es decir, las Normas de Cambios de 2001, y emitió un conjunto enteramente nuevo de Normas de Cambios Internacionales (las "Nuevas Normas"), continuando así con la liberalización de las normas de cambios. Al igual que las Normas de Cambios de 2001, las Nuevas Normas se fundamentan en el principio general de que las transacciones en moneda extranjera pueden ser realizadas libremente en Chile por cualquier persona, no obstante el poder que confiere la ley al Banco Central de imponer ciertas restricciones y limitaciones a tales transacciones.

Las Nuevas Normas también disponen que se divulguen las transacciones pertinentes al Banco Central, como asimismo que algunas transacciones en moneda extranjera, especialmente préstamos, inversiones o depósitos foráneos se efectúen a través del Mercado Cambiario Formal.

La emisión de ADS por una sociedad anónima chilena permanece subordinada a las normas del Capítulo XIV, que fueron parcialmente enmendadas en las Nuevas Normas, las cuales permiten el uso de los ingresos de un préstamo, depósito, inversión o aporte de capital externo directamente en el extranjero, es decir, sin necesidad de enviar la remesa a Chile. El uso directo en el exterior de los ingresos de un préstamo, depósito, inversión o aporte de capital externo permanece sujeto a la obligación de informar al Banco Central.

Las Nuevas Normas también han simplificado los formularios requeridos para presentar la información al Banco Central, reduciendo el tiempo que los inversionistas extranjeros precisan para realizar transacciones en divisas en Chile.

Las Nuevas Normas comprenden una regla transitoria, que establece que las transacciones en moneda extranjera efectuadas antes del 19 de abril de 2001 permanecen supeditadas a las normas vigentes en el momento de cada transacción, a menos que las partes interesadas decidan atenerse a la aplicabilidad de las Nuevas Normas, renunciando así expresamente a la aplicabilidad de las normas vigentes en el momento de ejecutarse la respectiva transacción.

Se celebró un Contrato de Inversión Extranjera entre el Banco Central, la Compañía y el Depositario, de conformidad con el Artículo N°47 de la Ley del Banco Central y el Capítulo XXVI. Bajo la ley chilena, un contrato se rige por la legislación vigente a la fecha de ejecución del mismo. Por lo tanto, el Contrato de Inversión Extranjera firmado por el Banco Central, la Compañía y el Depositario debe acatar las normas de cambios que se encontraban en vigor antes del 19 de abril de 2001, entre las cuales se cuenta el antiguo Capítulo XXVI.

Si no existiera el Contrato de Inversión Extranjera, según los controles cambiarios en Chile vigentes hasta el 19 de abril de 2001, los inversionistas no habrían tenido acceso al Mercado Cambiario Formal para convertir pesos a dólares y repatriar desde Chile las sumas recibidas por acciones depositadas, o acciones retiradas del depósito contra entrega de ADR (incluyendo los montos recibidos como dividendos en efectivo y los ingresos por la venta en Chile de las acciones subyacentes y todo derecho con respecto a las mismas). En diciembre de 1999 se introdujeron enmiendas al Capítulo XXVI por las cuales, entre otras cosas, el Banco Central estaba autorizado a rechazar las solicitudes según tales regulaciones, sin expresión de causa. Para decidir acerca de dichas solicitudes, el Banco Central debía considerar la situación de la balanza de pagos y la estabilidad de la cuenta de capital. Sin embargo, el Banco Central estaba autorizado a exigir ciertas condiciones a los solicitantes antes de resolver sobre las solicitudes. En abril de 2000 se volvió a enmendar el Capítulo XXVI con el objeto de incorporar, además de las acciones emitidas por sociedades anónimas chilenas, las cuotas de fondos de inversión para su

conversión a ADS. El Capítulo XXVI no exigía la presentación de una nueva solicitud en caso de la entrada de dólares destinados a adquirir acciones no suscritas por los accionistas o los cesionarios de las opciones a suscribir las acciones.

Según el Capítulo XXVI y el Contrato de Inversión Extranjera, el Banco Central acordó otorgar acceso al Depositario, en nombre de los tenedores de ADR, como también a cualquier inversionista residente no chileno que retire acciones contra la entrega de tales ADR (dichas acciones se citan en la presente como "Acciones Retiradas"), al Mercado Cambiario Formal, con el fin de convertir pesos a dólares (y remitir estos dólares fuera de Chile) en cuanto a las acciones representadas por ADS o Acciones Retiradas, incluyendo las sumas recibidas como: (a) dividendos en efectivo; (b) ingresos por la venta en Chile de Acciones Retiradas (supeditados al recibo por parte del Banco Central de un certificado del tenedor de las Acciones Retiradas o de una institución autorizada por el Banco Central), que establezca que la residencia y el domicilio de dicho tenedor se encuentran fuera de Chile, al igual que un certificado de una bolsa de valores chilena o de una firma de corretaje de valores establecida en Chile, que indique que tales Acciones Retiradas se han vendido en una bolsa de valores chilena; (c) ingresos por la venta en Chile de derechos preferentes a suscribir y comprar acciones adicionales; (d) ingresos por la liquidación, fusión o consolidación de la Compañía; y (e) otros repartos, incluyendo, sin limitarse a ello, los que resulten de una recapitalización, como consecuencia de la tenencia de Acciones representadas por ADS o Acciones Retiradas. Sólo se tendría acceso al Mercado Cambiario Formal en los casos (a), (b), (c) y (d) anteriores durante los cinco días hábiles siguientes a la venta de las acciones en la bolsa de valores. Los cesionarios de Acciones Retiradas no tendrían ninguno de los derechos precedentes conforme al Capítulo XXVI, a menos que las Acciones Retiradas se redepósitosen en el Custodio. Los inversionistas que recibieran Acciones Retiradas a cambio de ADR estarían facultados para redepósito esas acciones a cambio de ADR, siempre que se cumplieran ciertas condiciones para el redepósito. Véase en "Ítem 3. Información Clave - Tipos de Cambio" una descripción del Mercado Cambiario Formal. De manera alternativa, según las enmiendas introducidas al Capítulo XXVI en diciembre de 1999, en el caso de Acciones Retiradas y su posterior venta en una bolsa de valores, los ingresos en pesos chilenos así obtenidos podrían convertirse en dólares en un mercado diferente del Mercado Cambiario Formal dentro de los cinco días hábiles siguientes a la fecha de la venta.

El Capítulo XXVI estipulaba que el acceso al Mercado Cambiario Formal, en relación con la venta de Acciones Retiradas o repartos de las mismas, estaba condicionado al recibo por parte del Banco Central de la certificación del Depositario o el Custodio, según fuera el caso, de que tales Acciones se habían retirado a cambio de la entrega de los ADR pertinentes, y de una renuncia a los beneficios del Contrato de Inversión Extranjera con respecto a las mismas (excepto con respecto a la venta propuesta de las acciones), hasta que dichas Acciones Retiradas se redepósitosen. El Capítulo XXVI señalaba asimismo que el acceso al Mercado Cambiario Formal, en relación con el pago de dividendos, estaba condicionado a la certificación por parte de la Compañía al Banco Central, de que se había realizado un pago de dividendos. La disposición contenida en el Capítulo XXVI, que establecía que el acceso al Mercado Cambiario Formal, en cuanto al pago de dividendos, estaba condicionado a la certificación por parte de la Compañía al Banco Central de que se había retenido todo impuesto pertinente, se eliminó el 23 de noviembre de 2000.

Tanto el Capítulo XXVI como el Contrato de Inversión Extranjera indicaban que una persona que ingresaba moneda extranjera a Chile, incluyendo dólares, para comprar Acciones que tuvieran derecho al beneficio del Contrato de Inversión Extranjera, debía convertir dicha moneda a pesos en esa misma fecha. Con tal propósito disponía de cinco días hábiles bancarios, para invertir en Acciones que pudieran recibir los beneficios del Contrato de Inversión Extranjera. Si esta persona, dentro de tal período, decidía no adquirir acciones, podía acceder al Mercado Cambiario Formal para volver a comprar moneda extranjera, siempre que presentara una solicitud al respecto al Banco Central, a más tardar siete días hábiles bancarios después de la conversión inicial en pesos chilenos. Las acciones compradas según se acaba de describir podían depositarse a cambio de ADR para recibir los beneficios del Contrato de Inversión

Extranjera, siempre que el Depositario entregara un certificado al Banco Central en el sentido de que se había efectuado tal depósito y se habían emitido los ADR relacionados, y que el Custodio recibiera una declaración de la persona que había realizado dicho depósito, en la que renunciaba a los beneficios del Contrato de Inversión Extranjera relativos a las acciones depositadas.

El Capítulo XXVI exigía que los inversionistas extranjeros adquirieran acciones o valores en Chile para mantener durante un año una reserva obligatoria (la "Reserva Obligatoria"), en forma de depósito en dólares en el Banco Central que no devengaba intereses, o pagaran al Banco Central un derecho no reembolsable (el "Derecho"). Se imponía el requisito de reserva con respecto a las inversiones efectuadas por inversionistas extranjeros, para adquirir acciones o valores en el mercado secundario, pero no se aplicaba a los aportes de capital realizados con el fin de pagar el capital suscrito de una empresa recientemente creada o de aumentar el capital de una compañía existente. Al 1 de junio de 1999 no se aplicaba la Reserva Obligatoria con respecto a las inversiones efectuadas extranjeras efectuadas para adquirir acciones de una sociedad anónima, siempre que el inversionista tuviera derecho al beneficio del Capítulo XXVI y que esa adquisición se hiciera de conformidad con las disposiciones de dicho Capítulo. El 17 de septiembre de 1998 el Banco Central redujo la Reserva Obligatoria a 0%.

El acceso al Mercado Cambiario Formal conforme a cualquiera de las circunstancias antes señaladas no era automático. Según el Capítulo XXVI, requería la autorización del Banco Central, basada en una solicitud presentada para tal fin a través de una institución bancaria establecida en Chile, dentro de los cinco días siguientes de haber ocurrido cualesquiera de los hechos descritos en las letras (a), (b), (c) y (d) anteriores. De conformidad con el Contrato de Inversión Extranjera, si el Banco Central no respondía a dicha solicitud dentro de siete días hábiles bancarios, la misma se consideraba aprobada.

De acuerdo con la legislación chilena vigente, el Contrato de Inversión Extranjera no puede ser modificado unilateralmente por el Banco Central. Sin embargo, es imposible garantizar que el Banco Central no vaya a imponer en el futuro otras restricciones a los tenedores de ADR, la enajenación de acciones subyacentes o la repatriación de los ingresos por tales enajenaciones, como tampoco es posible evaluar la duración ni el impacto que causarían esas restricciones.

Tributación

Consideraciones Tributarias de Chile

Este análisis se funda en la legislación chilena vigente sobre impuesto a la renta, incluyendo la Norma N°324 del 29 de enero de 1990 del Servicio de Impuestos Internos de Chile, y otros reglamentos y normas pertinentes que se encontraban en vigor a la fecha de publicación de esta Memoria Anual, todos los cuales están sujetos a cambio. A continuación se describen las principales consecuencias relativas al impuesto a la renta en Chile de una inversión en ADS o acciones, por parte de una persona cuyo domicilio o residencia no esté en Chile, o una entidad legal que no se haya constituido según las leyes chilenas y no cuente con un establecimiento permanente en el país (toda persona o entidad de tal tipo se denomina el "Tenedor Extranjero"). Para los fines de las leyes tributarias chilenas, un tenedor individual es residente en Chile si ha vivido en el país por más de seis meses seguidos durante un año calendario, o por un total de seis meses, sean consecutivos o no, durante dos años tributarios seguidos. Este análisis no pretende brindar a ningún inversionista en particular asesoría tributaria, pues ella sólo puede entregarse según la situación individual de cada inversionista.

Conforme a la legislación chilena, las disposiciones contenidas en los estatutos, como tasas impositivas aplicables a los inversionistas extranjeros, cálculo del ingreso imponible para el sistema

chileno y modo en que se gravan y recaudan los impuestos en el país, pueden enmendarse únicamente por medio de otro estatuto. Asimismo, las autoridades tributarias chilenas promulgan normas y reglamentos de aplicación general o específica, e interpretan las disposiciones de la ley tributaria chilena. No pueden gravarse impuestos chilenos retroactivamente a los contribuyentes que actúan de buena fe confiando en tales normas, reglamentos e interpretaciones, pero las autoridades tributarias chilenas sí pueden cambiar prospectivamente dichas normas, reglamentos e interpretaciones. No existe ningún tratado vigente sobre impuesto a la renta entre Chile y EE.UU.

Dividendos en Efectivo y Otros Repartos

Los dividendos en efectivo pagados por Madeco con respecto a los ADS o las acciones en poder de un Tenedor Extranjero, están supeditados en Chile a un impuesto de retención (el "Impuesto de Retención") del 35%, el cual retiene y paga Madeco a las autoridades tributarias chilenas. Se dispone de un crédito por el Impuesto de Retención, basado en el nivel del impuesto a la renta realmente pagado por Madeco por los ingresos a repartir (el "Impuesto de Primera Categoría"); no obstante, este crédito no reduce el Impuesto de Retención en una razón uno a uno, porque también aumenta la base sobre la cual se grava el Impuesto de Retención. Asimismo, si Madeco reparte menos del total de sus utilidades distribuibles, se reduce proporcionalmente el crédito por el Impuesto de Primera Categoría pagado por Madeco. Actualmente la tasa del Impuesto de Primera Categoría corresponde al 17%. El ejemplo que aparece a continuación ilustra la carga real del Impuesto de Retención en Chile para un dividendo en efectivo recibido por un tenedor extranjero, suponiendo una tasa del Impuesto de Retención del 35%, una tasa efectiva del Impuesto de Primera Categoría del 17% y un reparto del 30% de las utilidades consolidadas de Madeco, distribuibles después de pagado el Impuesto de Primera Categoría:

Renta imponible de Madeco	100
Impuesto de Primera Categoría (17% de \$100).....	<u>(17)</u>
Utilidad distribuible	<u>83</u>
Dividendo distribuido (30% de la utilidad distribuible)	24,9
Impuesto de Retención (35% de la suma del dividendo de \$24,9 más \$5,1 del Impuesto de Primera Categoría pagado).....	(10,5)
Crédito por el 30% del Impuesto de Primera Categoría	<u>5,1</u>
Retención adicional neta.....	<u>(5,4)</u>
Dividendos netos recibidos.....	<u>19,5</u>
Tasa efectiva de retención de dividendos	21,69%

En general, la tasa efectiva del Impuesto de Retención de los dividendos, después de dar cabida al crédito por el Impuesto de Primera Categoría, se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa Impuesto Retención Efectiva Dividendos} = \frac{(\text{Tasa Impuesto Retención}) - (\text{Tasa Impuesto Primera Categoría})}{1 - (\text{Tasa Impuesto Primera Categoría})}$$

De conformidad con la legislación chilena sobre impuesto a la renta, para determinar el nivel del Impuesto de Primera Categoría pagado por la Compañía se supone generalmente que los dividendos se han pagado con sus utilidades retenidas más antiguas. Véase información respecto de las utilidades no distribuidas de la Compañía para fines tributarios, así como del crédito tributario disponible por el reparto de tales utilidades no distribuidas, en la Nota 18 de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía. La tasa efectiva del Impuesto de Retención que se debe gravar a los dividendos pagados por Quiñenco varía, dependiendo de la suma del Impuesto de Primera Categoría pagado por la Compañía sobre las utilidades a las cuales corresponden los dividendos. La tasa efectiva para los dividendos correspondientes a las utilidades desde 1991 hasta 2001, cuyo Impuesto de Primera Categoría era del 15%, generalmente alcanzó al 23,5%. En 2002, la tasa del Impuesto de Primera Categoría se elevó al

16%, lo que dio como resultado una tasa efectiva del impuesto de retención del 22,6%, y para 2003 la tasa del Impuesto de Primera Categoría correspondió al 16,5%, lo que significó una tasa efectiva del impuesto de retención del 22,16% para el año. Desde 2004 en adelante, la tasa del Impuesto de Primera Categoría será del 17%, lo que significa una tasa efectiva del Impuesto de Retención del 21,69%.

En el caso de los dividendos atribuibles a las utilidades de la Compañía durante los años en que el Impuesto de Primera Categoría era del 10% (antes de 1991), la tasa efectiva del Impuesto de Retención de los dividendos asciende al 27,8%. No obstante, si el Impuesto de Primera Categoría es del 10%, 15%, 16%, 16,5% o 17%, la tasa impositiva global, efectiva y combinada que se aplica a las utilidades distribuidas de la Compañía corresponde al 35%.

El reparto de dividendos en propiedades estará sujeto a las mismas normas tributarias chilenas que el reparto de dividendos en efectivo, considerando el valor de mercado de las citadas propiedades. El pago de dividendos en acciones liberadas de la propia emisión y el otorgamiento de derechos de opción preferente no se encuentran supeditados a impuestos en Chile.

Ganancias de Capital

Según la actual legislación tributaria, la utilidad por la venta u otra enajenación de un Tenedor Extranjero de ADS (o ADR que representen ADS) fuera de Chile no está sujeta a impuestos en el país. El depósito y el retiro de acciones a cambio de ADR no se someten a ninguna tributación en Chile.

La utilidad reconocida por la venta o el intercambio de Acciones (a diferencia de las ventas o los intercambios de ADR que representan ADS, los cuales a su vez representan tales Acciones) puede estar sujeta tanto al Impuesto de Primera Categoría como al Impuesto de Retención (el primero puede abonarse al segundo), si: (i) el Tenedor Extranjero ha mantenido las acciones durante menos de un año desde el intercambio de ADS por las Acciones, (ii) el Tenedor Extranjero ha adquirido y enajenado las Acciones en el curso regular de sus negocios o como trader habitual de acciones o (iii) el Tenedor Extranjero y el comprador de las Acciones son "partes relacionadas", según el significado del Artículo 17, N°8, del Decreto Ley N°824 de 1978, de la Ley de Impuesto a la Renta chilena. En todos los demás casos, la utilidad por la enajenación de acciones está sujeta sólo a un impuesto por ganancias de capital, el que se aplica a la misma tasa del Impuesto de Primera Categoría (actualmente corresponde al 17%).

La ganancia reconocida por la transacción de Acciones que poseen gran presencia en la bolsa de valores, sin embargo, no está supeditada al impuesto a las ganancias de capital en Chile, siempre que las Acciones se transen en una bolsa de valores local, en otras bolsas autorizadas (hasta la fecha, se han autorizado para estos fines la Bolsa de Comercio de Nueva York, la Bolsa de Comercio de Londres y la Bolsa de Comercio de Madrid), o dentro de un proceso de oferta pública de acciones regido por la Ley de Bolsas de Valores de Chile. Las Acciones también deben haberse adquirido en una bolsa de valores, dentro de un proceso de oferta pública de acciones regido por la Ley de Bolsas de Valores de Chile, en una oferta pública inicial de acciones resultante de la creación de una sociedad anónima o de un aumento de capital de la misma, o en un intercambio de bonos convertibles. Se considera que las Acciones tienen gran presencia en una bolsa de valores cuando (i) están registradas en el Registro de Valores, (ii) están registradas en una bolsa de valores chilena, y (iii) poseen una presencia ajustada igual o superior al 25%. Para calcular la presencia ajustada de una Acción en particular, la norma antes mencionada señala que debe determinarse el número de días en que las operaciones relativas a las Acciones exceden el equivalente a UF200 (aproximadamente US\$6.000) en pesos chilenos dentro de los 180 días hábiles previos, en el mercado accionario. Ese número debe dividirse luego por 180, multiplicarse por 100 y expresarse como porcentaje. El régimen tributario al que se hace referencia, no se aplica cuando la transacción comprende una cantidad de Acciones que permitiría al comprador asumir el control de la sociedad transada en bolsa, en cuyo caso correspondería el régimen tributario regular citado en el párrafo

anterior, a menos que la venta cumpla una de las siguientes condiciones: (i) la transferencia forma parte de una oferta regida por la Ley de Bolsas de Valores de Chile, o (ii) la transferencia se realiza en una bolsa de valores chilena, sin superar sustancialmente el precio de mercado.

Las ganancias de capital obtenidas por la venta de acciones transadas en bolsas de valores también quedan exentas del impuesto por ganancias de capital en Chile, cuando la venta ha sido efectuada por "inversionistas institucionales extranjeros", como fondos mutuos y fondos de pensiones, siempre que haya tenido lugar en una bolsa de valores o conforme a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores, o en cualquier otra forma autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (la SVS equivale a la Securities and Exchange Commission de EE.UU.). Para reunir las condiciones de inversionista institucional extranjero, las referidas entidades deben estar constituidas fuera de Chile, no tener domicilio en ese país, y cumplir al menos una de las siguientes condiciones:

- ser un fondo de inversiones que ofrezca sus acciones o cuotas en una bolsa de valores de un país cuya deuda pública posea grado de inversión, de acuerdo con una clasificación realizada por una compañía internacional de clasificación de riesgo registrada en la SVS;
- ser un fondo de inversiones registrado en una agencia u organismo regulador de un país cuya deuda pública posea grado de inversión, según una clasificación realizada por una compañía internacional de clasificación de riesgo registrada en la SVS, siempre que sus inversiones en Chile constituyan menos del 30% del valor de las acciones del fondo, incluyendo escrituras emitidas en el exterior que representen valores chilenos, por ejemplo ADR de empresas chilenas;
- ser un fondo de inversiones cuyas inversiones en Chile representen menos del 30% del valor de las acciones del fondo, incluyendo escrituras emitidas en el exterior que representen valores chilenos, por ejemplo ADR de empresas chilenas, siempre que no más del 10% del valor de las acciones del fondo pertenezca directa o indirectamente a residentes chilenos;
- ser un fondo de pensiones, es decir, un fondo formado exclusivamente por personas naturales que reciben pensiones provenientes del capital acumulado en el mismo;
- ser un Fondo de Inversiones de Capital Extranjero, según se define en la Ley N°18.657; o;
- ser cualquier otro inversionista institucional extranjero que cumpla con los requisitos establecidos en los reglamentos generales para cada categoría de inversionista, previa información por parte de la SVS y las autoridades tributarias chilenas o el Servicio de Impuestos Internos ("SII").

El inversionista institucional extranjero no puede participar directa ni indirectamente en el control de las sociedades anónimas que emiten las acciones en que invierte, como tampoco poseer o participar del 10% o más del capital o las utilidades de tales sociedades.

Otro requisito para la exención es que los referidos inversionistas institucionales extranjeros celebren un contrato por escrito con un banco o corredor de bolsa, ambos constituidos en Chile; en el cual el banco o corredor de bolsa se encarga de ejecutar las órdenes de compra o venta, así como de verificar la aplicabilidad de la exención tributaria e informar al SII de los inversionistas con que está operando y las transacciones que realiza. Por último, el inversionista institucional extranjero debe inscribirse en el SII mediante una declaración jurada de las entidades antes mencionadas (el banco o el corredor de bolsa).

La base impositiva de las Acciones recibidas a cambio de ADR corresponde al valor de adquisición de tales Acciones en la fecha de la transacción. El procedimiento de valorización establecido en el Contrato de Depósito, que avalúa Acciones en transacción al precio máximo de la Bolsa de Comercio de Santiago en la fecha de la transacción, es el que determina el valor de adquisición para este propósito.

Por consiguiente, la conversión de ADR en Acciones y la venta inmediata de tales Acciones al valor estipulado en el Contrato de Depósito no generan una ganancia de capital sujeta a tributación en Chile.

El ejercicio de derechos preferentes en relación con las Acciones no está sometido a impuestos en el país. A toda utilidad por la venta de derechos preferentes relativos a las Acciones se le aplica tanto el Impuesto de Primera Categoría como el Impuesto de Retención (el primero puede abonarse al segundo).

Otros Impuestos Chilenos

En Chile no se grava ningún impuesto de herencia, donación o sucesión a la propiedad, el traspaso o la enajenación de ADS por parte de un Tenedor Extranjero, pero por lo general sí se aplica al traspaso de Acciones - por muerte o donación - de un Tenedor Extranjero. Tampoco se grava en Chile con ningún impuesto o derecho de timbre, emisión, registro o similar pagadero a los Tenedores Extranjeros de ADS o Acciones.

Certificados de Pago del Impuesto de Retención

Previa solicitud, Madeco entregará a los Tenedores Extranjeros documentación que compruebe el pago del Impuesto de Retención chileno (deducido el correspondiente Impuesto de Primera Categoría).

Consideraciones Tributarias de Estados Unidos

A continuación se presenta un resumen de ciertas consecuencias del impuesto a la renta federal de EE.UU. respecto de la propiedad de Acciones o ADS por parte de un inversionista que es un Tenedor Norteamericano (como se define a continuación), el cual mantiene Acciones o ADS como bienes de capital. Este resumen no intenta abordar todas las consecuencias tributarias sustanciales de la propiedad de Acciones o ADS, ni considera tampoco las circunstancias específicas de ningún inversionista en particular (entidades exentas de impuestos, ciertas compañías de seguros, corredores-agentes o traders de valores, que eligen ajustarse al valor de mercado, inversionistas supeditados al impuesto mínimo alternativo, inversionistas que real o implícitamente poseen el 10% o más de las acciones con derecho a voto de la Compañía, inversionistas que tienen Acciones o ADS como parte de un straddler o cobertura de riesgo o transacción de conversión, o Tenedores Norteamericanos (como se define a continuación) cuya moneda funcional no es el dólar norteamericano, algunas de las cuales pueden estar subordinadas a reglamentos especiales. Este resumen se fundamenta en las leyes tributarias de EE.UU., incluyendo el *Internal Revenue Code* - Código de Rentas Públicas - de 1986, con sus enmiendas, sus antecedentes legislativos, las regulaciones existentes y propuestas conforme al mismo, los fallos y dictámenes legales publicados), vigentes a la fecha de la presente, todo lo cual está sujeto a cambio o cambios en la interpretación, posiblemente con efecto retroactivo.

Para los fines de este análisis el término "Tenedor Norteamericano" significa un propietario directo de Acciones o ADS que es: (i) ciudadano o residente de EE.UU.; (ii) sociedad anónima o sociedad de personas constituida de conformidad con las leyes de ese país o cualquier estado del mismo; (iii) sucesión cuyos ingresos están sometidos al impuesto a la renta federal de EE.UU.; independientemente de su origen; o (iv) fideicomiso, si un tribunal de EE.UU. puede ejercer considerable supervisión sobre la administración del mismo, y una o más personas de ese país están autorizadas para controlar todas las decisiones relevantes del mismo. El análisis no aborda ningún aspecto tributario de EE.UU. que no sea el impuesto a la renta federal. A los inversionistas se les recomienda consultar a sus asesores tributarios respecto de los impuestos federales, estatales y locales norteamericanos y otras consecuencias tributarias de la posesión y enajenación de Acciones y ADS.

En general, suponiendo que las declaraciones del Depositario son ciertas y que todas las obligaciones del Contrato de Depósito y todos los acuerdos relacionados se cumplen de conformidad con sus términos, para fines del impuesto a la renta federal de EE.UU., a los tenedores de ADR que representan ADS se les trata como propietarios de las Acciones representadas por esos ADS, y los intercambios de Acciones por ADS - y viceversa - no están supeditados al impuesto a la renta federal de EE.UU.

Dividendos en Efectivo y Otros Repartos

Conforme a las leyes del impuesto a la renta federal de EE.UU., y sujetos a los reglamentos de las empresas de inversión extranjeras pasivas ("CIEP") que se analizan más adelante, los Tenedores Norteamericanos deben incluir en sus ingresos brutos el monto bruto de todo dividendo pagado (después de una reducción equivalente al Impuesto de Primera Categoría chileno que se abone al Impuesto de Retención chileno, pero antes de deducir el monto neto del Impuesto de Retención chileno) por la Compañía, proveniente de sus utilidades corrientes o no distribuidas (según se determine para los fines del impuesto a la renta federal de EE.UU.), como ingreso corriente cuando los dividendos sean real o implícitamente recibidos por el Tenedor Norteamericano, en el caso de Acciones, o por el Depositario, en el caso de ADS. Este dividendo no tendrá derecho a la deducción correspondiente a dividendos recibidos. Los dividendos pagados a un Tenedor Norteamericano que es una sociedad anónima no tienen derecho a la deducción por dividendos recibidos que está disponible para las sociedades anónimas. La actual legislación estipula una tasa impositiva reducida (ahora del 15%) sobre los ingresos por dividendos de un Tenedor Norteamericano Individual con respecto a los dividendos pagados por una sociedad anónima nacional o una "sociedad anónima extranjera calificada". Esta última generalmente comprende una sociedad anónima extranjera si (i) sus acciones (o, según los antecedentes legislativos de la nueva legislación, sus ADS) se transan sin problemas en un mercado de valores establecido en EE.UU. o (ii) si tiene derecho a los beneficios conforme a un completo tratado del impuesto a la renta de EE.UU. Los ADS se transan en la Bolsa de Valores de Nueva York. Por lo tanto, la Compañía puede ser tratada como una sociedad anónima extranjera calificada. Sin embargo, si la Compañía es una sociedad anónima extranjera calificada, los dividendos pagados a un Tenedor Norteamericano individual con respecto a las Acciones o los ADS, supeditado a los límites generalmente aplicables, deben gravarse con una tasa máxima del 15%. La tasa impositiva máxima del 15% resulta está vigente con respecto a los dividendos incluidos en el ingreso durante el período que comienza el 1 de enero de 2003 o después de esa fecha, y que termina el 31 de diciembre de 2008. Sin embargo, debido a la ausencia de provisiones específicas reglamentarias o reguladoras que aborden los ADS, resulta imposible asegurar si dicha tasa reducida se aplicará, por lo que cada Tenedor Norteamericano deberá consultar a su propio asesor tributario con respecto al tratamiento de los dividendos. El monto del reparto de dividendos que puede incluirse en los resultados de un Tenedor Norteamericano equivale al valor en dólares norteamericanos de los pagos efectuados en pesos chilenos, calculado al tipo de cambio del mercado spot en Chile entre el peso chileno y el dólar, en la fecha en que tal reparto de dividendos puede incluirse en los resultados del Tenedor Norteamericano, independientemente de que el pago se convierta realmente en dólares norteamericanos. Por lo general, toda pérdida o ganancia que resulte de fluctuaciones de los tipos de cambio, durante el período comprendido entre la fecha en que puede incluirse en resultados el pago de dividendos, hasta la fecha en que dicho pago se convierte en dólares norteamericanos, se trata como utilidad o pérdida corriente. Dicha ganancia o pérdida habitualmente proviene de fuentes de EE.UU. en cuanto a la limitación de los créditos tributarios extranjeros.

Subordinado a ciertos límites generalmente aplicables, el monto neto del Impuesto de Retención chileno (después de deducir el crédito por el Impuesto de Primera Categoría chileno) pagado a Chile se abona al impuesto a la renta federal de EE.UU. del Tenedor Norteamericano. En cuanto a la limitación de los créditos tributarios extranjeros, los dividendos se consideran ingresos provenientes de fuentes ajenas a EE.UU. En el caso de los individuos norteamericanos, si la tasa impositiva reducida por los dividendos

se aplica a dicho tenedor, tales límites y restricciones considerarán adecuadamente la tasa diferencial conforme a las normas de la sección 904(b)(2)(B) del *Internal Revenue Code* (Código de Rentas Públicas). Las normas que regulan los créditos tributarios extranjeros son complejas, por lo que cada Tenedor Norteamericano debe consultar a su propio asesor tributario con respecto a la aplicación según sus propias circunstancias.

Los repartos prorrateados de Acciones o derechos preferentes no están supeditados usualmente al impuesto a la renta federal de EE.UU. La base de las nuevas Acciones o derechos preferentes (si tales derechos se ejercen o venden) suele determinarse asignando la base reajustada del Tenedor Norteamericano en las Acciones antiguas, entre las Acciones antiguas y las nuevas Acciones o derechos preferentes recibidos, fundándose en sus valores de mercado relativos en la fecha de reparto (excepto que la base de los derechos preferentes es igual a cero, si el valor de mercado de tales derechos es inferior al 15% del valor de mercado de las Acciones antiguas en el momento del reparto, a menos que el Tenedor Norteamericano decida irrevocablemente asignar la base entre las Acciones antiguas y los derechos preferentes). El período de tenencia de las nuevas Acciones o los derechos preferentes por un Tenedor Norteamericano, comprende el período de tenencia por ese Tenedor Norteamericano de las antiguas Acciones con respecto a las cuales se emitieron las nuevas Acciones o los derechos preferentes.

Ganancias de Capital

Los Tenedores Norteamericanos no reconocen utilidades ni pérdidas por los depósitos o retiros de Acciones a cambio de ADS, como tampoco por el ejercicio de derechos preferentes. Sí reconocen ganancias o pérdidas de capital por la venta u otra enajenación de ADS o Acciones (o derechos preferentes con respecto a tales Acciones) que se encuentren en poder del Tenedor Norteamericano o el Depositario y equivalgan a la diferencia entre el monto realizado y la base impositiva del Tenedor Norteamericano en los ADS o Acciones. Las utilidades reconocidas por un Tenedor Norteamericano generalmente se tratan como ingresos de origen norteamericano. Por consiguiente, en el caso de una enajenación de Acciones o derechos preferentes (que, a diferencia de la enajenación de ADR, es imponible en Chile) el Tenedor Norteamericano tal vez no pueda reclamar el crédito tributario extranjero por el impuesto chileno gravado sobre las ganancias, a menos que pueda aplicar adecuadamente dicho crédito a impuestos adeudados por otros ingresos de origen extranjero. En general, las pérdidas se consideran de origen norteamericano.

En la actualidad, la tasa impositiva por ganancias de capital a largo plazo para un Tenedor Norteamericano individual asciende al 15%. En cuanto a las ventas producidas antes del 6 de mayo de 2003, o después del 31 de diciembre de 2008, de conformidad con la actual legislación, la tasa impositiva por ganancias de capital a largo plazo para un Tenedor Norteamericano individual es de 20%.

Normas CIEP

Madeco estima que no debe ser tratada como una empresa de inversión extranjera pasiva ("CIEP") para los fines del impuesto a la renta federal de EE.UU., aunque esta conclusión está sometida a un grado de incertidumbre. Esta conclusión es una determinación concreta que se realiza anualmente y, por ello, puede experimentar cambios.

En general, a la Compañía se la considera una CIEP con respecto a un Tenedor Norteamericano, si durante un año tributario en que el Tenedor Norteamericano mantiene ADS o Acciones de la Compañía sucede una de las dos situaciones siguientes: (i) al menos el 75% de los ingresos brutos de la Compañía en ese año tributario son ingresos pasivos, o (ii) al menos el 50% del valor (determinado según un promedio trimestral) de los activos de la Compañía puede atribuirse a activos productivos o que se

mantienen para producir ingresos pasivos. Con tal fin, los ingresos pasivos normalmente comprenden dividendos, intereses, royalties, arriendos (excepto los arriendos y royalties derivados de la conducción activa de una actividad o negocio), rentas vitalicias y ganancias derivados de activos que producen ingresos pasivos. Si una sociedad anónima extranjera posee como mínimo el 25% del valor de las acciones de otra sociedad, para los fines de comprobar que la primera es una CIEP, se la considera propietaria de su parte proporcional de los activos de la otra sociedad, y receptora directa de su parte proporcional de los ingresos de la otra sociedad. Si a la Compañía se la tratara como una CIEP, un Tenedor Norteamericano estaría sujeto a reglamentos especiales con respecto a (i) toda ganancia realizada por la venta u otra enajenación de Acciones o ADS, y (ii) todo "reparto excesivo" por parte de la Compañía al Tenedor Norteamericano (habitualmente, todo reparto al Tenedor Norteamericano en cuanto a las Acciones o ADS durante un solo año tributario, que sea superior al 125% de los repartos anuales promedio recibidos por el Tenedor Norteamericano con respecto a las Acciones o ADS durante los tres años tributarios precedentes o, si este período fuera inferior, el período de tenencia de las Acciones o ADS por parte del Tenedor Norteamericano). Según estos reglamentos, (i) la ganancia o reparto excesivo se asignaría proporcionalmente durante el período de tenencia de las Acciones o ADS por parte del Tenedor Norteamericano, (ii) se gravaría como ingreso corriente el monto asignado al año tributario en que se realiza la ganancia o el reparto excesivo, (iii) el monto asignado a cada año anterior, con ciertas excepciones, estaría sujeto a gravamen a la máxima tasa impositiva vigente para ese año, y (iv) se cobrarían los intereses generalmente aplicables a los pagos tributarios incompletos con respecto al impuesto atribuible a cada uno de esos años.

El cálculo del monto del crédito tributario extranjero, relativo a los repartos excesivos por parte de una CIEP, se rige por reglamentos especiales.

Si a la Compañía se la considera CIEP, el Tenedor Norteamericano puede decidir ajustarse al valor de mercado cuando a las acciones de la Compañía se les otorga el tratamiento de transadas regularmente en una bolsa de valores nacional registrada u otra bolsa de valores, en la medida que lo permita el Internal Revenue Service ("IRS"). En caso de que así se decida, no se aplican los reglamentos de una CIEP descritos más arriba. En cambio, por lo general se le exige al Tenedor Norteamericano que toma la decisión, incluir como ingreso corriente cada año el exceso, si lo hay, entre el valor de mercado de las Acciones o ADS al término del año tributario y la base tributaria ajustada del Tenedor Norteamericano en las Acciones o ADS. También se le permite a ese Tenedor Norteamericano reconocer una pérdida corriente con respecto al valor excesivo, si lo hay, entre la base tributaria ajustada en las Acciones o ADS y su valor de mercado al término del año tributario (pero sólo hasta el monto neto del ingreso previamente incluido como resultado de la decisión de ajustarse al valor de mercado). La base impositiva del Tenedor Norteamericano en las Acciones o ADS se reajusta con el fin de reflejar cualesquiera ganancias o pérdidas.

Alternativamente, un tenedor norteamericano de Acciones o ADS de una CIEP puede, en ocasiones, eludir las normas descritas anteriormente, optando por tratar la empresa como un "fondo de elección calificado", conforme a la sección 1295 del Código de Rentas Públicas. Esta opción no se pondrá a disposición de los tenedores norteamericanos, porque la Compañía no se propone acatar los requisitos necesarios para permitir que un tenedor norteamericano realice dicha elección. Los tenedores norteamericanos deben consultar a sus propios asesores tributarios acerca de las consecuencias, en términos del impuesto a la renta federal de EE.UU., de mantener acciones o ADS, si la Compañía es considerada una empresa de inversión extranjera pasiva en un año tributario dado.

Presentación de la Información y Retención de Impuestos

Los dividendos con respecto a Acciones Ordinarias o ADS e ingresos por la venta, el intercambio y el rescate de Acciones Ordinarias o ADS pueden estar supeditados al requisito de presentación de

información ante el Servicio de Impuestos Internos de Estados Unidos y puede aplicarse una retención optativa del 28%, a menos que el Tenedor Norteamericano entregue un número correcto de identificación de contribuyente o un certificado de categoría de extranjero, o que de otro modo esté exento de la retención de respaldo. En general, el Tenedor Norteamericano entrega dicha certificación en el Formulario W-9 y un Tenedor No Norteamericano, en el Formulario W-8BEN.

Documentación

Los documentos constitutivos de la Compañía, así como los anexos de esta memoria anual y las memorias anuales anteriores y otros documentos a los que se hace referencia en la presente, pueden revisarse en la oficina principal de la Compañía, ubicada en Ureta Cox 930, Santiago, Chile.

ÍTEM 11. Información Cuantitativa y Cualitativa sobre el Riesgo del Mercado

La Compañía está expuesta a riesgos del mercado derivados de cambios en las tasas de interés, fluctuaciones en los tipos de cambio y variaciones en los valores de mercado de sus inversiones.

Políticas y Procedimientos

Durante el curso regular de sus negocios, la Compañía aplica políticas y procedimientos establecidos para administrar su exposición a las variaciones en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en el valor de mercado de algunas de sus inversiones, empleando distintos instrumentos financieros.

Es política de la Compañía realizar transacciones de divisas, tasas de interés y otros instrumentos únicamente en la medida que estime necesaria para cumplir sus objetivos, como se señaló más arriba. La Compañía no lleva a cabo estas transacciones con fines especulativos.

El siguiente análisis acerca de las actividades de manejo del riesgo de la Compañía comprende "proyecciones" que implican riesgo e incertidumbre. Los resultados reales podrían diferir de los previstos. Véase "Proyecciones". Además de los riesgos inherentes a las operaciones de cada uno de sus segmentos y de los países en que realiza negocios, la Compañía se expone a considerables riesgos del mercado en tres categorías: riesgo de los tipos de cambio de las monedas extranjeras, riesgo de las tasas de interés, y riesgo de los precios de los productos básicos. A continuación se examina información adicional, en cuanto a la exposición de la Compañía a cada uno de estos riesgos al 31 de diciembre de 2004.

Riesgo de los Tipos de Cambio de Monedas Extranjeras

La exposición al riesgo de los tipos de cambio de monedas extranjeras se refiere a las posiciones que la Compañía mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con los bancos, bonos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas del peso chileno.

De conformidad con el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile, A.G. ("BT64"), la mayoría de las inversiones en empresas extranjeras, al igual que diversos pasivos relacionados con esas

inversiones, deben considerarse como exposición neta al dólar norteamericano.

Respecto de la exposición de la Compañía a las inversiones extranjeras, las pérdidas y ganancias provenientes de variaciones de los tipos de cambio se registran directamente en la cuenta de reserva de ajuste acumulado por diferencia de conversión, que aparece en Otras Reservas, en el Patrimonio, sin que afecten el estado de resultados de la Compañía. Suponiendo un aumento del 10% durante 2005 en el tipo de cambio peso/dólar con respecto a los balances de fines de 2004, la influencia sobre el patrimonio se traduciría en un incremento de la cuenta de reserva de ajuste acumulado por diferencia de conversión de la Compañía, equivalente a alrededor de \$11.347 millones.

Al 31 de diciembre de 2004, la exposición neta de la Compañía al riesgo del tipo de cambio (dólar) en pesos chilenos llegaba a \$1.664 millones (equivalente a US\$2,99 millones). Suponiendo un aumento del 10% durante 2005 en el tipo de cambio peso/dólar con respecto a los balances de fines de 2004, el resultado sería una pérdida contable antes de impuestos cercana a \$166 millones. Además de la exposición neta de la Compañía en las inversiones extranjeras, hay otros activos y pasivos sometidos a fluctuaciones de los tipos de cambio, cuyas consecuencias se aprecian en el estado de resultados. En particular, la Compañía mantiene exposiciones en moneda local en Brasil, Argentina y Perú, que podrían afectar el estado de resultados. Basándose en los balances de fin de año, un alza simultánea del 10% en el tipo de cambio de las respectivas monedas locales con relación al dólar norteamericano en Argentina, Brasil y Perú, en el año 2005, provocaría una pérdida de \$2.482 millones.

Al 31 de diciembre de 2004, aproximadamente el 28,36% de la deuda pendiente de la Compañía se exponía a variaciones de los tipos de cambio entre el peso chileno y otras monedas. Sin embargo, según el BT64, ciertos pasivos se consideran como cobertura del riesgo financiero de inversiones en el exterior. Véase Nota 2(u) de los Estados Financieros Consolidados.

Parte de los inventarios de la Compañía está valorizada en dólares y, por ende, las fluctuaciones de los tipos de cambio generan utilidades o pérdidas en sus resultados. Suponiendo un aumento del 10% en 2005 del tipo de cambio peso/dólar con respecto a los balances de fines de 2004, se obtendría una ganancia antes de impuestos de alrededor de \$3.933 millones.

Riesgo de las Tasas de Interés

La exposición al riesgo de las tasas de interés refleja a su vez la exposición de la Compañía a deuda de tasa flotante, así como a renovaciones de créditos que podrían fijarse a tasas superiores a las existentes. Al 31 de diciembre de 2004, cerca del 60,5% de la deuda total de la Compañía correspondía a deuda a corto plazo y deuda con tasas flotantes. La exposición neta al riesgo de las tasas de interés de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 ascendía a \$82.477 millones. Suponiendo un aumento de 100 puntos base durante 2005 en la tasa de interés de promedio ponderado con respecto a los balances de fines de 2004, se contabilizaría un aumento del gasto financiero anual neto de aproximadamente \$272 millones.

La Compañía ha contraído deudas en diferentes monedas, por lo que hay más probabilidades de que se observe un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés en algunos países que en otros. Asimismo, una parte significativa de la deuda está indexada a la inflación chilena (préstamos en UF), y como tal, una mayor inflación en Chile influiría en el total de intereses que la Compañía debe pagar por dicha deuda.

Véase en "Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Liquidez y Recursos de Capital - Liquidez", un cuadro resumen de los activos y pasivos expuestos al riesgo de las tasas de interés al 31 de diciembre de 2004.

Riesgo de los Precios de los Productos Básicos

La Compañía utiliza cantidades significativas de cobre y aluminio en la elaboración de sus productos. La exposición al riesgo de los precios de los productos básicos se relaciona primordialmente con los inventarios de cobre y aluminio de la Compañía. La Compañía fija los precios de los productos considerando el valor de mercado de las principales materias primas que compra, de manera tal que los precios normalmente siguen las tendencias observadas en los costos de las materias primas (con un leve retraso), disminuyendo así el riesgo de los precios de los productos básicos. Dependiendo de la competencia en el terreno de los precios y de las condiciones económicas en general, ocasionalmente la Compañía no puede traspasar a sus clientes las alzas en los costos de las materias primas.

Durante el año 2004 la Compañía vendió 89.445 toneladas de cobre y 17.458 toneladas de aluminio, en términos consolidados. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantenía inventarios de cobre y aluminio equivalentes a 17.791 toneladas y 5.686 toneladas, respectivamente.

En el siguiente cuadro aparecen los inventarios de productos básicos que la Compañía mantenía para fines distintos de las transacciones bursátiles, al 31 de diciembre de 2004.

	Al 31 de Diciembre 2004	
	Valor de Arrastre	Valor de Mercado
Cobre		
Toneladas	17.791	
Valor (MM\$)	32.072	32.072
Aluminio		
Toneladas	5.686	
Valor (MM\$)	7.264	7.264

ÍTEM 12. Descripción de los Valores que no Son Acciones

No corresponde.

PARTE II

ÍTEM 13. Incumplimientos, Atrasos en los Dividendos y Moras

No corresponde.

ÍTEM 14. Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Uso de los Ingresos

No corresponde.

ÍTEM 15.

El Gerente General y el Gerente de Finanzas Corporativo han evaluado la efectividad de los controles y procedimientos de divulgación de la información (según se define en las normas de la Ley de Bolsas 13a-14(c) y 15d-14(c)). Estos controles y procedimientos fueron diseñados para asegurar que toda información importante relacionada con la Compañía y sus filiales sea comunicada al Gerente General y al Gerente de Finanzas Corporativo. Basándose en esta evaluación, el Gerente General y el Gerente de Administración y Finanzas de la Compañía determinaron que al 31 de diciembre de 2004, los controles y procedimientos de divulgación de la información de la Compañía eran efectivos en cuanto los alertaba en forma oportuna sobre la información importante que debía incluirse en los informes periódicos de la Compañía al SEC. No ha habido cambios significativos en los controles y procedimientos internos o en otros factores que pudieran afectar de modo importante estos controles y procedimientos luego de la fecha de esta evaluación.

ÍTEM 16.

Reservado.

ÍTEM 16A: Experto Financiero del Comité de Directores

No se nos exige tener, y no tenemos, un experto financiero en el comité de directores (dentro del reglamento adoptado según la Ley Sarbanes-Oxley de 2002). Nos proponemos cumplir en su totalidad con todos los reglamentos y normas pertinentes, al igual que con los requisitos de cotización de la New York Stock Exchange respecto a la necesidad de contar con un comité de directores, y con la composición exigida, para el 31 de julio de 2005.

ÍTEM 16B: Código de Ética

Hemos adoptado un código de ética que se aplica a todos los empleados de Madeco, incluyendo al Gerente General, al Gerente de Finanzas Corporativo y al Gerente de Contabilidad de Madeco S.A. Este código de ética se adjunta como anexo en esta memoria anual. Dicho código no ha sido enmendado en

2004, y no se ha otorgado ninguna exención, explícita o implícita, de las disposiciones del código de ética al Gerente General, Gerente de Administración y Finanzas o Gerente de Contabilidad en este mismo año.

ÍTEM 16C: Principales Honorarios y Servicios de los Contadores

Deloitte & Touche, Sociedad de Auditores y Consultores, Limitada, o Deloitte & Touche, actuaron como nuestros auditores independientes para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2003. En 2004, la Compañía contrató a Ernst & Young como auditores independientes. En el cuadro siguiente se exponen los honorarios facturados por Ernst & Young y Deloitte & Touche por los servicios prestados en los años 2004 y 2003:

	(M\$)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Honorarios por auditoría	138.888	182.007
Honorarios relacionados con auditorías	31.604	8.529
Honorarios relativos a impuestos	31.223	5.954
<u>Todos los otros honorarios</u>	<u>32.771</u>	<u>813</u>
Total Honorarios	234.486	197.303

Honorarios por Auditoría

Los honorarios por auditoría son aquéllos honorarios facturados por la auditoría de nuestros estados financieros consolidados.

Honorarios Relacionados con Auditorías

Los honorarios relacionados con auditorías en 2003 y 2004 incluyen los honorarios por consultas relacionadas con nuestra memoria anual en el Formulario 20-F.

Honorarios Relativos a Impuestos

Los honorarios relativos a impuestos en 2003 y 2004 se relacionan con los servicios de cumplimiento, planificación y asesoría tributarios.

Políticas y Procedimientos de Preaprobación del Comité de Directores

El Comité de Directores aprueba todos los servicios de auditoría, y los relacionados con ella, así como los servicios tributarios y otros servicios proporcionados por Ernst & Young. Todo servicio entregado por Ernst & Young que no esté específicamente incluido en el alcance de la auditoría debe ser preaprobado por el comité de directores antes de contratarlo. Al comité de directores se le permite aprobar ciertos honorarios por servicios relacionados con la auditoría, servicios tributarios y otros conforme a una excepción *de minimus* antes de completarse el acuerdo. En 2004, ninguno de los honorarios pagados a Ernst & Young fue aprobado conforme a la excepción *de minimus*.

ÍTEM 16D: Exenciones de las Normas de Cotización para el Comité de Directores

No corresponde.

ÍTEM 16E: Compras de Acciones Ordinarias por Parte del Emisor y Compradores de Filiales

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2004, ni la Compañía ni ninguna persona en su nombre compró acciones ordinarias de la Compañía.

PARTE III

ÍTEM 17. Estados Financieros

No corresponde.

ÍTEM 18. Estados Financieros

Véanse las páginas F-1 a F-97.

ÍTEM 19. Anexos

<u>Anexo</u>	<u>Descripción</u>
1.1*	Escritura de Constitución y Estatutos de la Compañía.
4.1*	Contrato de Préstamo Enmendado y Actualizado, de fecha 18 de diciembre de 2002, entre Madeco S.A., como Prestatario, y Bank of America N.A., y Bankboston N.A., Nassau Branch como Prestamistas.
4.2*	Contrato de Préstamo Enmendado y Actualizado, de fecha 18 de diciembre de 2002, entre Madeco S.A., como Prestatario, y Citibank, N.A., Agencia en Chile, Scotiabank Sud Americano, Banco de Chile, Dresdner Bank Lateinamerika, Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca, Banco Bice, Banco Santander-Chile, Bankboston, N.A., Sucursal en Chile, Banco Security y Banco del Desarrollo, como Prestamistas.
8.1	Lista de Filiales de Madeco S.A.
11.1	Código de Ética
12.1	Certificación del Gerente General, conforme a la Sección 302.
12.2	Certificación del Gerente de Finanzas Corporativo, conforme a la Sección 302.
13.1	Certificación del Gerente General, conforme a la Sección 906.
13.2	Certificación del Gerente de Finanzas Corporativo, conforme a la Sección 906.

(*) Incorporado como referencia en nuestra memoria anual en el Formulario 20-F para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2002.

Firmas

Por la presente el registrante certifica que cumple con todos los requisitos para presentar el Formulario 20-F y ha hecho que la presente Memoria Anual sea firmada en su nombre por el infrascrito, debidamente autorizado para ello.

Madeco S.A.

/firma/Tiberio Dall'Olio
Gerente General

Fecha: 29 de junio de 2005

Anexos

<u>Anexo</u>	<u>Descripción</u>
99.1	Código de Ética de la Compañía.
99.2	Certificación del Gerente General, conforme a la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.
99.3	Certificación del Gerente de Finanzas Corporativo, conforme a la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.

ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados:	Página
Informe de los Auditores Independientes Ernst & Young Limitada	F-2
Informe de los Auditores Independientes Deloitte & Touche	F-3
Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2004	F-4
Estado de Resultados Consolidado para cada uno de los tres años terminados al 31 de Diciembre de 2004	F-6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado para cada uno de los tres años terminados al 31 de Diciembre de 2004	F-7
Notas a los estados financieros consolidados	F-9

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dólares de los Estados Unidos

MUS\$ - Miles de dólares de los Estados Unidos

UF - "Unidad de Fomento". La UF es un índice inflacionario chileno, denominada en pesos que se fija diariamente basado en los cambios del Índice de Precios al Consumidor chileno.

Uso de pesos chilenos actualizados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2003 han sido actualizados por los cambios en el nivel general de precios y expresados en los pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
Madeco S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Madeco S.A. y filiales (la “Sociedad”) al 31 de Diciembre de 2004, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de Public Company Accounting Oversight Board (en los Estados Unidos). Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. No fuimos contratados para realizar una auditoría de los informes financieros del control interno de la Sociedad. Nuestra auditoría incluyó consideraciones de los informes financieros del control interno como una base para diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados dadas las circunstancias, pero no para el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia de los informes financieros del control interno de la Sociedad. En consecuencia no expresamos una opinión. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Madeco S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2004, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, que varían en ciertos aspectos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (ver nota 32 en los estados financieros consolidados).

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, Chile 25 de Febrero de 2005

(excepto la Nota 32, cuya data es el 3 de Junio de 2005)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Madeco S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Madeco S.A. y sus filiales (la “Sociedad”) al 31 de Diciembre de 2003, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los dos años en períodos terminados al 31 de Diciembre de 2003, todo expresado en miles de pesos chilenos actualizados. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de Public Company Accounting Oversight Board (en los Estados Unidos de América). Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye 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 sus filiales al 31 de Diciembre de 2003, y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo para los dos años por períodos terminados el 31 de Diciembre de 2003, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile varían en ciertos aspectos significativos comparados con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. La aplicación de estos habría afectado a la determinación de la pérdida neta durante cada uno de los dos años por períodos terminados al 31 de diciembre de 2003, y a la determinación del patrimonio al 31 de diciembre de 2003, que se encuentran resumidos en la Nota 32.



Santiago, Chile
22 de Febrero de 2004, excepto la Nota 32
cuya data es 24 de Junio de 2004 y excepto
por la reajustabilidad de los pesos chilenos
cuya data es 3 de Junio de 2005

MADECO S.A. Y FILIALES
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

	Nota	Al 31 de diciembre de		
		2003	2004	2004 (Nota 2t)
Activo		M\$	M\$	MUS\$
Activos circulantes				
Disponible.....		2.088.931	2.993.446	5.370
Depósitos a plazo.....	5	22.337.022	4.068.995	7.300
Valores negociables.....	6	321.873	44.490	80
Deudores por ventas, netas.....	7	45.843.091	54.695.024	98.125
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.....	24	585.154	1.116.518	2.003
Existencias, netas.....	8	53.974.768	70.751.698	126.932
Impuestos por recuperar.....	19	3.704.700	3.483.947	6.250
Gastos pagados por anticipado.....		1.112.330	438.730	787
Impuestos diferidos, netos.....	19	1.541.929	2.514.044	4.510
Otros activos circulantes, netos.....	9	17.223.406	11.090.868	19.898
Total activos circulantes.....		<u>148.733.204</u>	<u>151.197.760</u>	<u>271.255</u>
Activo fijo, neto.....	10	<u>166.828.462</u>	<u>150.266.924</u>	<u>269.585</u>
Otros activos				
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.....	24	469.652	577.916	1.037
Inversiones en empresas relacionadas.....	11	8.955.072	8.268.916	14.835
Inversiones en otras sociedades.....		71.800	28.713	52
Menor valor de inversiones, neto.....	12	25.526.662	21.753.955	39.028
Documentos y cuentas por cobrar de largo plazo.....		474.739	775.921	1.392
Impuesto diferido, neto.....	19	2.041.363	301.738	541
Intangibles, netos.....		338.382	322.016	577
Otros activos de largo plazo.....	13	9.078.349	9.416.412	16.893
Total otros activos.....		<u>46.956.019</u>	<u>41.445.587</u>	<u>74.355</u>
Total Activos.....		<u>362.517.685</u>	<u>342.910.271</u>	<u>615.195</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

MADECO S.A. Y FILIALES
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

	Nota	Al 31 de diciembre de		
		2003	2004	2004
		M\$	M\$	(Nota 2f) MUS\$
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante				
Obligaciones con bancos de corto plazo	14	16.634.532	17.610.416	31.594
Porción circulante de obligaciones de largo plazo	14	5.440.449	4.884.832	8.764
Porción circulante de obligaciones con el público (bonos)	17	27.580.743	3.918.184	7.029
Porción circulante de obligaciones de largo plazo		702.320	905.554	1.625
Dividendos por pagar		32.396	2.544	5
Documentos y cuentas por pagar		18.429.887	24.358.110	43.700
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	24	491.192	347.852	624
Provisiones y otros pasivos	15	7.412.253	8.389.035	15.050
Retenciones		1.472.263	1.908.180	3.423
Ingresos percibidos por adelantado		1.636.506	138.658	249
Otros		649.649	1.150.156	2.063
Total pasivo circulante		<u>80.482.190</u>	<u>63.613.521</u>	<u>114.126</u>
Pasivo a largo plazo				
Deuda de largo plazo	17	69.170.379	65.498.469	117.507
Obligaciones con el público (bonos)	17	31.362.447	27.342.312	49.053
Varios por pagar	18	6.787.745	5.965.270	10.702
Provisiones	15	4.084.152	3.093.213	5.548
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	24	7.642.529	7.631.094	13.691
Otros		1.542.332	921.714	1.654
Total pasivo a largo plazo		<u>120.589.584</u>	<u>110.452.072</u>	<u>198.155</u>
Interés minoritario	25	10.187.667	10.332.140	18.536
Compromisos y contingencias	22			
Patrimonio	20			
Acciones ordinarias (4.441.192.887 acciones emitidas y suscritas sin valor nominal (4.120.088.408 en 2003))		192.666.304	198.492.593	356.104
Reservas		56.059.590	48.975.228	87.864
Pérdidas acumuladas		(80.314.968)	(97.467.650)	(174.861)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(17.152.682)	8.512.367	15.271
Total Patrimonio		<u>151.258.244</u>	<u>158.512.538</u>	<u>284.378</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>362.517.685</u>	<u>342.910.271</u>	<u>615.195</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

MADECO S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

	Nota	Por los años terminados al 31 de diciembre de			
		2002	2003	2004	2004
		M\$	M\$	M\$	MUS\$ (Nota 2t)
Resultado operacional:					
Ingresos de explotación.....		265.252.486	243.607.682	324.034.957	581.333
Costos de explotación		(232.447.597)	(213.648.320)	(276.621.429)	(496.271)
Margen de explotación.....		<u>32.804.889</u>	<u>29.959.362</u>	<u>47.413.528</u>	<u>85.062</u>
Gastos de administración y ventas		(28.661.313)	(22.316.171)	(22.237.514)	(39.895)
Resultado operacional.....		<u>4.143.576</u>	<u>7.643.191</u>	<u>25.176.014</u>	<u>45.167</u>
Resultado no operacional:					
Ingresos financieros		1.625.193	1.142.129	943.405	1.693
Ingresos fuera de la explotación.....	23	436.355	747.498	1.453.591	2.608
Utilidad en inversión en empresas relacionadas.....		291.188	39.419	19.881	36
Gastos financieros.....		(19.759.874)	(12.773.222)	(11.001.511)	(19.737)
Egresos fuera de la explotación	23	(20.711.377)	(11.605.723)	(3.680.951)	(6.604)
Corrección monetaria, neta	3	3.850.517	2.081.850	(665.791)	(1.194)
Pérdida en inversión en empresas relacionadas		-	(71.841)	(42.894)	(77)
Amortización menor valor de inversiones		(2.383.511)	(1.889.814)	(1.741.449)	(3.125)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio, neta..	4	<u>(12.588.350)</u>	<u>(298.633)</u>	<u>414.944</u>	<u>744</u>
Resultado no operacional		<u>(49.239.859)</u>	<u>(22.628.337)</u>	<u>(14.300.775)</u>	<u>(25.656)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta.....		<u>(45.096.283)</u>	<u>(14.985.146)</u>	<u>10.875.239</u>	<u>19.511</u>
Impuesto a la renta.....	19	<u>1.451.429</u>	<u>(1.632.222)</u>	<u>(1.542.246)</u>	<u>(2.767)</u>
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario.....		<u>(43.644.854)</u>	<u>(16.617.368)</u>	<u>9.332.993</u>	<u>16.744</u>
Interés minoritario.....	25	<u>2.067.862</u>	<u>(592.683)</u>	<u>(820.626)</u>	<u>(1.473)</u>
Utilidad (pérdida) antes de amortización mayor valor de inversiones.....		<u>(41.576.992)</u>	<u>(17.210.051)</u>	<u>8.512.367</u>	<u>15.271</u>
Amortización mayor valor de inversiones		<u>5.320</u>	<u>57.369</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	20	<u>(41.571.672)</u>	<u>(17.152.682)</u>	<u>8.512.367</u>	<u>15.271</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

MADECO S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

	Por los años terminados al 31 de diciembre de			
	2002	2003	2004	2004 (Nota 2t) MUS\$
	M\$	M\$	M\$	
Flujo de actividades de la operación				
Recaudación de deudores por ventas	317.207.431	279.519.131	376.481.870	675.425
Ingresos financieros percibidos	5.131.298	1.486.592	1.011.689	1.815
Otros ingresos percibidos	1.594.152	703.647	2.106.948	3.780
Pago a proveedores y personal	(275.487.419)	(264.645.437)	(356.949.164)	(640.382)
Intereses pagados	(20.006.495)	(13.028.175)	(11.381.889)	(20.420)
Impuesto a la renta pagado	(892.303)	(453.527)	(468.528)	(841)
Otros gastos pagados	(973.214)	(1.946.643)	(207.023)	(373)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(13.739.109)	(7.460.993)	(5.843.094)	(10.483)
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>12.834.341</u>	<u>(5.825.405)</u>	<u>4.750.809</u>	<u>8.521</u>
Flujo de actividades de inversión				
Venta de inversiones permanentes	-	20.837.191	28.665.152	51.427
Venta de activos fijos	833.378	1.098.356	986.468	1.770
Adiciones de activos fijos	(6.624.859)	(3.565.790)	(6.437.183)	(11.549)
Inversiones en otras sociedades	-	(18.377)	(8.009)	(14)
Inversiones en instrumentos financieros	(255.778)	(49.981.113)	-	-
Disminución de cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	-	22.143	40
Otras actividades de inversión (netas)	298.170	354.430	1.285.000	2.305
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>(5.749.089)</u>	<u>(31.275.303)</u>	<u>24.513.571</u>	<u>43.979</u>
Flujo de actividades de financiamiento				
Préstamos bancarios y otros	51.036.097	38.595.410	34.095.697	61.169
Proporción de dividendos pagados a minoritarios	(24.674)	(44.276)	(152.313)	(273)
Pago de préstamos	(54.878.821)	(88.737.162)	(38.693.695)	(69.418)
Aumento de obligaciones con el público (bonos)	-	-	30.588.369	54.877
Disminución de obligaciones con el público (bonos)	(1.573.645)	(12.422.258)	(58.473.506)	(104.904)
Aumento de capital en filiales aportado por accionistas minoritario	695.586	96.820.955	10.043.913	18.019
Aumento cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.458.370	-	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>(3.287.087)</u>	<u>34.212.669</u>	<u>(22.591.535)</u>	<u>(40.530)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y efectivo equivalente	3.798.165	(2.888.039)	6.672.845	11.970
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(505.722)	412.464	642.106	1.153
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	<u>3.292.443</u>	<u>(2.475.575)</u>	<u>7.314.951</u>	<u>13.123</u>
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	4.739.752	8.032.195	5.556.620	9.969
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente.....	<u>8.032.195</u>	<u>5.556.620</u>	<u>12.871.571</u>	<u>23.092</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

MADECO S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

	Por los años terminados al 31 de diciembre de			
	2002	2003	2004	2004
	M\$	M\$	M\$	(Nota 2t) MUS\$
Conciliación entre el flujo por actividades de la operación y el resultado del ejercicio				
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(41.571.672)	(17.152.682)	8.512.367	15.271
Ítemes que no representan flujo de efectivo:				
Depreciación	13.233.192	11.349.292	10.784.938	19.349
Amortización menor valor de inversiones	2.383.511	1.889.814	1.741.449	3.124
Amortización mayor valor de inversiones.....	(5.320)	(57.369)	-	-
Interés minoritario.....	(2.067.862)	592.683	820.626	1.472
Corrección monetaria, neta	(3.850.517)	(2.081.850)	665.791	1.194
Diferencia de cambio, neta	12.588.350	298.633	(414.944)	(744)
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(160.069)	(143.379)	(57.661)	(103)
Resultado devengado en empresas relacionadas, neto	(291.188)	32.422	23.013	41
Utilidad en venta de inversiones y valores negociables	-	(7.555)	(6.232)	(11)
Castigos y provisiones	7.055.554	4.468.789	791.778	1.420
Otros.....	18.562.318	11.755.822	7.473.448	13.407
(Aumento) disminución en cuentas y documentos por cobrar	6.185.006	(9.670.281)	(9.867.278)	(17.702)
(Aumento) disminución en existencias	12.083.010	(1.791.095)	(17.840.786)	(32.007)
(Aumento) disminución en otros activos	25.729.599	(5.634.553)	(698.604)	(1.253)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	(36.621.139)	102.826	3.059.519	5.489
Aumento (disminución) en otros pasivos circulantes.....	(418.432)	223.078	(236.615)	(426)
Flujo neto originado por actividades de la operación.....	<u>12.834.341</u>	<u>(5.825.405)</u>	<u>4.750.809</u>	<u>8.521</u>

	Por los años terminados al 31 de diciembre de			
	2002	2003	2004	2004
	M\$	M\$	M\$	(Nota 2t) MUS\$
Información complementaria del flujo de efectivo				
Interés pagado (neto de intereses capitalizados).....	(20.003.908)	(13.028.175)	(11.381.889)	(20.420)
Impuesto a la renta pagado.....	(892.303)	(453.527)	(468.528)	(841)
Capital obligaciones de leasing incurridos durante el año.....	-	(23.051)	(116.632)	(209)

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 1 – La Sociedad

Madeco S.A. y filiales (“la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta constituida de acuerdo a las leyes de la República de Chile (“Chile”) y cotiza sus acciones en las bolsas chilenas y cuotas en Recibos Depositarios Americanos (“ADRs”) en la bolsa de Nueva York. Además, los estados financieros de la Sociedad están regulados por la Superintendencia de Valores y Seguros, o “SVS” y por el Securities and Exchange Commission (“SEC”) de los Estados Unidos. A no ser que se especifique otra cosa, todas las referencias a “Madeco” o a “la Sociedad” están referidas a Madeco S.A. en conjunto con sus filiales consolidadas y la referencia a “Madeco Chile” se refiere sólo a Madeco S.A.

La Sociedad opera en cuatro principales segmentos. El principal segmento operacional de la Sociedad es el negocio de la unidad de cables, con plantas productivas en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Los principales clientes de la unidad de negocio de cables están en los sectores de telecomunicación, energía, minería, construcción e industria. El segundo segmento operacional de la Sociedad es su unidad de tubos y planchas, la cual produce tubos, barras y planchas de cobre, bronce, aluminio y aleaciones relacionadas. Además, produce cospeles y monedas acuñadas de aleaciones que comprenden cobre, níquel, aluminio y zinc. Las plantas productivas de tubos y planchas están localizadas en Chile y Argentina. El tercer segmento operacional de la Sociedad es la unidad de envases flexibles, la cual produce envases flexibles impresos, para empleo de embalaje de productos de consumo de masivo. La Sociedad tiene plantas de envases flexibles en Chile y Argentina, así como inversiones patrimoniales en Perú. El cuarto segmento operacional donde opera la Sociedad, es la fabricación en Chile de perfiles de aluminio de uso residencial, construcciones industriales y en la fabricación de bienes industriales duraderos.

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables

a) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas específicas emitidas por la SVS, (en conjunto denominado “PCGA chilenos”). Ciertas prácticas contables de la Sociedad que fueron preparadas de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, no están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“US GAAP”). Una conciliación de los PCGA chilenos a los US GAAP es proporcionada en la Nota 32. Ciertos montos en los estados financieros del año anterior han sido reclasificados para estar conforme con la presentación del año actual.

Los estados financieros que se adjuntan reflejan la consolidación de los resultados de las operaciones de Madeco S.A. y sus filiales. Todas las transacciones significativas entre empresas relacionadas han sido eliminadas en la consolidación. La Sociedad consolida los estados financieros de compañías en las cuales posee control, más de un 50% de las acciones con derecho de voto.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

a) Bases de consolidación, continuación

Los estados financieros consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, incluyen las siguientes filiales:

	Al 31 de diciembre de		
	2002 %	2003 %	2004 %
Porcentaje de propiedad directo e indirecto			
Alusa S.A. y filiales	75,96	75,96	75,96
Indalum S.A. y filiales	99,16	99,16	99,16
Armat S.A.	100,00	100,00	100,00
Comercial Madeco S.A. (Argentina)	100,00	100,00	100,00
Indeco S.A. – Perú	92,74	92,92	93,00
Madeco Overseas S.A. (I. Caymán)	100,00	100,00	100,00
Soinmad S.A. y filiales	100,00	100,00	100,00
Metalúrgica Industrial S.A. y filiales	100,00	100,00	100,00
Metal Overseas S.A. y filiales	100,00	100,00	100,00

Todas las transacciones y saldos significativos entre filiales han sido eliminados en la consolidación, al igual que las utilidades o pérdidas no realizadas surgidas de tales transacciones. Se ha reconocido la participación de inversionistas minoritarios en filiales en los estados financieros consolidados, bajo el rubro Interés minoritario.

La preparación de los estados financieros de acuerdo a PCGA chilenos, junto con la reconciliación de acuerdo con los US GAAP, requiere que la administración efectúe las estimaciones y afecciones que afectan a los montos informados de activos y pasivos, el desglose de contingencias sobre activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos informados de ingresos y gastos durante el período informado. Los actuales resultados podrían diferir de estas estimaciones.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados, que están expresados en pesos chilenos, han sido actualizados para reflejar los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local durante cada año. Para estos efectos y de conformidad con las regulaciones chilenas vigentes, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas patrimoniales y las cuentas de resultados han sido actualizados en cada ejercicio en términos de pesos de fin de año. El cargo o abono neto a resultados surge como resultado de la utilidad o pérdida en el poder adquisitivo de la tenencia de activos y pasivos monetarios expuestos a los efectos de la inflación. De acuerdo con la legislación tributaria y los principios contables chilenos, las actualizaciones fueron calculadas sobre la base del Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) por el Instituto Nacional de Estadísticas, que fue de 3,0%, 1,0% y 2,5% para los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, respectivamente. El índice se basa sobre la “regla del mes anterior”, conforme a la cual los ajustes por inflación se basan sobre el IPC al cierre del mes que precede al cierre del respectivo período o de la transacción.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

b) Corrección monetaria, continuación

Este índice es considerado por la comunidad empresarial, la profesión contable y el gobierno de Chile como el índice que más cercanamente cumple con el requisito técnico de reflejar la variación en el nivel general de los precios en el país y, en consecuencia, es utilizado ampliamente para los efectos de informes financieros en Chile. Para efectos comparativos, los estados financieros consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003 y los montos revelados en las notas también han sido reajustados usando el mismo índice en términos del poder adquisitivo de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004.

La corrección monetaria antes mencionada no pretende presentar valores de tasación o de reposición, sino solamente actualizar todos los componentes no monetarios de los estados financieros en términos de moneda local a un sólo poder adquisitivo, e incluir en el resultado neto de cada ejercicio la utilidad o pérdida del poder adquisitivo que surge de la posesión de activos y pasivos monetarios expuestos a los efectos de la inflación.

c) Base de conversión

Los saldos en moneda extranjera incluidos en el Balance general consolidado y detallados en la Nota 21 han sido convertidos a pesos chilenos al tipo de cambio observado determinado por el Banco Central de Chile vigente al final de cada año.

El valor de las monedas extranjeras más relevantes al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 se muestran a continuación:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
Base de conversión			
Dólar de los Estados Unidos (US\$).....	718,61	593,80	557,40
Pesos argentinos (AR\$).....	212,60	202,32	187,36
Reales brasileros (BR\$)	203,39	205,59	209,99
Soles peruano	204,44	171,42	169,78

El ajuste neto de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera y en UF están detallados en Nota 3 y Nota 4, respectivamente.

Ciertos activos y pasivos están denominados en Unidades de Fomento (“UF”). La UF es un índice inflacionario chileno, una unidad monetaria denominada en pesos, reajustada en función de la inflación, fijada diariamente por anticipado sobre la base de cambios en el IPC. Los ajustes al valor de cierre de los activos y pasivos denominados en UF están incluidos en la cuenta corrección monetaria del Estado de resultados consolidado. Cada UF era equivalente a \$16.744,12; \$16.920,00 y \$17.317,05 al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, respectivamente.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

d) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad considera de corto plazo todos los valores inversión de alta liquidez, con vencimientos originales de tres meses o menos como efectivo equivalente para los efectos del Estado de flujos de efectivo consolidado:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente			
Disponibles	3.788.117	2.088.931	2.993.446
Depósitos a plazo	4.244.078	3.145.816	4.068.995
Fondos mutuos (Nota 6).....	-	321.873	44.490
Valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa	-	-	5.764.640
Total.....	<u>8.032.195</u>	<u>5.556.620</u>	<u>12.871.571</u>

e) Depósitos a plazo y valores negociables

Los depósitos a plazo denominados en UF y están expresados al costo más corrección monetaria (reajuste) e intereses devengados al final de cada ejercicio.

Los valores negociables consisten en fondos mutuos, los cuales se valorizan al valor de rescate de la respectiva cuota al final de cada ejercicio.

f) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se muestran netas de la provisión de deudas incobrables. Las provisiones se registran al final de cada ejercicio sobre la base de los saldos considerados de dudosa recuperación debido a la antigüedad de la cuenta por cobrar y en la categoría financiera del cliente. Esta provisión se presenta como neta de cualquier monto recuperado.

g) Existencias

Las existencias de productos terminados, productos en proceso y subproductos se valorizan a su costo directo de producción, incluyendo los costos indirectos de fabricación corregidos monetariamente. Las existencias de mercaderías, materias primas, materiales de bodega y en tránsito, se valorizan a costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores de las existencias así determinados no exceden a los respectivos valores de mercado. Las existencias se presentan netas de provisiones de obsolescencia.

Las existencias con rotación superior a un año se presentan bajo Otros activos a largo plazo netas de provisiones por obsolescencia.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más corrección monetaria e incluyen los costos de construcción y financiamiento incurridos hasta que los activos estén en condiciones de ser usados, aplicando el costo promedio de financiamiento.

Los activos fijos adquiridos bajo contratos de leasing se expresan al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. El pasivo correspondiente se muestra neto de intereses diferidos. Los activos obtenidos bajo contratos financieros no son de propiedad legal de la Sociedad hasta que decida ejercer la opción de compra. Por lo tanto, la Sociedad no puede disponer libremente de ellos. Se incluye como parte de la depreciación acumulada la amortización acumulada relacionada con los activos fijos en leasing.

De acuerdo con instrucciones emitidas por la SVS, los activos fijos incluyen el incremento de revalorización que surge de tasaciones técnicas de ciertos activos realizadas durante 1979 y 1986.

Los activos fijos se presentan netos de la provisión por obsolescencia y depreciación acumulada.

La depreciación se ha determinado por el método lineal basado sobre la vida útil remanente estimada de los activos, (ver Nota 10) considerando también el mayor valor por retasación técnica de acuerdo a lo establecido por la Circular N°1529 emitida por la SVS.

Las vidas útiles estimadas de las principales categorías de los activos fijos son las siguientes:

Activo fijo	Vida útil estimada
	Años
Construcciones e infraestructura.....	25 a 60
Instalaciones	10 a 25
Maquinarias y equipos	3 a 30
Equipos	10
Otros activos fijos	3 a 10

El mayor valor por retasación técnica está siendo amortizado sobre la vida útil restante del activo respectivo.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

h) Activo fijo, continuación

La depreciación de activos fijos temporalmente inactivos, se clasifica bajo otros egresos fuera de la explotación en el Estado de Resultados.

i) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas, donde la Sociedad tiene influencia significativa, están incluidas en Otros activos y se registran de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (“VPP”). Por consiguiente, la participación proporcional de la Sociedad en los resultados netos de cada inversión es reconocida en el estado de resultados consolidado bajo el rubro de resultados no operacional, sobre una base devengada, previa eliminación de cualquier resultado no realizado de las transacciones con empresas relacionadas.

Los movimientos patrimoniales que no afectan el resultado de la empresa relacionada son proporcionalmente cargados o abonados a la cuenta Otras reservas en Patrimonio.

j) Valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa

Los valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa se valorizan al valor de colocación más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio. Esta inversión se registra en Otros activos circulantes.

k) Otras inversiones

Otras inversiones en las cuales la Sociedad tiene menos de 10% invertido en las acciones con derecho a voto, las cuales son consideradas permanentes, son valorizadas al menor valor resultante entre el costo corregido monetariamente y el valor de mercado. Estas se presentan bajo el rubro Otros activos. Los dividendos de tales inversiones son reconocidos como ingresos cuando son recibidos.

l) Menor y mayor valor de inversiones

Antes del 1 de enero de 2004 el menor valor surge del exceso del valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas por sobre su valor contable neto; el mayor valor surge cuando el valor contable neto supera el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas. Tanto el menor como el mayor valor de inversiones son contabilizados por el método de VPP. Los PCGA chilenos también establecen que la amortización del menor y mayor valor de inversiones puede ser acelerada si los resultados netos proporcionales de la inversión superan el monto de la amortización lineal respectiva. A partir del 1 de enero de 2004, la Sociedad adoptó el Boletín Técnico 72 del Colegio de Contadores de Chile que cambia la base de contabilización del menor y mayor de inversiones generados en transacciones posteriores al 1 de enero de 2004, basado en la asignación del precio de compra basado en el valor justo del activo identificable y pasivos asumidos en la adquisición. Tanto el menor como mayor valor de inversiones normalmente son amortizadas durante el período máximo de veinte años en función del retorno esperado de la inversión.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

m) Intangibles

Los derechos de marcas se presentan al costo más corrección monetaria y se amortizan de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios a la Sociedad, durante un período máximo de cuarenta años.

n) Obligaciones con el público (bonos)

Las obligaciones con el público (bonos) están incluidos en pasivos a su valor nominal más reajustes e intereses devengados. El descuento que se presenta de la diferencia entre el valor nominal y los ingresos recibidos se incluye en Otros activos y se amortiza en el plazo de vigencia de los bonos. No hay diferencia significativa con el método de tasa efectiva.

o) Indemnización por años de servicios

La Sociedad tiene pactada con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicios, calculando el respectivo pasivo sobre la base del método del valor actual (costo devengado del beneficio), suponiendo una tasa efectiva de descuento anual y un período de servicio estimado de permanencia probable de cada empleado hasta su jubilación.

p) Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones de los empleados es reconocido en los estados financieros sobre una base devengada a medida que los empleados se hacen acreedores a vacaciones.

q) Impuestos diferidos

La Sociedad reconoce los impuestos diferidos conforme a lo establecido por los Boletines Técnicos N°60 y sus complementos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile y las Circulares N°1466 y N°1560 emitidas por la SVS, reconociendo los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, usando el método pasivo. A partir del 1 de enero de 2000 se adoptó como una provisión transitoria, en una contrapartida de activo o pasivo fue registrada para compensar los efectos de activos y pasivos por impuestos diferidos no registrados antes del 1 de enero de 2000. La contrapartida de activo o pasivo, es amortizada en resultados sobre el plazo promedio ponderado del reverso de las diferencias temporarias que dieron origen a los activos o pasivos por impuestos diferidos usando tasas de impuestos que estuvieran vigentes a la fecha del reverso.

De ser necesario, los activos por impuestos diferidos, además, son reducidos de la provisión de valuación, si existe evidencia disponible; es más probable que cierta porción de los activos por impuestos diferidos no será realizada.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

r) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando los productos son despachados o los servicios son prestados. El ingreso no ganado relacionado con las ventas que la Sociedad ha facturado y que ha cobrado por adelantado no es reconocido hasta que los bienes involucrados sean entregados.

s) Conversión de moneda extranjera en los estados financieros

De acuerdo con el Boletín Técnico N°64 emitido por el Colegio de Contadores de Chile, los estados financieros de filiales extranjeras cuyas actividades no constituyen una extensión de las operaciones chilenas, o que operan en países que están expuestos a riesgos significativos, restricciones o inflación/fluctuaciones de cambio deben revalorizarse usando el dólar como la moneda funcional y después convertirlas a pesos chilenos al tipo de cambio de fin de año. Por lo tanto, los estados financieros de las filiales de la Sociedad en Argentina, Brasil y Perú se revalorizan en dólares como sigue:

- Activos y pasivos monetarios se convierten a los tipos de cambio de fin de año entre el dólar y la moneda local.
- Todos los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se convierten a tipos de cambio históricos entre el dólar y la moneda local.
- Las cuentas de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio entre el dólar y la moneda local.
- Cualquier diferencia de cambio se incluye en los resultados operacionales del ejercicio.

En los libros de la Sociedad, la corrección monetaria basada en la inflación chilena se aplica al saldo de inicio de la cuenta de inversiones y enseguida se registra la participación en el resultado neto de la filial (determinado como se describió anteriormente). La Sociedad enseguida compara este valor con su participación en el patrimonio donde se invirtió medido de nuevo en dólares y convertido a pesos chilenos. La diferencia se registra como un ajuste a la cuenta de inversión con un correspondiente ajuste en la cuenta acumulativa de conversión en Patrimonio.

Además, como lo permite el Boletín Técnico N°64 la Sociedad reconoció el efecto de los ajustes en el tipo de cambio que se origine de transacciones que cubren la exposición de las inversiones en el extranjero. Por consiguiente, el exceso relacionado con la utilidad o pérdida por tipo de cambio por sobre corrección monetaria, también se ha incluido en la cuenta acumulativa de conversión en Patrimonio.

t) Base de conversión a dólares

La Sociedad mantiene sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros en pesos chilenos. Los montos en dólares que se revelan en los estados financieros consolidados (excepto las notas) que se adjuntan terminados al 31 de diciembre de 2004 se presentan únicamente para conveniencia del lector al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2004, de \$557,40 por US\$1. Esta conversión no debe interpretarse como que los valores en pesos chilenos efectivamente representan, o han sido, o podrían, convertirse en dólares a dicho tipo de cambio o cualquier otro. Cualquier otra cifra en dólares incluida en las notas representa los dólares reales a la fecha de la transacción.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación

u) Contratos de derivados

La Sociedad mantiene contratos forwards para cubrirse de los riesgos por fluctuación del tipo de cambio y contratos swaps para cubrirse de los riesgos por variaciones de tasa de interés entre el peso chileno, el dólar y reales brasileños. La Sociedad contrató forward de moneda extranjera para mitigar el riesgo de los flujos de caja que podrían ser afectados en forma adversa por los cambios en los tipos de cambio que son resultado del cobro de cuentas por cobrar de clientes internacionales, las compras de suministros y materias primas. La Sociedad también utiliza acuerdos de swap para administrar el riesgo de tasa de interés sobre su cartera de deuda a tasa variable.

Estos instrumentos de derivados son registrados en el balance general a valor justo como Otros activos u Otros pasivos. El cambio del valor justo de cada instrumento fue reconocido en resultados.

v) Costo de emisión de acciones

Los costos de emisión y colocación de acciones originados por aumentos de capital, han sido registrados en el patrimonio, bajo el rubro Sobreprecio en venta de acciones.

w) Planes de compensación

La Sociedad adoptó el criterio de no registrar efecto alguno a la fecha de otorgamiento de la opción y sólo reconocer el eventual aumento de capital una vez que se ejerzan las respectivas opciones y materialice el pago del aumento de capital. Este tratamiento contable está sustentado en las Normas Internacional de Contabilidad (IAS) N°19, debido a que en Chile no existen disposiciones sobre esta materia.

Al 31 de diciembre de 2004 no había planes de opciones de acciones.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 3 – Corrección monetaria

La aplicación de la corrección monetaria como se describió en Nota 2 b) resultó en un (cargo)/abono neto a resultados, cuyos efectos se resumen a continuación:

	Abono (cargo) al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Activo fijo.....	2.644.731	863.596	1.971.672
Existencias.....	2.034.914	2.313.233	535.776
Otros activos circulantes.....	125.209	(13.888)	206.427
Otros activos.....	5.458.015	1.575.788	3.295.717
Otros pasivos no monetarios.....	(519.752)	(409.422)	(320.638)
Patrimonio, neto.....	(3.836.571)	(1.250.799)	(3.778.082)
Cuentas de resultados en términos de pesos chilenos al término del ejercicio.....	(106.369)	268.579	(258.248)
Ajuste neto de activos y pasivos reajustados en UF.....	(1.949.660)	(1.265.237)	(2.318.415)
Corrección monetaria, neta.....	3.850.517	2.081.850	(665.791)

Nota 4 – Diferencia de cambio

La diferencia de cambio se resume a continuación:

	Abono (cargo) al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Disponible, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo.....	140.822	(1.167.623)	(113.625)
Cuentas por cobrar.....	(773.593)	(855.132)	(568.974)
Otros activos.....	361.951	(1.334.514)	129.261
Obligaciones bancarias.....	(8.615.973)	1.728.075	353.464
Otros pasivos.....	430.749	(47.009)	106.868
Costos por coberturas en Brasil.....	(2.667.962)	(1.443.120)	(955.016)
Resultado por conversión, neto.....	(1.464.344)	2.820.690	1.462.966
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio.....	(12.588.350)	(298.633)	414.944

Nota 5 – Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Depósitos a plazo en UF.....	19.539.705	-
Depósitos a plazo en pesos chilenos.....	1.127.582	296.456
Depósitos en dólares.....	1.609.914	3.772.539
Depósitos en otras monedas extranjeras.....	59.821	-
Total depósitos a plazo.....	22.337.022	4.068.995

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 6 – Valores negociables

Los valores negociables se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 M\$	2004 M\$
Fondos mutuos	321.873	44.490
Total valores negociables.....	321.873	44.490

Nota 7 – Cuentas por cobrar

a) Las cuentas por cobrar, netas de provisión deudas incobrables se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 M\$	2004 M\$
Cuentas por cobrar	43.826.973	52.029.815
Provisión deudas incobrables de cuentas por cobrar.....	(5.939.489)	(4.636.593)
Documentos por cobrar.....	8.727.560	6.302.301
Provisión deudas incobrables de documentos por cobrar.....	(2.774.901)	(1.087.901)
Oras cuentas por cobrar	3.791.949	2.254.129
Provisión deudas incobrables de otras cuentas por cobrar	(1.789.001)	(166.727)
Total cuentas por cobrar, netas	45.843.091	54.695.024

b) Los cambios en la provisión de corto plazo para deudas incobrables para los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de		
	2002 M\$	2003 M\$	2004 M\$
Saldos al principio del año.....	10.854.309	11.191.926	10.503.391
Corrección monetaria	(316.145)	(110.837)	(268.378)
Efecto de la devaluación de monedas extranjeras.....	(2.787.205)	(108.029)	(127.617)
Reclasificaciones a largo plazo (1).....	-	-	(1.497.364)
Establecimiento de provisión (reverso) y otros cargos a resultados ...	4.551.368	9.698	(667.524)
Castigos	(1.110.401)	(478.807)	(2.051.287)
Saldos al final del año	11.191.926	10.503.391	5.891.221

(1) El monto fue reclasificado a largo plazo para dejarlo consistente con la correspondiente deuda que fue reclasificada a largo plazo.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 7 – Cuentas por cobrar, continuación

- c) Los cambios en la provisión de largo plazo para deudas incobrables para los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de		
	2002 M\$	2003 M\$	2004 M\$
Saldos al principio del año.....	790.377	2.318.958	1.687.599
Corrección monetaria	-	561	-
Efecto de la devaluación de monedas extranjeras.....	-	-	-
Reclasificaciones a largo plazo (1).....	-	-	1.497.364
Cargos a resultados.....	1.528.581	(631.920)	-
Saldos al final del año	2.318.958	1.687.599	3.184.963

(1) El monto fue reclasificado a largo plazo para dejarlo consistente con la correspondiente deuda que fue reclasificada a largo plazo.

Nota 8 - Existencias

- a) Las existencias se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 M\$	2004 M\$
Materias primas	17.334.957	21.775.984
Productos terminados.....	16.935.463	19.710.552
Productos en proceso	10.691.948	17.169.417
Materiales de consumo	7.974.701	7.263.304
Mercaderías en tránsito.....	1.338.020	3.402.496
Mercaderías	3.599.069	4.349.028
Sub-total.....	57.874.158	73.670.781
Provisión de obsolescencia	(3.899.390)	(2.919.083)
Existencia, neta	53.974.768	70.751.698

- b) Los cambios en la provisión de obsolescencia para los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de		
	2002 M\$	2003 M\$	2004 M\$
Saldos al principio del año.....	2.885.661	4.440.182	3.899.390
Corrección monetaria	(83.973)	(43.973)	(95.107)
Efecto de la devaluación de monedas extranjeras.....	(360.335)	(39.558)	(2.581)
Reclasificaciones	(152.441)	413.031	-
Cargos a resultados.....	2.450.334	(446.136)	(831.471)
Castigos	(299.064)	(424.156)	(51.148)
Saldos al final del año	4.440.182	3.899.390	2.919.083

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 9 – Otros activos circulantes

Los otros activos circulantes se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa	9.330.947	5.764.640
Depósitos en garantía.....	848.152	268.338
Activo fijo disponible para la venta, neto (Nota 10 a)	6.397.708	4.795.901
Descuento por emisión de bonos	390.815	148.602
Otros	255.784	113.387
Total	17.223.406	11.090.868

El detalle de los valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa son los siguientes:

Fecha de compra		Contraparte	Moneda de origen	Valor	Tasa de interés	Valor	Identificación instrumentos	Valor
Inicio	Final			suscripción		final		mercado
				M\$	%	M\$		M\$
23/12/04	03/01/05	BBVA, CORREDORES DE BOLSA BHIF S.A.	\$	3.994	3,00	3.998	Pagare no reajutable	3.997
23/12/04	03/01/05	BBVA, CORREDORES DE BOLSA BHIF S.A.	\$	98	3,00	98	Pagare no reajutable	98
23/12/04	03/01/05	BBVA, CORREDORES DE BOLSA BHIF S.A.	\$	439.801	3,00	440.204	Pagare no reajutable	440.094
23/12/04	03/01/05	BBVA, CORREDORES DE BOLSA BHIF S.A.	\$	103.576	3,00	103.671	Pagare no reajutable	103.645
23/12/04	03/01/05	BBVA, CORREDORES DE BOLSA BHIF S.A.	\$	212.531	3,00	212.726	Pagare no reajutable	212.673
27/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	86	2,88	86	Pagare no reajutable	86
27/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	8.051	2,88	8.056	Pagare no reajutable	8.054
27/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	91.049	2,88	91.100	Pagare no reajutable	91.078
27/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	167.507	2,88	167.601	Pagare no reajutable	167.561
27/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	733.307	2,88	733.718	Pagare no reajutable	733.542
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	1.128	3,12	1.129	Pagare no reajutable	1.129
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	1.612	3,12	1.614	Pagare no reajutable	1.614
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	6.184	3,12	6.192	Pagare no reajutable	6.190
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	12.413	3,12	12.428	Pagare no reajutable	12.425
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	14.685	3,12	14.703	Pagare no reajutable	14.699
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	18.552	3,12	18.575	Pagare no reajutable	18.570
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	132.508	3,12	132.669	Pagare no reajutable	132.634
20/12/04	03/01/05	BANCHILE, CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	3.812.918	3,12	3.817.542	Pagare no reajutable	3.816.551
Total				5.760.000		5.766.110		5.764.640

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 10 – Activo fijo

El activo fijo se presenta neto de castigos por M\$1.535.739 y M\$1.767.995 para los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2004, respectivamente y se resume a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 M\$	2004 M\$
Terrenos.....	11.493.372	10.091.117
Construcciones e infraestructura		
Construcciones e infraestructura	58.075.747	53.437.531
Depreciación acumulada	(16.593.627)	(16.183.415)
Subtotal construcciones e infraestructura, neto	41.482.120	37.254.116
Maquinarias y equipos		
Maquinarias y equipos.....	216.700.676	202.063.728
Depreciación acumulada	(129.004.076)	(125.795.328)
Subtotal maquinarias y equipos, neto.....	87.696.600	76.268.400
Otros activos fijos		
Activos en leasing	14.630.195	14.384.136
Muebles y útiles	5.692.093	5.000.436
Equipos de oficina.....	3.896.023	3.548.255
Herramientas y otros	2.293.001	2.094.225
Otros activos fijos.....	3.168.753	4.378.781
Depreciación acumulada	(14.164.319)	(12.373.304)
Subtotal otros activos fijos, neto.....	15.515.746	17.032.529
Mayor valor retasación técnica:		
Terrenos.....	3.216.754	3.073.373
Construcciones e infraestructura	10.075.988	9.381.058
Maquinarias y equipos.....	2.132.502	2.132.502
Depreciación acumulada	(4.784.620)	(4.966.171)
Subtotal mayor valor retasación técnica, neta	10.640.624	9.620.762
Total activo fijo, neto.....	166.828.462	150.266.924

El gasto por depreciación de los ejercicios terminados al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002 M\$	2003 M\$	2004 M\$
Incluido en las cuentas del Estado de resultados:			
Costo de explotación	12.612.053	10.759.789	10.250.783
Gasto de administración y ventas	621.139	589.503	534.155
Subtotal.....	13.233.192	11.349.292	10.784.938
Egresos fuera de la explotación	3.100.043	1.845.709	2.154.985
Total.....	16.333.235	13.195.001	12.939.923

El costo de financiamiento capitalizado durante el período de construcción fue de M\$2.587 durante el 2002. En 2003 y 2004 no se capitalizaron costos de financiamiento.

Los activos fijos disponible para la venta son principalmente terrenos y construcciones, aquellos no están en condiciones de relacionarse con las operaciones del negocio principal de Madeco. La Sociedad está efectuando todos los esfuerzos para vender aquellos activos; ellos esperan mejores precios en el mercado inmobiliario, dichos activos fijos han sido clasificados dentro de los activos circulantes.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 10 – Activo fijo, continuación

- a) Los activos fijos disponibles para la venta para los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 después de ser ajustados a su valor de realización son los siguientes:

	Valor neto del activo disponible para la venta	Ajuste a valor de realización	Valor neto del activo disponible para la venta	Ajuste a valor de realización
	2003 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2004 M\$
Terrenos y construcciones de Vicuña Mackenna 2935 – 2858 (Chile)	1.335.573	292.819	1.302.998	-
Terrenos de Vicuña Mackenna 4665 (Chile)	1.025.441	-	921.489	-
Terrenos y construcciones de Ureta Cox 723 (Chile)	24.862	-	24.862	-
Construcciones en Andrés Bello (Chile)	14.734	-	16.621	-
Construcciones en Vitacura (Chile)	968.975	-	968.008	-
Fábrica en Arujá (Brasil)	1.158.033	-	-	-
Fábrica en Carampangue 1620 (Chile)	780.048	-	786.288	-
Planta de fundición (Perú)	126.396	-	-	-
Fábrica en Chíncha (Perú)	295.122	76.904	-	-
Maquinaria y equipo (Perú)	128.600	-	-	-
Maquinaria y equipo (Chile)	107.625	107.625	99.458	26.192
Terreno localizado en Lincoln (Santiago)	-	-	48.012	-
Otros	432.299	144.601	628.165	-
Subtotal (1) (Nota 9)	<u>6.397.708</u>	<u>621.949</u>	<u>4.795.901</u>	<u>26.192</u>
Fábrica en Santa Marta (Chile)	1.749.335	-	1.673.318	-
Terreno y construcción en Aisén 244 (Chile)	1.321.865	-	952.453	367.433
Subtotal (Nota 13)	<u>3.071.200</u>	-	<u>2.625.771</u>	<u>367.433</u>
Total	<u><u>9.468.908</u></u>	<u><u>621.949</u></u>	<u><u>7.421.672</u></u>	<u><u>393.625</u></u>

Los activos fijos disponibles para la venta fueron ajustados, para reflejar los activos a su valor neto de realización. Tales provisiones ascendieron a M\$7.057.537 en 2003 y M\$1.935.365 en 2004. Además, en 2004 la fábrica de Aruja de Ficap S.A. (Brasil) fue vendida en US\$2.007.000 (aproximadamente M\$1.118.702) que resultó en una utilidad por la venta de US\$330.000 (aproximadamente M\$183.942).

- b) Las transacciones de Leaseback al 31 de diciembre de 2004 se detallan a continuación:

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 10 – Activo fijo, continuación

i) Leaseback contrato con Banco Corpbanca

El 30 de marzo de 2001 la filial Alusa S.A., pactó un contrato de venta y de leaseback por los activos de Quilicura con Corpbanca, relacionado con reestructuración de sus pasivos. El contrato de leaseback se pactó a un plazo de 15 años. Las siguientes son las características principales del contrato

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Corpbanca
Activos involucrados	:	Edificio y planta localizada en Quilicura
Precio compraventa	:	UF 414.597
Valor final del contrato	:	UF 641.265
Número de cuotas	:	180 meses
Período del contrato	:	Desde el 30 de marzo de 2001 hasta el 30 de marzo de 2016
Tasa de interés	:	2,7% semestral (variable)

Esta transacción no generó efectos en el Estado de resultados consolidado.

ii) Leaseback contrato con Banco Security

El 30 de julio de 2002 la filial Alusa S.A., pactó un contrato de venta y de leaseback por una máquina laminadora marca Rotomec con el Banco Security, relacionado con reestructuración de sus pasivos. El contrato de leaseback se pactó a un plazo de 36 meses. Las siguientes son las características principales del contrato:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Banco Security
Activos involucrados	:	Máquina laminadora marca Rotomec
Precio compraventa	:	UF 8.335,08
Valor final del contrato	:	UF 9.203,00
Número de cuotas	:	36 meses
Período del contrato	:	Desde el 30 de julio de 2002 hasta el 30 de julio de 2005
Tasa de interés	:	9,23% anual

Esta transacción generó una pérdida por venta de activos por M\$15.937 (históricos), la que fue reconocida en el Estado de resultados consolidado.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 10 – Activo fijo, continuación

iii) Leaseback contrato con Banco de Chile

El 8 de agosto de 2003 la compañía pactó un contrato de venta y de leaseback por una línea para la grabación de cilindro para la impresión de envases flexibles (Equipo Sun). Esta operación se pactó con el Banco de Chile a un plazo de 24 meses, relacionado con reestructuración de sus pasivos. Las siguientes son las características principales del contrato:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Banco de Chile
Activos involucrados	:	Línea para la grabación de cilindro
Precio compraventa	:	UF 9.716,21
Valor final del contrato	:	UF 10.124,50
Número de cuotas	:	24 meses
Período del contrato	:	Desde el 14 de agosto de 2003 hasta 30 de septiembre de 2005
Tasa de interés	:	3,83% anual

Esta transacción no generó efectos en el Estado de resultados consolidado.

iv) Leaseback contrato con Banco de Chile, continuación

El 28 de noviembre de 2003 Alusa S.A. pactó un contrato de venta y de leaseback sobre una máquina laminadora Valmet Rotomec SB-700. Esta operación se pactó con el Banco de Chile a un plazo de 36 meses y se relacionó con la reestructuración de sus pasivos. Las siguientes son las características principales del contrato:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Banco de Chile
Activos involucrados	:	Máquinaria Valmet Rotomec SB-700
Precio compraventa	:	UF 37.059,70
Valor final del contrato	:	UF 40.104,00
Número de cuotas	:	36 meses
Período del contrato	:	Desde el 28 de noviembre de 2003 hasta 28 de diciembre de 2006
Tasa de interés	:	5,19% anual

Esta transacción generó una utilidad por venta de activos fijos por M\$6.692, la que fue reconocida en el Estado de resultados consolidado.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 10 – Activo fijo, continuación

v) Leaseback contrato con Banco del Estado

El 11 de junio de 2004 Alusa S.A. pactó un contrato de venta y de leaseback por una máquina bolsera Totani modelo BH-60HV LLSC con el Banco del Estado a un plazo de 36 meses, relacionado con reestructuración de sus pasivos, con las siguientes características:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Banco del Estado
Bienes involucrados	:	Máquina bolsera Totani modelo BH-60HV LLSC
Precio compraventa	:	UF 244,780
Valor final del contrato	:	UF 264,643
Número de cuotas	:	36 meses
Período del contrato	:	Desde el 4 de junio de 2004 hasta el 10 de julio de 2006
Tasa de interés	:	5,00% anual

Esta transacción generó una utilidad por venta de activos fijos por M\$4.563, la que fue reconocida en el Estado de resultados consolidado.

vi) Leaseback contrato con Banco del Chile

El 1 de diciembre de 2004 Alusa S.A., pactó un contrato de venta y de leaseback por una máquina Conera con el Banco del Estado a un plazo de 36 meses, relacionado con reestructuración de sus pasivos. El 11 de mayo de 2004 se novó dicho contrato con las siguientes características:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Banco del Estado
Bienes involucrados	:	Máquina Conera
Precio compraventa	:	UF 2.736,49
Valor final del contrato	:	UF 2.883,25
Número de cuotas	:	36 meses
Período del contrato	:	Desde el 11 de mayo de 2004 hasta el 11 de enero de 2006
Tasa de interés	:	7,05% anual

Esta transacción no generó efectos en el Estado de resultados consolidados.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 11 – Inversiones en empresas relacionadas

En 1999 La Sociedad y Corning International Corporation (“Corning”) crearon en Brasil la entidad Ficap Optel Ltda., un joint venture en el cual la Sociedad inicialmente poseía un 75% de participación y Corning el resto 25%. Este joint venture fue formado para producir, vender y distribuir cables de fibra óptica. En 2001 la Sociedad modificó su Joint Venture en Ficap Optel con Corning. Corning aumentó su participación en Ficap Optel Ltda. de un 25% a un 50%, a través de adquisiciones a la Sociedad. Como parte del nuevo Joint Venture Ficap Optel Ltda. cambió su nombre a Optel Ltda. y adquirió el 99,9% de Corning Cable Systems Argentina S.A.

En 2002 la Sociedad interpuso una demanda arbitral en contra de Corning, la cual tiene por fundamento que Corning ha intentado poner término en forma injustificada al joint venture. A su vez, Corning ha interpuesto una demanda reconvenzional en contra de la Sociedad.

En noviembre de 2003 el juicio arbitral fue resuelto en contra de Madeco y el Joint Venture fue declarado terminado. Como resultado del término del Joint Venture se resolvió entre otros: i) la Sociedad pierde su derecho a ejercer la administración de Optel Ltda. (por lo tanto, la Sociedad dejó de consolidar a Optel Ltda.), y ii) la Sociedad fue obligada a acatar lo que determine Corning respecto a la decisión de liquidar a Optel Ltda. Es por esto, que en diciembre de 2003 la Sociedad decidió provisionar M\$5.040.422, correspondiente a su 50% de participación en Optel Ltda.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 11 – Inversiones en empresas relacionadas, continuación

El valor libro de las inversiones en empresas relacionadas y en otras sociedades son los siguientes:

	Porcentajes de participación		Al 31 de diciembre de	
	2003	2004	2003	2004
Empresa relacionada	%	%	M\$	M\$
Peruplast S.A. (1)	25,00%	25,00%	4.059.514	3.667.257
Tech Pak S.A.	25,61%	25,61%	2.723.809	2.513.948
Colada Continua Chilena S.A.	41,00%	41,00%	1.428.243	1.428.655
Cobrecón Perú S.A. (1)	33,33%	33,33%	743.506	659.056
Total			<u>8.955.072</u>	<u>8.268.916</u>

Las utilidades y pérdidas proporcionales en inversiones se detallan a continuación:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
Empresa	M\$	M\$	M\$
Utilidad en inversión en empresas relacionadas			
Peruplast S.A.	108.568	39.419	-
Tech Pak	127.243	-	19.470
Colada Continua Chilena S.A.	461	-	411
Cobrecón Perú S.A.	54.916	-	-
Subtotal	<u>291.188</u>	<u>39.419</u>	<u>19.881</u>
Pérdida en inversión en empresas relacionadas			
Peruplast S.A. (1)	-	-	(21.044)
Tech Pak S.A.	-	(50.046)	-
Colada Continua Chilena S.A.	-	(19.697)	-
Cobrecón Perú S.A. (1)	-	(2.098)	(21.850)
Subtotal	<u>-</u>	<u>(71.841)</u>	<u>(42.894)</u>
Total	<u>291.188</u>	<u>(32.422)</u>	<u>(23.013)</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2004 las inversiones patrimoniales reportaron pérdidas netas para el año terminado al 31 de diciembre de 2004. Consecuentemente, dichas inversiones no declararon flujo de dividendos para sus accionistas.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 12 – Menor y mayor valor de inversiones

El menor valor de inversiones (neto) al 31 de diciembre de cada año, surgió de la compra de las siguientes inversiones:

Empresa	Al 31 de diciembre de			
	2003		2004	
	Monto amortizado M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado M\$	Saldo menor valor M\$
Menor valor de inversión				
Alumco S.A.	82.713	919.676	82.717	836.961
Alupack S.A.	5.657	56.102	5.657	50.445
Ficap S.A.	1.570.637	21.465.370	1.438.397	18.219.690
Indeco S.A.	161.422	2.291.167	147.829	1.950.431
Peruplast S.A.	20.024	245.294	18.338	206.304
Tech Pak S.A.	10.099	123.724	9.250	104.057
Vigaflex S.A.	39.262	425.329	39.261	386.067
Total	1.889.814	25.526.662	1.741.449	21.753.955
Mayor valor de inversión				
Emaplast S.A.	(57.369)	-	-	-
Total	(57.369)	-	-	-

La amortización del menor valor de inversiones esta incluida en egresos fuera de la explotación en cada año (M\$2.383.511 en 2002, M\$1.889.814 en 2003 y M\$1.741.449 en 2004).

La amortización del mayor valor de inversiones está incluida en ingresos fuera de la explotación en cada año (M\$5.320 en 2002 y M\$57.369 en 2003).

Nota 13 – Otros activos de largo plazo

Los otros activos de largo plazo se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 M\$	2004 M\$
Recuperación de franquicias tributarias en Argentina (1).....	1.055.995	480.316
Descuento por emisión de bonos	1.151.416	883.355
Activos fijos disponibles para la venta, netos (2) (3)	6.129.608	6.958.715
Depósitos judiciales	291.275	447.124
Impuestos por recuperar en Argentina	186.449	300.887
Existencias, netas (3)	146.083	260.605
Otros.....	117.523	85.410
Total otros activos de largo plazo	9.078.349	9.416.412

(1) Estos montos se presentan netos de provisión deudas incobrables por M\$1.326.909 en 2004 (M\$1.058.792 en 2003).

(2) Estos montos se presentan netos de ajustes por castigos.

(3) Estos montos incluyen terrenos que fueron clasificados como disponibles para la venta por M\$2.625.771 (M\$3.071.200 en 2003) (Nota 10 a).

(4) Presentado a valor de realización neto.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 14 – Obligaciones bancarias de corto plazo

Las obligaciones bancarias de corto plazo se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Pagaderos en:		
Dólares.....	5.218.596	10.778.585
Otras monedas extranjeras.....	5.770.558	5.588.567
Pesos chilenos.....	5.645.378	1.243.264
Total obligaciones bancarias de corto plazo.....	<u>16.634.532</u>	<u>17.610.416</u>
Total capital adeudado.....	<u>16.496.847</u>	<u>17.420.971</u>

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	%	%
Tasas de interés promedio ponderado a fin de año:		
Préstamos en dólares.....	4,76	4,08
Préstamos en otras monedas extranjeras.....	22,46	21,19
Préstamos en pesos chilenos.....	5,87	3,86
Tasa de interés promedio anual %.....	<u>11,24</u>	<u>9,42</u>

La porción circulante de las obligaciones de largo plazo se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Pagaderos en:		
Dólares.....	1.676.758	478.599
Otras monedas extranjeras.....	162.281	1.025.716
Unidades de fomento (UF).....	3.601.410	3.122.091
Pesos chilenos.....	-	258.426
Total porción circulante de las obligaciones de largo plazo.....	<u>5.440.449</u>	<u>4.884.832</u>
Total capital adeudado.....	4.724.761	4.184.976
Tasa de interés promedio anual %.....	6,15	6,16

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 15 – Provisiones y otros pasivos

Las provisiones y los otros pasivos se resumen a continuación:

Los pasivos circulantes son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 M\$	2004 M\$
Provisión vacaciones del personal	1.430.613	1.568.764
Provisión por juicios pendientes	423.170	1.518.222
Remuneraciones y servicio de consultoría.....	559.864	1.026.052
Indemnización por años de servicios	807.684	965.005
Gastos de proyectos, proveedores y otros.....	551.087	858.876
Impuestos municipales y otros.....	162.169	557.496
Fletes.....	300.814	449.707
Provisión liquidación de Optel Brasil	1.929.628	430.208
Consumo de electricidad y otros servicios básicos	340.705	342.345
Gastos de exportación e importación	157.093	150.932
Honorarios legales	84.835	25.851
Otros	664.591	495.577
Total provisiones y los otros pasivos	<u>7.412.253</u>	<u>8.389.035</u>

Pasivos de largo plazo:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 M\$	2004 M\$
Indemnización por años de servicios	933.397	910.123
Provisión por juicios pendientes (1).....	2.745.180	1.604.045
Impuestos municipales y otros.....	141.744	396.723
Otros	263.831	182.322
Total.....	<u>4.084.152</u>	<u>3.093.213</u>

(1) Este ítem incluye principalmente provisiones por juicios pendientes y liquidaciones impagas a trabajadores (Nota 2 o).

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 16 – Indemnizaciones por años de servicios

Las indemnizaciones por años de servicios son presentadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 o) y se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Saldo al principio del período	2.784.257	1.741.081
Corrección monetaria	(66.292)	(12.631)
Provisiones establecidas.....	178.689	1.328.663
Pago durante el período	(1.155.573)	(1.181.985)
Saldo al final del período	1.741.081	1.875.128
Presentadas en el balance general en:		
Pasivo circulante -provisiones.....	807.684	965.005
Pasivo largo plazo -provisiones.....	933.397	910.123
Total	1.741.081	1.875.128

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 17 – Obligaciones de largo plazo y obligaciones con el público (bonos)

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2004 son las siguientes:

Banco o Institución Financiera	Moneda o índice de reajuste	Tasa de interés anual promedio	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 hasta 10 años	Total al 31 de diciembre de 2004	Total al 31 de diciembre de 2003
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bancos en Chile								
Banco Estado de Chile								
Chile	UF	3,00	1.264.330	1.674.934	3.210.719	1.434.183	7.584.166	8.506.330
Citibank	UF	3,21	492.724	985.448	2.627.861	1.721.020	5.827.053	5.835.786
CorpBanca	US\$	4,28	225.329	450.658	1.201.760	787.044	2.664.791	2.909.782
CorpBanca	UF	3,21	69.210	138.420	369.119	241.741	818.490	819.716
Banco de Crédito e Inversiones								
UF	UF	3,32	991.058	1.682.748	4.138.084	2.416.010	9.227.900	9.591.494
BICE	UF	3,21	287.422	574.844	1.532.918	1.003.928	3.399.112	3.404.206
Bank Boston	US\$	4,28	357.378	714.756	1.906.017	1.248.276	4.226.427	4.614.987
Banco de Chile	UF	3,02	1.257.586	1.558.671	2.780.784	1.051.650	6.648.691	7.689.532
Banco del Desarrollo								
UF	UF	3,21	287.422	574.844	1.532.918	1.003.928	3.399.112	3.404.206
Dresdner Banque	UF	3,21	111.050	222.100	592.266	387.882	1.313.298	1.315.267
Bank of America	US\$	4,28	175.581	351.162	936.432	613.281	2.076.456	2.267.356
Banco Santander Chile								
UF	UF	3,21	624.530	1.178.432	3.142.485	2.058.052	7.003.499	7.203.039
Scotiabank	US\$	4,28	204.845	409.690	1.092.506	715.495	2.422.536	3.340.839
Banco Security								
UF	Pesos no reajustable	1,31	251.000	749.542	-	-	1.000.542	-
UF	UF	3,96	367.260	437.888	739.232	123.346	1.667.726	2.908.009
Bancos en Argentina:								
Bank Boston	US\$	-	-	-	-	-	-	336.350
Bancos en Perú:								
Crédito – Perú	US\$	3,54	3.623.100	-	-	-	3.623.100	1.825.935
Bancos en Brasil:								
Banco Itaú	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	28.116
Safra Finame	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	49.531
Banco Santander	US\$	-	-	-	-	-	-	220.330
ABN AMRO / Real	US\$	-	-	-	-	-	-	65.371
Bancos en otros países:								
BankBoston - Islas Caymán	US\$	4,18	219.476	438.952	1.170.539	766.603	2.595.570	2.834.197
Total			<u>10.809.301</u>	<u>12.143.089</u>	<u>26.973.640</u>	<u>15.572.439</u>	<u>65.498.469</u>	<u>69.170.379</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 17 – Obligaciones de largo plazo y obligaciones con el público (bonos), continuación

Los bonos han sido emitidos y pagados por las siguientes filiales:

	Emisión original en UF	Al 31 de diciembre de	
		2003	2004
		M\$	M\$
Filial			
Madeco (1).....	2.500.000	34.818.816	-
Madeco (2).....	1.500.000	24.124.374	-
Madeco (3).....	1.800.000	-	31.260.496
Subtotal.....		58.943.190	31.260.496
Menos: porción corto plazo		(27.580.743)	(3.918.184)
Total largo plazo		31.362.447	27.342.312

(1) En abril de 2000, Madeco emitió bonos bajo las siguientes condiciones:

- Monto de la emisión:* UF 2.500.000 compuesta de 1.000 bonos serie A1, de UF 1.000 cada uno; y 300 bonos serie A2, de UF 5.000 cada uno.
- Plazo:* 15 años (tres años de gracia y doce años de amortización del capital).
- Amortización del capital:* 12 cuotas semestrales, sucesivas, a partir del 15 de septiembre de 2003.
- Tasa de interés:* 7,25% interés real anual, compuesta semestralmente y aplicada sobre el capital insoluto expresado en UF. Al 31 de diciembre de 2004, se encuentra totalmente cancelada esta obligación.
- Rescate anticipado:* Madeco se reserva el derecho de rescatar anticipadamente la totalidad de la emisión de bonos en cualquier fecha de pago de cupones, a partir del 15 de septiembre de 2003.

(2) En agosto de 2001, Madeco emitió bonos bajo las siguientes condiciones:

- Monto de la emisión:* UF 1.500.000 compuesta de 500 bonos serie C1, de UF 1.000 cada uno; y 100 bonos serie C2, de UF 10.000 cada uno.
- Plazo:* 3 años (cinco cuotas semestrales de amortización del capital).
- Amortización del capital:* 6 cuotas semestrales, sucesivas, a partir del 1 de noviembre de 2001. Al 31 de diciembre de 2004, se encuentra totalmente cancelada esta obligación.
- Tasa de interés:* 6,2% interés real anual, compuesta semestralmente y aplicada sobre el capital insoluto expresado en UF.

(3) En diciembre de 2004, Madeco emitió bonos bajo las siguientes condiciones:

- Monto de la emisión:* UF 1.800.000 compuesta de 360 bonos serie D, de UF 5.000 cada uno.
- Plazo:* 7 años (catorce cuotas semestrales de amortización del capital).
- Amortización del capital:* 14 cuotas semestrales, sucesivas, a partir del 10 de junio de 2005.
- Tasa de interés:* 5,0% interés real anual, compuesta semestralmente y aplicada sobre el capital insoluto expresado en UF.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 17 – Obligaciones de largo plazo y obligaciones con el público (bonos), continuación

El monto de capital adeudado de las deudas de largo plazo y obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>
	2004
	M\$
Capital adeudado al año terminado al 31 de diciembre de:	
2005	9.708.570
2006	15.935.137
2007	17.603.974
2008	17.024.641
2009 y más	49.164.013
Total	<u>109.436.335</u>

Nota 18 – Otros por pagar

Otros por pagar al 31 de diciembre de 2003 y 2004 se resumen a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2003	2004
	M\$	M\$
Derechos de aduana diferidos	194.925	25.194
Leasing	6.582.549	5.940.076
Otros	10.271	-
Total	<u>6.787.745</u>	<u>5.965.270</u>

Note 19 – Impuesto a la renta y otros impuestos

Los impuestos por pagar y por recuperar se resumen a continuación:

Los impuestos por recuperar netos se resumen a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2003	2004
	M\$	M\$
Impuesto a la renta por pagar	(731.901)	(1.960.739)
Pagos provisionales mensuales	710.684	1.113.574
Otros créditos tributarios	3.543.774	4.061.882
Otros impuestos por recuperar	182.143	269.230
Impuestos por recuperar, netos	<u>3.704.700</u>	<u>3.483.947</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Note 19 – Impuesto a la renta y otros impuestos, continuación

El impuesto a la renta por pagar ha sido determinado sobre la base de las leyes tributarias vigentes de cada país en que opera la Sociedad. El abono (cargo) neto a resultados durante cada año se resume a continuación:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Provisión anual de impuesto a la renta	(850.026)	(659.660)	(1.923.266)
Ajuste del gasto tributario respecto del año anterior	(126.208)	14.020	(49.198)
Impuestos diferidos.....	734.617	(104.134)	(1.658,325)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.141.950	6.976.572	4.759.340
Amortización de cuentas complementarias.....	1.056.941	198.201	2.199.487
Provisión de valuación en activos por impuestos diferidos.....	(1.207.517)	(7.984.981)	(4.350.509)
Otros	701.672	(72.240)	(519.775)
Abono (cargo) por impuesto a la renta	1.451.429	(1.632.222)	(1.542.246)

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Note 19 – Impuesto a la renta y otros impuestos, continuación

Impuestos diferidos

	Al 31 de diciembre de			
	Corto plazo		Largo plazo	
	2003	2004	2003	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias				
Activos				
Provisión de vacaciones.....	120.509	109.918	-	-
Provisión deudas incobrables	819.341	504.544	1.102.631	990.599
Provisión por obsolescencia de existencias	618.819	507.076	100.003	180.521
Activo fijo disponible para la venta	140.177	178.005	-	54.608
Provisión por obsolescencia activo fijo	-	-	-	300.525
Provisión por deterioro inversiones en Brasil	9.147.214	7.888.668	-	-
Provisión valuación de otros activos circulantes y de largo plazo	14.605	-	571.422	533.374
Valor de realización activos fijos.....	-	-	336.592	62.464
Provisión de otros activos circulantes y de largo plazo	271.555	-	1.134.357	541.444
Diferencias de cambios diferidas	-	-	156.695	508.799
Otras provisiones	496.920	726.649	693.255	723.558
Pasivos				
Activos fijos en leasing	(47.551)	-	(2.282.320)	(3.101.532)
Depreciación acelerada de activos fijos	(225.349)	-	(4.248.541)	(3.985.222)
Indemnización por años de servicios	-	-	(578.417)	(545.427)
Costos de producción	(493.049)	(485.175)	-	-
Negociación de bonos.....	(140.215)	(34.878)	(1.851)	(1.020)
Bonos emitidos	-	-	(262.180)	(175.433)
Otros	-	(12.457)	(197.953)	(129.875)
Subtotal	10.722.976	9.382.350	(3.476.307)	(4.042.617)
Cuentas complementarias, netas de amortización	(6.782)	-	408.766	2.905.632
Provisión de valuación	(11.926.903)	(10.420.985)	(13.440.034)	(18.481.487)
Pérdidas tributarios	2.752.638	3.552.679	18.548.938	19.920.210
Total impuesto diferido, neto	<u>1.541.929</u>	<u>2.514.044</u>	<u>2.041.363</u>	<u>301.738</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004 salvo otra indicación)

Nota 20 – Patrimonio

Los cambios en el Patrimonio, durante los años 2002, 2003 y 2004, en valores históricos se resumen a continuación:

	Número de acciones	Capital pagado	Reservas		Ajuste acumulado diferencia conversión	Pérdidas acumuladas	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Total
			Sobreprecio en venta de acciones	Otras Reservas				
Saldos al 1 de enero de 2002	386.000.000	115.574.737	5.753.339	8.903.649	29.436.073	13.771.425	(50.096.084)	123.343.139
Traspaso del resultado del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	(50.096.084)	50.096.084	-
Aumento de capital	19.511.028	682.886	-	-	-	-	-	682.886
Revalorización cuentas patrimoniales	-	3.473.779	172.600	267.109	883.082	(1.089.740)	-	3.706.830
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto	-	-	-	-	11.664.638	-	-	11.664.638
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(40.165.867)	(40.165.867)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	405.511.028	119.731.402	5.925.939	9.170.758	41.983.793	(37.414.399)	(40.165.867)	99.231.626
Saldos al 31 de diciembre de 2002 actualizados al 31 de diciembre de 2004 para efectos comparativos	405.511.028	123.922.001	6.133.347	9.491.735	43.453.226	(38.723.903)	(41.571.672)	102.704.733
Saldos al 1 de enero de 2003	405.511.028	119.731.402	5.925.939	9.170.758	41.983.793	(37.414.399)	(40.165.867)	99.231.626
Traspaso del resultado del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	(40.165.867)	40.165.867	-
Aumento de capital	3.714.577.380	66.862.392	28.251.570	-	-	-	-	95.113.962
Gastos por colocación de acciones	-	-	(882.608)	-	-	-	-	(882.608)
Revalorización cuentas patrimoniales	-	1.373.332	111.218	91.707	419.839	(775.800)	-	1.220.296
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto	-	-	-	-	(30.379.930)	-	-	(30.379.930)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(16.734.324)	(16.734.324)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	4.120.088.408	187.967.126	33.406.119	9.262.465	12.023.702	(78.356.066)	(16.734.324)	147.569.022
Saldos al 31 de diciembre de 2003 actualizados al 31 de diciembre de 2004 para efectos comparativos	-	192.666.304	34.241.272	9.494.025	12.324.293	(80.314.968)	(17.152.682)	151.258.244
Saldos al 1 de enero de 2004	4.120.088.408	187.967.126	33.406.119	9.262.465	12.023.702	(78.356.066)	(16.734.324)	147.569.022
Traspaso del resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	(16.734.324)	16.734.324	-
Aumento de capital	321.104.479	5.779.880	4.288.892	-	-	-	-	10.068.772
Gastos por colocación de acciones	-	-	(113.944)	-	-	-	-	(113.944)
Revalorización cuentas patrimoniales	-	4.745.587	877.601	231.563	300.591	(2.377.260)	-	3.778.082
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto	-	-	-	-	(11.301.761)	-	-	(11.301.761)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	8.512.367	8.512.367
Saldos al 31 de diciembre de 2004	4.441.192.887	198.492.593	38.458.668	9.494.028	1.022.532	(97.467.650)	8.512.367	158.512.538

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 20 – Patrimonio, continuación

Tal como lo exige la ley chilena, a no ser que se decida lo contrario por el voto unánime de los tenedores de todas las acciones emitidas y suscritas, las sociedades abiertas deben distribuir un dividendo en efectivo por un valor equivalente a lo menos a un 30% de su utilidad del ejercicio, determinada de acuerdo con PCGA chilenos, a no ser y excepto en la medida en que la Sociedad tenga pérdidas acumuladas.

Como lo exige la ley chilena, el capital pagado ha sido modificado para reflejar la corrección monetaria de las cuentas patrimoniales.

No hay restricciones adicionales para el pago de dividendos bajo los términos de los distintos contratos de crédito con bancos y otras instituciones financieras.

Algunas obligaciones denominadas en dólares están consideradas como coberturas de hedges para la exposición de las inversiones en el exterior de acuerdo al BT 64. Las diferencias de cambio que provienen de tales obligaciones son cargadas directamente a Patrimonio en la cuenta Ajuste acumulado por diferencia de conversión. Los ajustes a la cuenta ajuste acumulado por diferencia de conversión fueron los siguientes:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero.....	30.130.709	43.033.383	12.324.293
Corrección monetaria.....	829.775	430.338	-
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	12.072.899	(31.139.428)	(11.301.761)
Total.....	43.033.383	12.324.293	1.022.532

a) Aumentos de capital con emisión de acciones de pago

Como parte del proceso de aumento de capital aprobado por la Junta Extraordinaria de accionistas de fecha 14 de Noviembre de 2002, cuyo ejercicio de oferta preferente se inició el 18 de Febrero de 2003, se suscribieron y pagaron 2.292.973.778 acciones a un precio promedio de \$24 por acción, registrándose un incremento patrimonial de M\$55.031.370.

- (1) El 6 de Junio de 2003, se suscribieron y pagaron 264.800.000 acciones por un total de M\$7.680.072 a un valor de \$29 por acción.
- (2) El 6 de Agosto de 2003, se suscribieron y pagaron 1.156.803.602 acciones por un total de M\$32.402.520 a un valor de \$28 por acción.
- (3) El 1 de Julio de 2004, se suscribieron y pagaron 138.956.755 acciones por un total de M\$5.697.227 a un valor de \$41 por acción.
- (4) El 29 de Octubre de 2004 se ejerció la opción por suscripción de acciones mantenidas por algunos ejecutivos por 182.147.724 acciones a un valor de \$24 por acción, registrándose un incremento patrimonial de M\$4.371.545.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 20 – Patrimonio, continuación

b) Sobreprecio en venta de acciones

El detalle contribuido por el sobreprecio en venta de acciones es el siguiente:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Emisión de acciones registrada bajo el número 679 de la SVS	-	28.251.870	3.196.005
Emisión de acciones registrada bajo el número 684 de la SVS	-	-	1.092.887
Gastos por colocación de acciones (Nota 2 v)	-	(882.608)	(113.944)
Total	-	27.369.262	4.174.948

c) Opciones de acciones para planes de compensación

En Junta Extraordinaria de accionistas de Madeco S.A. celebrada el 14 de Noviembre de 2002, se acordó un plan de compensaciones para los ejecutivos de la Sociedad y se acordó destinar 493.334.000 acciones del aumento de capital aprobado en esa junta para estos efectos.

El 3 de Abril de 2003 en una sesión extraordinaria de directorio se acordó otorgar a los ejecutivos una opción para la suscripción de un total de 182.147.724 acciones a un valor de \$24 por acción, ejercible entre Octubre y Noviembre de 2004. La emisión de acciones destinadas a planes de compensación fue inscrita en el registro de valores el día 24 de Abril de 2004 con el número 684.

El 29 de Octubre de 2004 se ejerció por parte de los ejecutivos la opción de suscripción de 182.147.724 acciones a un valor de \$24 por acción, las cuales fueron pagadas con recursos propios en esa misma fecha. De acuerdo con el criterio contable que se describe en Nota 2 w) se reconoció en los estados financieros el correspondiente aumento de capital por M\$4.371.545.

En Junta Extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2004, se acordó modificar el valor de colocación del remanente 311.186.276 acciones destinadas a planes de compensación, fijándoles un precio de \$60 por acción. Al 31 de diciembre de 2004 las acciones están autorizadas pero no suscritas.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 20 – Patrimonio, continuación

d) El siguiente es el detalle de los ajustes acumulativos de conversión determinados de acuerdo al Boletín Técnico N°64, que se incluyen en el Patrimonio en la cuenta Reservas:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de					
	2002		2003		2004	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	(Cargos) / abonos por el período	Saldos al 31 de diciembre de 2002	(Cargos) / abonos por el período	Saldos al 31 de diciembre de 2003	(Cargos) / abonos por el período	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Alusa S.A.	978.260	3.739.714	(3.357.159)	383.459	(1.326.162)	(942.703)
Comercial Madeco S.A. – Argentina	955	2.708	(5.975)	(3.267)	(105.193)	(108.460)
Indeco S.A. – Perú	1.386.753	6.093.270	(4.132.113)	1.962.628	(1.491.378)	471.250
Metalúrgica e Industrial S.A. – Argentina	1.720.418	11.341.509	(434.118)	10.910.131	(637.657)	10.272.474
Metal Overseas S.A. – Islas Caymán	6.543.442	33.697.135	(18.971.927)	14.733.347	(6.783.904)	7.949.443
Indalum S.A.	-	160.580	-	160.620	-	160.620
Decker-Indelqui S.A. - Argentina	1.605.224	5.534.393	(4.269.466)	1.266.263	(1.003.187)	263.076
Indeco S.A. - Perú (menor valor de inv.)	196.368	870.085	(545.188)	325.107	(192.906)	132.201
Inversión neta de cobertura (1)	(358.521)	(17.975.673)	576.518	(17.413.995)	238.626	(17.175.369)
Total	<u>12.072.899</u>	<u>43.463.721</u>	<u>(31.139.428)</u>	<u>12.324.293</u>	<u>(11.301.761)</u>	<u>1.022.532</u>

(1) Las monedas extranjeras relacionadas con inversiones netas de cobertura son presentadas como se describe en Nota 2 s).

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 21 – Activos y pasivos en moneda extranjera, en UF e IPC

Los saldos denominados en moneda extranjera (principalmente en dólares) al 31 de diciembre de 2003 y 2004 se incluyen en estos estados financieros en un equivalente de miles de pesos chilenos, como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponible y depósitos a plazo	3.522.516	6.313.899
Deudores por ventas, netos	26.970.022	34.609.235
Existencias, netas	35.922.880	30.398.559
Otros activos circulantes	10.673.372	4.507.858
Activos de largo plazo		
Activos fijos y otros activos no monetarios	128.627.109	109.992.867
Otros activos no monetarios	309.597	440.914
Total activos	<u>206.025.496</u>	<u>186.263.332</u>
Pasivo circulante		
Obligaciones con bancos a corto plazo y porción circulante de obligaciones de largo plazo	12.828.193	17.873.378
Cuentas y documentos por pagar	12.167.829	17.078.207
Otros	5.696.056	5.561.653
Pasivos de largo plazo		
Obligaciones de largo plazo	20.283.290	18.610.046
Otros	840.313	1.298.837
Total pasivos	<u>51.815.681</u>	<u>60.422.121</u>
Posición neta de activos (pasivos) en monedas extranjeras	<u>154.209.815</u>	<u>125.841.211</u>

Como se describe en Nota 20 algunas de las obligaciones en dólares incluidas en la tabla anterior, están designadas como coberturas hedges para la exposición de las inversiones en el exterior, tal como lo permite el Boletín Técnico N°64. Como resultado, se espera que surja por tales obligaciones una parte de las pérdidas por diferencia de cambios, la cual será cargada en la cuenta Ajuste acumulado por diferencia de conversión en patrimonio (ver Nota 20 d).

Las existencias, los activos fijos y los otros activos de largo plazo incluidos arriba se relacionan con los activos de las inversiones extranjeras para las cuales los estados financieros se traducen a los dólares de acuerdo con el Boletín Técnico N°64, descritos en Nota 2 s). En consecuencia, hay una exposición de variaciones entre el tipo de cambio del dólar y el peso chileno, desde una perspectiva contable.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 21 – Activos y pasivos en moneda extranjera, en UF e IPC, continuación

Los saldos denominados en UF o actualizados en base a IPC están incluidos en estos estados financieros, como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Depósitos a plazo y valores negociables.....	21.225.310	793.032
Deudores por ventas, netos	19.458.223	21.202.307
Existencias, netas.....	18.051.888	40.353.139
Otros activos circulantes.....	13.079.628	13.080.014
Activos de largo plazo		
Activos fijos y otros activos de largo plazo	84.511.998	80.883.440
Otros activos	165.142	335.007
Total activos	<u>156.492.189</u>	<u>156.646.939</u>
Pasivo circulante		
Obligaciones con bancos a corto plazo y porción circulante de obligaciones de largo plazo.....	9.949.108	5.527.424
Obligaciones con el público (bonos).....	27.580.743	3.918.184
Cuentas y documentos por pagar	6.785.646	7.630.299
Otros	5.474.615	6.024.376
Pasivos de largo plazo		
Obligaciones de largo plazo.....	96.222.141	88.748.813
Otros	3.243.839	1.794.376
Total pasivos	<u>149.256.092</u>	<u>113.643.472</u>
Posición neta de activos en UF e IPC	<u><u>7.236.097</u></u>	<u><u>43.003.467</u></u>

Nota 22 – Compromisos y contingencias

1) Juicios

La Sociedad es parte de varios juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones. La administración considera que dichos juicios pendientes no presentan riesgos de pérdidas significativas que puedan afectar los resultados de las operaciones, la posición financiera o flujo de fondos de la Sociedad, aunque no puedan asegurar dichos efectos.

2) Restricciones a la gestión de la Sociedad o límites a indicadores financieros

Al 31 de diciembre de 2004 Madeco S.A. estaba sujeto a ciertos covenants financieros y restricciones, cuyos principales términos son los siguientes:

2.1) Bonos Serie D:

- Mantener una razón liquidez corriente mayor 1,0.
- Un patrimonio mayor o igual a UF7 millones.
- Una relación deuda capital (deuda con terceros/patrimonio más interés minoritario) que no exceda de 1,8.
- Los activos libres de gravámenes deben ser a lo menos 1,2 veces el monto insoluto de la emisión.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

- Que el controlador de Madeco S.A., Quiñenco S.A., mantenga tal calidad, con una participación directa o indirecta de a lo menos un 40%, de acuerdo al artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores, sin perjuicio que Quiñenco S.A. deba mantener, en todo momento, una participación de a lo menos un 35%.
- Madeco S.A. deberá destinar los recursos que obtenga de sus negocios, de nuevas deudas o de la liquidación de algunos de sus activos, al prepago voluntario de sus deudas financieras con terceros, procurando optimizar los costos de endeudamiento y mantener un razonable equilibrio entre sus distintos grupos de acreedores. Lo anterior después de deducidos los recursos para efectuar los pagos en que deba incurrir en el curso ordinario de sus negocios y para cumplir con sus compromisos financieros de largo plazo.

2.2) Créditos bancarios:

- a) Madeco S.A. está obligado a cumplir ciertas condiciones de acuerdo a la modificación y reprogramación de créditos entre Madeco S.A. y los bancos acreedores y mientras se encuentre pendiente el pago de cualquier suma adeudada en virtud del contrato de reprogramación de créditos bancarios y de los pagarés reprogramados.

Madeco S.A. deberá prepagar el total de los préstamos bancarios reprogramados en el evento que el Grupo Luksic dejare de ser propietario en forma directa o indirecta de a lo menos un 50,1% de las acciones con derecho a voto o tener el control de Madeco S.A. (control está definido como la facultad de elegir a la mayoría de los miembros del directorio o facultad de determinar el resultado de la votación en todas aquellas materias que requieren aprobación de la mayoría absoluta de las acciones con derecho a voto de Madeco S.A. o el poder para ejercer, directa e indirectamente, una influencia decisiva en la administración o en las políticas de Madeco S.A.).

b) Obligaciones:

La Sociedad está obligada a:

- b.1) Preservar y mantener, cualquiera de sus filiales principales (Alusa S.A., Indalum S.A., Ficap S.A. e Indeco S.A.), su existencia corporativa y estructura legal, como asimismo todos aquellos derechos, propiedades, licencias, marcas, permisos, franquicias, concesiones o patentes.
- b.2) Destinar los recursos que obtenga de sus negocios, de nuevas deudas o de la liquidación de algunos activos al prepago voluntario de sus deudas financieras, con terceros que no sean entes relacionados al deudor, con excepción del Banco de Chile, entidad relacionada, procurando optimizar los costos de financiamiento y mantener un razonable equilibrio entre sus distintos grupos de acreedores. Lo anterior, después de deducidos los fondos para efectuar los pagos en que deba incurrir el deudor para cumplir los compromisos operacionales, financieros e inversiones propias del giro ordinario del negocio y para cumplir con sus compromisos financieros de largo plazo.
- b.3) Mantener los siguientes indicadores financieros, medidos sobre cifras de balances individuales y consolidados:
- Relación deuda financiera neta a patrimonio ajustado, como está definido en el covenant y relacionado con algunos códigos de la FECU, no deberá ser superior a 1,8 al cierre de cada trimestre de los estados financieros individuales y consolidados. (Deuda financiera neta = códigos FECU 5.21.10.10 + 5.21.10.20 + 5.21.10.30 + 5.21.10.40 + 5.21.10.50 + 5.22.10.00 + 5.22.20.00 + 5.21.20.10 + 5.22.50.00 menos los códigos FECU 5.11.10.10 + 5.11.10.20 y 5.11.10.30).

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

- El patrimonio ajustado está definido en el contrato de covenants y relacionado con los códigos FECU 5.24.00.00 (más el código 5.23.00.00 de los estados financieros consolidados), excluidas las pérdidas y/o efectos negativos generados por la enajenación de activos fijos y activos prescindibles de Madeco S.A. y/o de sus filiales, la enajenación de filiales, las provisiones por valorización de activos fijos y de activos prescindibles de Madeco S.A. y/o de sus filiales, de las provisiones por valorización de las inversiones en el exterior.
- Monto mínimo del patrimonio ajustado, no deberá ser inferior a UF7 millones al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, a partir del 30 de septiembre de 2005 deberá mantener un patrimonio ajustado mínimo de UF7 millones al cierre de cada trimestre.
- Relación de liquidez, deberá ser mayor a 1,0 al último día de cada trimestre de los Estados Financieros consolidados e individuales.
- Relación de EBITDA consolidada a gastos financieros consolidados, deberá ser mayor o igual a 1,5:1 entre el 31 de diciembre de 2005 y el 30 de septiembre de 2006.
- Relación de EBITDA consolidada a gastos financieros consolidados, deberá ser mayor o igual a 1,75:1 entre el 31 de diciembre de 2006 y el 30 de septiembre de 2007.
- Relación de EBITDA consolidada a gastos financieros consolidados, deberá ser mayor o igual a 2,0:1 entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de septiembre de 2009.
- Relación deuda financiera consolidada neta a EBITDA consolidada, deberá ser menor o igual a 8,0:1 entre el 31 de diciembre de 2005 y el 30 de septiembre de 2006.
- Relación deuda financiera consolidada neta a EBITDA consolidada, deberá ser menor o igual a 7,0:1 entre el 31 de diciembre de 2006 y el 30 de septiembre de 2007.
- Relación deuda financiera consolidada neta a EBITDA consolidada, deberá ser menor o igual a 6,0:1 entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de septiembre de 2009.

b.4) Madeco S.A. puede distribuir dividendos sólo en la medida que se cumplan las siguientes condiciones:

- Que hayan transcurrido a lo menos cuatro años desde la fecha de cumplimiento de las condiciones (desde el 4 de marzo de 2003).
- Que no haya ocurrido causal de incumplimiento o algún incumplimiento.
- Que la relación deuda financiera consolidada neta a EBITDA consolidada, sea menor o igual a 4,0 veces.
- Lo anterior, sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 69 de la Ley de Sociedades Anónimas.

c) Obligaciones de no hacer:

La Sociedad tiene las siguientes prohibiciones:

c.1) No podrá constituir o permitir la existencias de gravámenes sobres sus bienes raíces o muebles y se obliga a que sus filiales tampoco lo puedan hacer, como asimismo, sobre propiedad intelectual o cualquier otro activo tangible o intangible existentes a la fecha de reprogramación de créditos o que se adquieran en el futuro, salvo ciertas excepciones como:

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

- (i) gravámenes existentes con anterioridad, (ii) gravámenes relacionados al giro normal del negocio, (iii) financiamientos relacionados a la adquisición de activos, (iv) leasing, y (v) otros.
- c.2) No celebrará cualquier acto o contrato tendiente a su fusión, consolidación o división o de sus filiales principales (Alusa S.A., Indalum S.A., Ficap S.A. e Indeco S.A.), salvo que: (i) se notifique al agente administrativo de la adopción o acuerdos necesarios para tal fusión consolidación o división; (ii) no se verifique ni mantenga un incumplimiento una vez perfeccionada la operación; (iii) que la nueva entidad tenga el mismo giro, operación, activos esenciales, derechos y clasificación de riesgo que Madeco S.A. o la respectiva filial principal; (iv) que la nueva sociedad asuma todas las obligaciones asumidas por Madeco S.A. o la respectiva filial principal en el contrato de crédito; y (v) en caso de liquidación de una filial principal Madeco S.A. haya determinado que la misma es en su mejor interés y que no afecta sustancialmente los derechos de los acreedores.
- c.3) No permitir que sean vendidos, ceder en propiedad y/o en uso y/o de cualquier modo, enajenar, ya sea mediante una operación o una serie de operaciones a una persona que no sea filial de Madeco S.A., activos esenciales que representen más del 20% de los activos totales consolidados descritos en código 5.10.00.00 de la FECU consolidada al 30 de septiembre de 2002.
- c.4) No celebrará y se obliga a que sus filiales no celebren actos o contratos o conjuntos de actos o contratos con personas relacionadas, salvo dentro del curso ordinario de los negocios y bajo términos y condiciones no más desventajosas que las que habría obtenido en una negociación de mercado entre partes no relacionadas. Madeco S.A. no podrá otorgar créditos financieros a las filiales que excedan, en su conjunto o en forma individual, los US\$3,5 millones. La enajenación de filiales a personas relacionadas debe hacerse en condiciones y precio no inferiores a las de mercado, de acuerdo a informe emitido por evaluadores independientes.
- c.5) No cambiar de manera relevante la naturaleza de su línea principal de negocios ni la de sus filiales principales.
- c.6) No podrá y se obliga a que sus filiales no puedan (i) realizar o permitir la modificación de las condiciones de cualquier deuda que no goce de preferencia alguna respecto de las restantes deudas de Madeco S.A., incluyendo la modificación de cualquier contrato de emisión de bonos, contrato de crédito o de constitución de garantía que diga relación con dichas deudas, salvo que dichas deudas reflejen nuevos términos y condiciones prevalecientes en el mercado; y (ii) modificar o permitir la modificación de sus estatutos sociales que implique alterar de manera relevante los derechos de los acreedores bajo el contrato de crédito.
- c.7) No otorgará y se obliga a que sus filiales no otorguen garantías personales para caucionar obligaciones de terceros, salvo ciertas excepciones.
- c.8) No adquirirá y se obliga a que sus filiales no adquieran participaciones mayoritarias en otras empresas, o bien, participaciones minoritarias, cuyo precio de adquisición sea, en forma individual o en su conjunto, superior a US\$1 millón, salvo ciertas excepciones.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

d) Exigibilidad anticipada de los préstamos:

Cualquiera de los acreedores estará facultado para exigir, a su elección el pago de la o las cuotas morosas que se le adeuden o bien el pago total de las obligaciones contraídas en caso de mora o simple retardo en el pago del todo o parte de cualquier cantidad adeudada en virtud de los contratos de reprogramación de créditos bancarios.

e) Los Bancos mayoritarios estarán facultados para declarar el capital, los intereses y cualquier otro monto, como de plazo vencido e inmediatamente exigible, si ocurriera cualquiera de los siguientes casos o eventos:

- Si Madeco S.A. no pagara cualquier deuda u obligación en dinero, sea por capital, intereses, primas u otros conceptos que en forma individual o en conjunto sean superiores a US\$1 millón.
- Si la filial Alusa S.A. o Indalum S.A. no pagara cualquier deuda u obligación (una vez transcurridos tres años contados desde la entrada en vigencia de la reprogramación), sea por capital, intereses, primas u otros conceptos que en forma individual o en conjunto sean superiores a US\$3,5 millones.
- Si la filial Ficap S.A. o Indeco S.A. no pagara cualquier deuda u obligación, sea por capital, intereses, primas u otros conceptos que en forma individual o en conjunto sean superior a US\$3,5 millones, siempre que el o los acreedores respectivos hayan requerido por escrito la aceleración de la referida deuda u obligación en dinero y solicitado a Ficap S.A. o Indeco S.A. el pago del total de la misma, declarándola de tal forma actualmente exigible y de plazo vencido.
- Si se dictare cualquier sentencia judicial firme o ejecutoriada en contra de Madeco S.A. o de cualquiera de sus filiales principales que condene a pagar una cantidad igual o superior a US\$3 millones y se mantuviere impaga dicha cantidad.
- Si se dictare una sentencia judicial ejecutoriada en contra de Madeco S.A. o cualquiera de sus filiales con un resultado no monetario, pero de la cual sea razonable esperar que tenga un efecto importante adverso.
- En caso que Madeco S.A. no cumpliera con algunas de las obligaciones de hacer o bien con cualquiera de las obligaciones de no hacer.
- En caso que por cualquier circunstancia Madeco S.A. dejare de encontrarse inscrita en el registro de valores de la SVS.
- Si Madeco S.A. dejare de ser titular, directa o indirectamente, de al menos un 51% de las acciones ordinarias con derecho a voto emitidas de cualquiera de sus filiales Indalum S.A., Indeco S.A. y Ficap S.A.

3) Contingencias tributarias

Al 31 de diciembre de 2004 la filial de Madeco S.A. ha recibido notificaciones por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001, 2002 y 2003 correspondientes a diferencias de impuesto a la renta de primera categoría, devoluciones de impuesto e impuesto único por un total de M\$2.448.024 (monto del impuesto). La administración de Madeco ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar ante el Tribunal Tributario chileno.

Adicionalmente, por el año tributario 2004, Madeco S.A. está solicitando la devolución de M\$1.545.224, correspondiente al remanente retenido por el Servicio de Impuestos Internos de M\$3.038.789 solicitados originalmente, por concepto de absorción de pérdida tributaria.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

Metal Overseas y filiales

- a) Se encuentran pendientes dos procesos legales en Brasil contra el dueño previo de Ficap S.A., una filial de Madeco S.A., desde antes que Madeco S.A. comprara esta filial en 1997. Se estima que la suma total por juicios corresponde alrededor de BR\$6.950.000 equivalente a M\$1.459.430, Madeco S.A. cuenta con una garantía personal del propietario anterior de Ficap S.A., en lo que se refiere a indemnizar a Madeco S.A., si la filial brasileña fuera afectada por estas acciones legales.
- b) En 1999 La Sociedad y Corning International Corporation (“Corning”) crearon en Brasil la entidad Ficap Optel Ltda., un joint venture para producir, vender y distribuir cables de fibra óptica. En 2001 Ficap Optel Ltda. cambió su nombre a Optel Ltda. En 2002 la Sociedad interpuso una demanda arbitral en la ciudad de Nueva York ante la American Arbitration Association, en contra de Corning, la cual tiene por fundamento que Corning ha intentado poner término en forma injustificada a los acuerdos que asumió con Madeco en relación con Optel Ltda. A su vez, Corning ha interpuesto una demanda reconvenzional en contra de la Sociedad, en virtud de la cual solicita, entre otras cosas, que se declare que Corning está facultada para poner término a los acuerdos con la Sociedad.

En noviembre de 2003 Madeco fue notificado del fallo dictado por el juicio arbitral. Este fallo, entre otras disposiciones, declara terminado el acuerdo celebrado entre las mismas partes con fecha 12 de Junio de 1999 y sus modificaciones. Además, el fallo declara nulo el Investment Agreement por la cual Madeco pierde su derecho a ejercer la administración de Optel Ltda. Finalmente, el fallo obliga a acatar lo que determine Corning respecto a la decisión de liquidar a Optel Ltda. Es por esto, que la Sociedad decidió provisionar el total de su 50% de participación en Optel Ltda.

Armat S.A.

- a) Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de la Sociedad no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Al 31 de diciembre de 2004 Armat S.A., filial de Madeco S.A., tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de Armat S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Indalum S.A.

- a) La sociedad no tiene juicios u otras acciones legales en su contra.
- b) En conformidad a la negociación realizada por Indalum S.A., filial de Madeco S.A., el 29 de diciembre de 2003 con Banco de Chile, entidad relacionada, con Banco de Crédito e Inversiones, con Banco Estado y con Banco Security se establecieron restricciones que rigen desde la fecha hasta el 26 de diciembre de 2008.
- c) Indalum S.A. deberá mantener al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, los siguientes covenants:

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

- Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.
- Un patrimonio mínimo por el equivalente de UF1.630.000.
- Mantener la propiedad de los activos fijos que sean necesarios para el normal desarrollo de su objeto social y el actual desarrollo de sus operaciones y negocios y mantener la propiedad de la filial Alumco S.A.
- No dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier activo fijo de propiedad de Indalum S.A. o de sus filiales, con excepción de aquellas cauciones sobre bienes que se adquieran en el futuro y que se otorguen como garantía del financiamiento con que se adquieren dichos bienes.
- No otorgar su garantía personal o aval para asegurar el cumplimiento de cualquier obligación, deuda, pasivo o compromiso contraído por una persona o entidad distinta de Indalum S.A. o de sus filiales, sin el consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- Indalum no podrá pagar y distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidas las cuentas por cobrar de Indalum S.A. con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y personal de Indalum S.A. o de sus filiales.
- En caso de enajenar las propiedades ubicadas en calle Aysén N°244, comuna de Macul, en Avda. Vitacura N°2736, Oficina 301, comuna de Vitacura y en calle Santa Marta N°1313, Comuna de Maipú, deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas. Para este cálculo, se sumará a las obligaciones acordadas reestructurar, el capital de los créditos financieros que adeuda a Madeco S.A. Para este último efecto, se considerará como deuda financiera la suma de todos los créditos de Madeco S.A., los cuales al 31 de diciembre de 2003 ascendían a M\$4.329.888.
- Indalum puede pagar el crédito financiero que adeuda actualmente a su matriz Madeco S.A., sólo si se encuentra al día en el pago de la totalidad de los créditos adeudados a los bancos y haya dado cumplimiento de la totalidad de las obligaciones de hacer y de no hacer que asume en virtud del contrato o bien que los recursos provengan de la venta de los inmuebles indicada anteriormente.
- Madeco S.A. debe tener directa o indirectamente durante la vigencia del contrato, el control de la propiedad de Indalum S.A. o bien, tener una participación de al menos un 50,1% sobre la propiedad de ésta.

Al 31 de diciembre de 2004, Indalum S.A. ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

Alusa S.A.

- a) Mantiene un crédito sindicado con Banco de Chile, entidad relacionada, y con Banco Estado por UF300.000 al 31 de diciembre de 2004, el cual se encuentra sujeto a los siguientes covenants:
- Mantener en sus estados financieros individuales y consolidados los siguientes indicadores financieros: endeudamiento (pasivo exigible a patrimonio) no superior a 0,75 veces (para estos efectos el patrimonio será considerado neto de intangibles y retasaciones técnicas del activo).
 - Un patrimonio mínimo de UF1.765.000.
 - En caso de enajenación de las propiedades Av. Vicuña Mackenna 2935 y 2585 Alusa S.A. deberá destinar al menos un 35% del valor de la enajenación a prepagar a los Bancos partícipes, a prorrata, del préstamo sindicado.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

- Alusa S.A., no puede constituir garantías reales sobre sus activos o garantías personales a favor de otros acreedores distintos de los bancos partícipes, sin su autorización previa y por escrito, a menos que dichas garantías también se otorguen a favor de los bancos partícipes en las mismas condiciones e igual grado de preferencia que los restantes acreedores beneficiarios de las mismas. Quedan excluidas de esta prohibición las garantías reales que Alusa S.A. constituya sobre bienes que adquiera en el futuro, que tengan por objeto caucionar el financiamiento obtenido para la adquisición de esos mismos bienes.
 - A no mantener cuentas por cobrar con su filial Argentina Aluflex S.A. que correspondan a operaciones fuera de su giro, salvo autorización previa y por escrito de los bancos partícipes. A su vez las cuentas por cobrar del giro con Aluflex S.A. no podrán ser por montos totales superiores a US\$600.000 salvo autorización previa y por escrito de los bancos partícipes.
 - Al 31 de diciembre de 2004, Alusa S.A. cumple con todos estos covenats.
- b) La filial indirecta Alusa S.A. al 31 de diciembre de 2004, presenta dos notificaciones de impuestos por liquidaciones números 372 y 373 (M\$136.280 monto del impuesto) practicada por el SII, las cuales se encuentran pendientes de resolución.

El 27 de febrero de 2004 de acuerdo al procedimiento general de reclamación del Título II, normas contenidas en el Decreto Ley N°830 del Código Tributario, Alusa S.A. interpuso reclamo al Tribunal Tributario (rol número 10.073/2004), objetando las notificaciones practicadas por el Servicio de Impuestos Internos chileno.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 22 – Compromisos y contingencias, continuación

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Nombre	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago			Liberación de garantías				
			Tipo	Valor libro	2004	2003	2005	Activos	2006	Activos	2007	Activos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santander Santiago	Alufoil S.A.	Hipoteca	Planta industrial	-	-	240.603	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Alufoil S.A.		Maquinaria industrial	-	-	1.304.086	-	-	-	-	-	-
Banco de Chile	Alufoil S.A.	Leasing	Máquina conera	-	-	65.795	-	-	-	-	-	-
Area Se/Bco, Santos/Inter-Atlantico/Banrisul/ABC Brasil	Ficap S.A.	Seguro	-	-	1.564.198	-	141.962	-	1.422.236	-	-	-
Sudameris	Ficap S.A.	Contrato	-	-	1.170	58.491	1.170	-	-	-	-	-
Sudameris	Ficap S.A.	Contrato	-	-	-	54.708	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Contrato	-	-	51.444	109.426	51.444	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Activo fijo	-	-	490.980	415.266	490.980	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Activo fijo	-	-	-	93.724	-	-	-	-	-	-
Aguas Andinas S.A.	Madeco S.A.	Fianza	M\$	20.000	20.000	-	20.000	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Madeco S.A.	Fianza	M\$	702	702	-	702	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Fianza	US\$	24.638	24.638	-	24.638	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Fianza	M\$	246.254	246.254	-	246.254	-	-	-	-	-
Cía. de Telecomunicaciones de Chile S.A.	Madeco S.A.	Fianza	US\$	258.203	258.203	-	258.203	-	-	-	-	-
Cía. General de Electricidad	Madeco S.A.	Fianza	M\$	42.468	42.468	-	42.468	-	-	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Fianza	US\$	4.174	4.174	4.199	4.174	-	-	-	-	-
Codelco División Norte	Madeco S.A.	Fianza	US\$	-	-	255.412	-	-	-	-	-	-
Enami	Madeco S.A.	Fianza	M\$	500	500	-	500	-	-	-	-	-
Emel S.A.	Madeco S.A.	Fianza	M\$	5.000	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-
Departamento del Tesoro	Armat S.A.	Cheque	US\$95,471	53.216	53.216	-	53.216	-	-	-	-	-
Departamento del Tesoro	Armat S.A.	Cheque	US\$100,907	56.245	56.245	-	56.245	-	-	-	-	-

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago			Liberación de garantías				
			Tipo	Valor libro	2004	2003	2005	Activos	2006	Activos	2007	Activos
BankBoston	Ingewall S.A.	Boleta de garantía	-	-	458.136	438.224	458.136	-	-	-	-	-

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 23 – Ingresos y egresos fuera de la explotación

Los ingresos y egresos fuera de explotación para cada año se resumen a continuación:

	Para los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Ingresos fuera de la explotación:			
Utilidad en venta de inversiones y de otras sociedades	-	7.555	6.232
Utilidad en venta de activos fijos.....	160.069	143.379	57.661
Recuperación de beneficios tributarios de filiales extranjeras	276.286	499.067	41.794
Liberación de provisiones de gastos relacionados con Optel	-	-	591.334
Utilidad en venta de derechos de marca de Alufoil	-	-	628.152
Otros	-	97.497	128.418
Total.....	436.355	747.498	1.453.591
Egresos fuera de la explotación:			
Obsolescencia y castigos de otros activos de largo plazo	1.733.958	1.722.652	374.974
Gastos de reestructuración e indemnizaciones por años de servicios	3.239.575	-	-
Ajuste a valor de realización de activos disponibles para la venta (Nota 10).....	869.687	621.949	393.625
Provisión gastos de cierre y valuación de activos en filial extranjera – Ingewall y Uruguay	2.744.399	495.213	76.427
Provisión deudas incobrables.....	1.195.506	-	-
Provisión de juicios pendientes.....	334.407	47.143	45.351
Provisión de pasivos contingentes y juicios.....	-	344.359	212.069
Provisión de valuación de activos fijos y otros activos - Argentina (1).	6.355.376	841.724	283.074
Depreciación de bienes de uso inactivo - Argentina (2)	3.366.276	2.033.744	2.242.660
Provisión por filial en liquidación Optel	-	5.040.422	-
Castigo de incentivos tributarios y otros beneficios– Brasil	382.834	-	-
Otros	489.359	458.517	52.771
Total.....	20.711.377	11.605.723	3.680.951

(1) Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2002 la administración de la Sociedad reconoció una provisión por M\$4.694.239 (valor histórico) por la planta Laminadora (Lomas), de una filial indirecta de Decker Indelqui S.A., debido a la suspensión de la producción que en el futuro no reabrirá anticipadamente. Adicionalmente, fue reconocida una provisión por M\$1.445.843 (valor histórico) al 31 de diciembre de 2002 por devoluciones de impuesto del gobierno argentino, por considerar que no son recuperables.

(2) Corresponde a la depreciación del activo fijo (Nota 10) y activos sin utilizar (Nota 13).

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 24 – Saldos y transacciones con entes relacionados

Los saldos con empresas relacionadas al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

a) Activo circulante

Empresa	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	Al 31 de diciembre de	
			2003 M\$	2004 M\$
Cobrecón S.A.....	Relacionada	Préstamo	176.356	32.179
Electromecánica Industrial S.A.	Parte relacionada	Facturación	3.843	18.432
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Accionistas comunes	Facturación	227.170	95.282
Sodimac S.A.	Parte relacionada	Facturación	-	797.435
CNT Telefónica del Sur S.A.....	Bajo control común	Facturación	18.485	31.752
Calaf S.A.	Accionistas comunes	Facturación	-	54.528
Alte S.A.	Parte relacionada	Facturación	22.665	41.414
Otras empresas relacionadas	Varios	Varios	136.635	45.496
Total.....			<u>585.154</u>	<u>1.116.518</u>

b) Activo largo plazo

Empresa	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	Al 31 de diciembre de	
			2003 M\$	2004 M\$
Cobrecón S.A.....	Relacionada	Préstamo	-	108.968
Electromecánica Industrial S.A.	Parte relacionada	Préstamo	252.573	252.195
Inversiones Ontario S.A.....	Parte relacionada	Préstamo	217.079	216.753
Total.....			<u>469.652</u>	<u>577.916</u>

c) Pasivo circulante

Empresa	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	Al 31 de diciembre de	
			2003 M\$	2004 M\$
Colada Continua Chilena S.A.....	Relacionada	Comercial	283.872	189.705
Minera Michilla S.A.	Accionista	Comercial	84.002	58.073
Quiñenco S.A.	Sociedad Matriz	Préstamos	64.881	78.931
Otras empresas relacionadas	Varios	Varios	58.437	21.143
Total.....			<u>491.192</u>	<u>347.852</u>

Los pasivos con bancos e instituciones financieras, obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año, otros pasivos, efectivo y activo fijo en leasing incluyen saldos o transacciones realizadas con Banco de Chile y sus empresas relacionadas. Las transacciones con entidades relacionadas se realizaron bajo condiciones y tasas de interés prevalecientes en el mercado a la fecha de realización.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 24 – Saldos y transacciones con entes relacionados, continuación

c) Pasivo circulante, continuación

- 1) Las cuentas por pagar a Quiñenco S.A. (Sociedad Matriz) corresponden a un préstamo de largo plazo con una tasa de interés de TAB + 1,75% (2,59% en 2003), con vencimiento en marzo de 2010.
- 2) A partir de junio de 2004 los saldos por cobrar a Electromecánica Industrial S.A. no devengan intereses; dicha Compañía está en convenio judicial preventivo. La Sociedad ha realizado todas las provisiones pertinentes respecto a la recuperación de dichos saldos.
- 3) A partir de junio de 2004 los saldos por cobrar a Inversiones Ontario S.A. no devengan intereses; dicha Compañía está en convenio judicial preventivo. La Sociedad ha realizado todas las provisiones pertinentes respecto a la recuperación de dichos saldos. Los otros saldos por cobrar y pagar de corto plazo corresponden a cuenta corriente mercantil y no devengan intereses.

d) Pasivo de largo plazo

			<u>Al 31 de diciembre de</u>	
			2003	2004
			M\$	M\$
Empresa	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción		
Quiñenco S.A.....	Sociedad Matriz	Préstamos	7.642.529	7.631.094
Total.....			<u>7.642.529</u>	<u>7.631.094</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 24 – Saldos y transacciones con entes relacionados, continuación

d) Pasivo de largo plazo, continuación

Las transacciones significativas con empresas relacionadas se resumen a continuación:

	Transacciones	Ingresos (egresos) por los años terminados al 31 de diciembre de		
		2002 M\$	2003 M\$	2004 M\$
Empresa				
Alte S.A.	Servicios	-	(9.399)	-
	Venta de productos y servicios	196.201	141.973	157.684
Banco de Chile (1)	Intereses sobre inversiones	(328.349)	(278.717)	(373.678)
Calaf S.A.	Venta de productos y servicios	-	-	92.375
CNT Telefónica del Sur S.A.	Venta de productos y servicios	179.167	126.129	314.080
Colada Continua Chilena S.A.	Venta de productos y servicios	5.966	82.548	36.273
Electromecánica Industrial S.A.	Venta de productos y servicios	91.048	61.873	-
	Servicios	(32.073)	(48.415)	-
	Intereses	16.004	14.832	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Venta de productos y servicios	703.956	780.743	788.715
	Servicios	(4.682)	(6.070)	(7.734)
Sodimac	Venta de productos y servicios	-	-	4.934.638
Minera el Tesoro.....	Venta de productos y servicios	-	123.041	68.186
Minera los Pelambres S.A.....	Venta de productos y servicios	264.326	332.796	410.790
Minera Michilla S.A.	Venta de productos y servicios	44.000	98.291	67.726
	Intereses y gastos	-	(1.712)	(2.637)
Quiñenco S.A. (1)	Intereses y gastos	(427.970)	(257.364)	(241.696)
Transportes CCU Ltda.	Venta de productos y servicios	82.873	111.772	3.236
Viña San Pedro S.A.	Venta de productos y servicios	59.565	61.065	88.303
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Servicios	-	(14.718)	(37.408)
Lucchetti Chile S.A.	Venta de productos y servicios	34.208	88.543	10.130
Peruplast S.A.	Compra de existencias	44.871	64.550	-
Entel S.A.....	Venta de productos y servicios	39.787	20.616	8.487
	Servicios	(19.549)	(21.578)	(30.172)
Otros	Varios	21.194	26.133	25.701

(1) Banco de Chile es una entidad relacionada bajo control común. Los préstamos relacionados con el Banco de Chile están clasificados en deuda y obligaciones con el público (bonos) de largo plazo (ver Nota 17).

De acuerdo con el Artículo 89 de la Ley chilena de Sociedades Anónimas, las transacciones con partes relacionadas deben realizarse sobre la base de condiciones de equidad o de mercado.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 25 – Interés minoritario

El interés minoritario se resume a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Balance general		
Alusa S.A.	8.497.530	8.682.058
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	9.837	-
Indalum S.A.	190.315	206.023
Indeco S.A.	1.488.585	1.442.305
Inversiones Alusa S.A.	1.400	1.754
Total	<u>10.187.667</u>	<u>10.332.140</u>

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados			
Alusa S.A.	401.088	(516.793)	(604.216)
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	2.483	10.454	14.494
Indalum S.A.	(15.735)	(19.223)	(15.709)
Indeco S.A.	(103.374)	(67.007)	(214.842)
Optel Ltda.	1.783.124	-	-
Inversiones Alusa S.A.	276	(114)	(353)
Participación del interés minoritario en la pérdida neta ...	<u>2.067.862</u>	<u>(592.683)</u>	<u>(820.626)</u>

Nota 26 – Gastos de emisión y colocación títulos de acciones y títulos de deuda

Los gastos incurridos y registrados en el patrimonio al 31 de diciembre de 2004, por la emisión de 3.853.534.135 acciones comunes de serie única sin valor nominal, inscritas en el registro de valores el día 7 de febrero de 2003 con el N°679, son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Comisiones por colocación de acciones	842.997	113.944
Gastos por asesoría financiera	29.964	-
Gasto de inscripción en registro SVS	7.364	-
Otros gastos	2.283	-
Total gastos (1)	<u>882.608</u>	<u>113.944</u>

(1) Montos presentados a valores históricos

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 27 – Contratos de Derivados

El detalle de los contratos de derivados al 31 de diciembre de 2004, registrados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 u), es el siguiente:

Tipo (1)	Monto nominal	Plazo de vencimiento	Item	Venta / compra (2)	Item protegido	Al 31 de diciembre de 2004	
						Monto	Efecto en resultados
	US\$					US\$	US\$
FR	6.116.351	1er trimestre 05	Tipo de cambio	C	Existencia	6.116.351	(260.552)
FR	179.629	1er trimestre 05	Tipo de cambio	C	Préstamos	179.629	(9.896)
S	3.019.616	1er trimestre 05	Tipo de cambio	C	Préstamos	3.019.616	(169.113)
S	668.880	2° trimestre 05	Tipo de cambio	C	Préstamos	668.880	(48.733)
S	692.045	3er trimestre 05	Tipo de cambio	C	Préstamos	692.045	(38.306)

(1) FR = Forward, S = Swap

(2) V = Venta, C = Compra

Nota 28 – Hechos posteriores

Al 31 de marzo de 2005 la Sociedad y Corning International Corporation ("Corning") alcanzaron un acuerdo, donde Corning accedió a vender su 50% de participación en Optel Ltda. a la Sociedad por el monto nominal de BR\$1 (un real brasilero), evitando la liquidación de Optel Ltda. Conforme al acuerdo de adquisición, Corning ejecutó una cláusula de no competencia obligatoria de 2 años para no competir en los mercados donde actualmente opera Optel Ltda. Además, el 31 de marzo de 2005, la Sociedad alcanzó un acuerdo con dos de los acreedores principales de Optel para condonar US\$5,3 millones de US\$7,3 millones adeudados, la diferencia fue pagada a los acreedores. Por consiguiente, Optel Ltda. ha extinguido por completo su obligación pendiente con sus dos prestamistas principales.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 29 – Garantías obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004 la Sociedad posee las siguientes garantías de terceros:

			Al 31 de diciembre de	
			2003	2004
			M\$	M\$
Alucenter	Cliente	Hipoteca	-	16.000
Angel Aravena.....	Cliente	Prenda	20.705	30.200
Arriaza Romo Luis Anjenol	Cliente	Hipoteca	-	10.000
Business Recovery Ltda.	Cliente	Prenda	-	7.500
Carlos Navaja	Cliente	Prenda	-	9.796
Carlos Pizarro.....	Cliente	Hipoteca	2.357	-
Cristales y Aluminios S.A.	Cliente	Pagare	-	165.031
Daniel Valverde.....	Cliente	Prenda industrial	110.293	110.129
Digoval S.A.....	Cliente	Hipoteca	61.500	-
Elfle Comercial Ltda.	Cliente	Hipoteca	-	70.000
Emp. Constructora NDS Ltda.....	Cliente	Letras	26.814	-
Ernesto Retamal	Cliente	Hipoteca	-	2.736
Ferbras S.A.....	Cliente	Cheques	123.000	120.000
Ind. Casali y Cia. Ltda.....	Cliente	Prenda	-	30.000
Ind. Nac. De Piezas y Partes Metalur. Ltda.	Cliente	Garantía	-	38.086
Industria de Radiadores Gallardo Ltda.	Cliente	Hipoteca	-	30.000
Ing. Plasticos Ltda.	Cliente	Letra de garantía	-	20.000
Ingevec S.A.	Cliente	Cheques	8.393	-
Ingewall Chile S.A.	Cliente	Letras	26.278	26.047
Inv. Payfa	Cliente	Hipoteca	96.760	-
Ivan Maturana	Cliente	Prenda	-	2.000
Jorge Lagos	Cliente	Dación en pago	159.099	-
Jorge Lopez	Proveedor	Letras	49.547	49.473
Jose Miguel Prieto.....	Cliente	Letra de garantía	77.484	286.204
Jose Miguel Prieto.....	Cliente	Hipoteca	216.787	-
Juan C. Inostroza Carrasco.....	Cliente	Cheques	-	6.000
Juan Arbulo	Cliente	Garantía	88.691	-
Kitchen Pak Ltda.	Cliente	Prenda	-	81.203
Nelida Patricia Olave Herrera	Cliente	Fianza solidaria	-	6.600
Ruben Riojas	Cliente	Prenda	1.025	1.000
Sialum	Cliente	Hipoteca	2.459	2.399
Soc. e Ing. y Construcción.....	Cliente	Hipoteca	-	36.633
Soc. Comercial Liar.....	Cliente	Hipoteca	-	40.033
Tito Alvarado	Proveedor	Letras	88.449	87.673
Vitrotec.....	Cliente	Prenda	-	49.801
Total			<u>1.159.641</u>	<u>1.334.544</u>

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004, posee prenda emitida por Inversiones Notario S.A. de 1.398 acciones de su filial Electromecánica Industrial S.A., la cual fue constituida para garantizar el pago de obligaciones por un monto de UF27.982,31 correspondientes a préstamos otorgados a estas empresas relacionadas.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 30 – Moneda nacional y extranjera

La moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2003 y 2004 se detalla a continuación:

	Moneda	Al 31 de diciembre de		
		2003	2004	
		M\$	M\$	
Disponible	Pesos no reajustables	236.150	452.086	
	Dólares	928.699	1.970.395	
	Pesos argentinos	294.007	120.632	
	Real brasilero	469.720	147.601	
	Soles peruano	148.254	296.171	
	Otras monedas	12.101	6.561	
Depósito a plazo	Pesos no reajustables	1.127.582	296.456	
	UF	19.539.705	-	
	Dólares	1.609.914	3.772.539	
	Real brasilero	59.821	-	
Valores negociables, netos	Pesos no reajustables	321.873	44.490	
	Pesos no reajustables	13.677.621	15.367.563	
Deudores por ventas, netos	Dólares	13.070.528	16.138.407	
	Pesos argentinos	733.825	747.507	
	Real brasilero	9.324.852	14.717.010	
	Soles peruano	231.214	225.793	
	Euros	799.389	184.722	
	Otras monedas	50.055	12.220	
	Documentos por cobrar, netos	Pesos no reajustables	4.752.916	4.072.647
		UF	220.199	161.586
Dólares		517.504	438.793	
Pesos argentinos		387.089	503.569	
Otras monedas		74.951	37.805	
Deudores varios, netos	Pesos no reajustables	364.917	463.150	
	UF	33.772	53.022	
	Dólares	157.044	449.389	
	Pesos argentinos	375.455	216.230	
	Real brasilero	817.356	646.123	
	Soles peruano	211.445	259.463	
	Otras monedas	42.959	25	
	Dctos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Pesos no reajustables	401.653	1.054.720
UF		7.145	29.619	
Dólares		176.356	32.179	
Existencias, netas		Pesos no reajustables	18.051.888	40.353.139
	Dólares	30.590.781	4.488.018	
	Pesos argentinos	-	4.116.480	
	Real brasilero	4.290.331	12.622.838	
	Soles peruano	652.727	9.171.223	
	Otras monedas	389.041	-	
Impuestos por recuperar	Pesos no reajustables	2.383.659	1.467.320	
	Real brasilero	1.139.156	1.356.029	
	Soles peruano	-	459.657	
	Otras monedas	181.885	200.941	
Gastos pagados por anticipado	Pesos no reajustables	336.920	267.391	
	UF	625.716	54.293	
	Dólares	8.666	-	
	Pesos argentinos	57.330	45.874	
	Real brasilero	34.778	33.929	
	Soles peruano	34.667	36.546	
	Otras monedas	14.253	697	
Impuestos diferidos	Pesos no reajustables	1.102.178	544.023	
	Pesos argentinos	285.176	300.593	
	Real brasilero	100.481	1.669.428	
	Soles peruano	54.094	-	

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 30 – Moneda nacional y extranjera, continuación

	Moneda	Al 31 de diciembre de	
		2003	2004
		M\$	M\$
Otros activos circulantes	Pesos no reajustables	8.044.689	10.293.036
	UF	415.831	393.668
	Dólares	6.864.289	128.367
	Pesos argentinos	49.332	113.247
	Real brasilero	1.371.818	128.827
	Soles peruano	460.758	-
	Otras monedas	16.689	33.723
Activo circulante		148.733.204	151.197.760
Terrenos.....	Pesos no reajustables	3.601.961	3.634.158
	Dólares	7.891.411	6.456.960
Construcciones e infraestructura	Pesos no reajustables	21.131.582	21.035.065
	Dólares	36.944.165	32.402.466
Maquinaria y equipos.....	Pesos no reajustables	86.864.787	87.681.432
	Dólares	129.835.889	114.382.296
Otros activos fijos.....	Pesos no reajustables	20.593.539	20.725.305
	Dólares	9.086.526	8.680.528
Mayor valor por retasación técnica de activo fijo	Pesos no reajustables	5.468.478	5.468.478
	Dólares	9.956.766	9.118.454
Depreciación (menos).....	Pesos no reajustables	(61.375.430)	(65.007.644)
	Dólares	(103.171.212)	(94.310.574)
Activo fijo		166.828.462	150.266.924

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 30 – Moneda nacional y extranjera, continuación

	Moneda	Al 31 de diciembre de	
		2003 M\$	2004 M\$
Inversiones	Pesos no reajustables	1.428.243	1.428.655
	Dólares	6.783.323	6.181.205
	Soles peruano	743.506	659.056
Inversiones en otras sociedades	Pesos no reajustables	16.242	16.242
	Real brasilero	41.940	-
	Soles peruano	13.618	12.471
Menor valor de inversiones	Pesos no reajustables	1.401.108	1.273.473
	Dólares	24.125.554	20.480.482
Deudores a largo plazo	Pesos no reajustables	2.078	322.039
	UF	163.064	12.968
	Dólares	45.040	20.605
	Pesos argentinos	29.105	18.473
	Real brasilero	235.452	401.836
Dctos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	469.652	468.948
	Dólares	-	108.968
Impuesto diferido a largo plazo	Pesos no reajustables	269.722	104.974
	Pesos argentinos	729.056	196.764
	Real brasilero	1.042.585	-
Intangibles	Pesos no reajustables	412.226	428.718
	Dólares	5.114	80.071
	Real brasilero	36.208	38.868
Amortización (menos)	Pesos no reajustables	(114.414)	(209.205)
	Dólares	(752)	(16.436)
Otros	Pesos no reajustables	3.361.617	3.011.769
	UF	1.153.320	883.355
	Dólares	3.021.890	3.659.132
	Pesos argentinos	1.123.794	762.517
	Real brasilero	412.755	1.098.522
	Otras monedas	4.973	1.117
Otros activos		46.956.019	41.445.587
Total activos		362.517.685	342.910.271

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 30 – Moneda nacional y extranjera, continuación

Pasivo circulante	Moneda	90 días				90 días a 1 año			
		2003		2004		2003		2004	
		M\$	Interés %	M\$	Interés %	M\$	Interés %	M\$	Interés %
	Pesos no reajustables	5.418.253	5,96	1.243.264	3,85	227.125	5,5	-	-
Oblig con banco de corto plazo	Dólares	3.256.323	2,07	7.716.387	4,08	1.962.273	4,53	3.062.198	4,07
Oblig con banco de corto plazo	Pesos argentinos	-	-	9.387	9	-	-	-	-
Oblig con banco de corto plazo	Real brasilero	3.827.566	20,58	3.730.771	21,37	1.942.992	20,37	1.848.409	20,82
Oblig con banco LP porción CP	UF	333.340	0,08	-	-	3.268.070	6,34	3.122.091	2,75
Oblig con banco LP porción CP	Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	258.426	1,31
Oblig con banco LP porción CP	Dólares	555.468	2,91	21.336	-	1.121.290	2,68	457.263	2,13
Oblig con banco LP porción CP	Otras monedas	27.839	17	38.118	14,75	134.442	17	987.598	16,68
Obligaciones con el público	UF	-	-	-	-	27.580.743	6,33	3.918.184	5
Obligaciones LP vcto 1 año	UF	193.826	6	211.686	4,1	508.494	5,8	614.754	4
Obligaciones LP vcto 1 año	Pesos no reajustables	-	-	18.941	5	-	-	58.262	5
Obligaciones LP vcto 1 año	Dólares	-	-	463	8,1	-	-	1.448	8,1
Dividendos por pagar	Pesos no reajustables	32.396	-	2.544	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	UF	45.154	-	22.374	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Pesos no reajustables	4.977.539	-	7.110.608	-	130.431	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólares	3.536.174	-	5.162.160	-	191.621	-	-	-
Cuentas por pagar	EUROS	22.814	-	113.328	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Pesos argentinos	259.718	-	247.918	-	-	-	653	-
Cuentas por pagar	Soles peruano	41.654	-	28.472	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras monedas	6.433	-	27.300	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Pesos no reajustables	605.167	-	84.039	-	430.500	-	-	-
Documentos por pagar	Dólares	5.612.580	-	6.649.560	0,08	70.210	-	-	-
Documentos por pagar	Pesos argentinos	1.903	-	40.927	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Real brasilero	1.841.001	-	2.385.076	-	-	-	-	-
Otros pasivos	UF	2.384	-	2.037	-	-	-	-	-
Otros pasivos	Pesos no reajustables	94.984	-	60.845	-	8.169	-	-	-

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 30 – Moneda nacional y extranjera, continuación

Pasivo circulante, continuación	Moneda	90 días				90 días a 1 año			
		2003		2004		2003		2004	
		M\$	Interés %	M\$	Interés %	M\$	Interés %	M\$	Interés %
Otros pasivos	Dólares	184.387	-	2.077.606	-	-	-	97.513	12,97
Otros pasivos	Pesos argentinos	13.167	-	13.577	-	-	-	-	-
Otros pasivos	Real brasilero	48.073	-	9.420	-	-	-	-	-
Otros pasivos	Soles peruano	305.824	-	224.697	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	394.041	-	268.921	-	-	-	-	-
Dctos y cuentas por pagar	Dólares	32.270	-	-	-	-	-	-	-
Dctos y cuentas por pagar	UF	64.881	-	78.931	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	2.397.451	-	3.432.285	-	288.376	-	209.455	-
Provisiones y otros pasivos	UF	424.904	-	1.522.357	-	-	-	-	-
Provisiones y otros pasivos	Dólares	1.799.369	-	641.896	-	-	-	-	-
Provisiones y otros pasivos	Pesos argentinos	745.768	-	591.229	-	-	-	53.148	-
Provisiones y otros pasivos	Real brasilero	1.356.385	-	1.284.624	-	-	-	-	-
Provisiones y otros pasivos	Soles peruano	381.387	-	654.041	-	-	-	-	-
Provisiones y otros pasivos	Otras monedas	18.613	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	671.738	-	644.552	-	-	-	-	-
Retenciones	Pesos argentinos	112.831	-	205.116	-	-	-	-	-
Retenciones	Real brasilero	578.022	-	952.998	-	-	-	-	-
Retenciones	Otras monedas	4.699	-	305	-	-	-	-	-
Retenciones	Soles peruano	104.973	-	105.209	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	1.580.693	-	99.048	-	-	-	-	-
Ingreso perc. por adelantado	Pesos argentinos	29.217	-	4.812	-	-	-	-	-
Ingreso perc. por adelantado	Soles peruano	26.596	-	2.508	-	-	-	-	-
Ingreso perc. por adelantado	Dólares	-	-	32.290	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Pesos argentinos	375.354	-	370.341	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Real brasilero	162.842	-	663.136	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	111.453	-	116.679	-	-	-	-	-
Total pasivo circulante		42.617.454		48.924.119		37.864.736		14.689.402	

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 30 – Moneda nacional y extranjera, continuación

Item	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Interés %	Monto	Interés %	Monto	Interés %	Monto	Interés %
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con bancos LP	UF	14.780.921	3,15	20.666.386	3,22	11.441.740	3,21	-	-
	Pesos no reajustables	1.000.542	3,62	-	-	-	-	-	-
	Dólares	7.170.927	3,89	6.307.254	4,26	4.130.699	4,26	-	-
Obligaciones con el público	UF	8.240.584	5,00	9.085.245	5,00	10.016.483	5,00	-	-
Dctos por pagar	Dólares	5.246	12,25	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	UF	1.214.575	3,58	974.221	2,77	2.685.603	2,77	881.023	2,77
	Pesos no reajustables	130.396	-	-	-	-	-	-	-
	Dólares	74.206	2,53	-	-	-	-	-	-
Deuda con empresas relacionadas Provisiones	UF	-	-	-	-	7.631.094	3,21	-	-
	Pesos no reajustables	164.326	1,03	42.165	7,00	74.775	7,00	742.203	6,48
	UF	82.160	5,48	60.952	7,00	108.091	7,00	519.704	7,00
	Real brasilero	943.664	-	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	6.480	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos argentinos	348.693	-	-	-	-	-	-	-
	Otros pasivos	Pesos argentinos	921.714	-	-	-	-	-	-
Total		<u>35.084.434</u>	<u>-</u>	<u>37.136.223</u>	<u>-</u>	<u>36.088.485</u>	<u>-</u>	<u>2.142.930</u>	<u>-</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 30 – Moneda nacional y extranjera, continuación

Pasivos de largo plazo 2003

Item	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Interés %	Monto	Interés %	Monto	Interés %	Monto	Interés %
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con bancos LP	UF	7.210.923	4,70	20.922.662	3,88	22.544.000	2,62	-	-
	Dólares	4.434.913	3,77	5.165.336	3,41	8.814.898	3,41	-	-
	Otras monedas	77.647	17,00	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público	UF	7.453.637	7,25	8.573.594	7,25	15.335.216	7,25	-	-
	Dólares	67.690	10,39	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	UF	1.739.643	5,97	915.319	6,20	2.844.133	6,20	1.040.486	6,20
	Dólares	180.474	9,37	-	-	-	-	-	-
Deuda con empresas relacionadas	UF	-	-	-	-	7.642.529	2,59	-	-
Provisiones	Pesos no reajustables	305.256	1,39	32.371	7,00	57.406	7,00	656.019	6,42
	Dólares	50.935	-	-	-	-	-	-	-
	UF	236.363	5,41	173.136	7,00	307.040	7,00	1.476.248	7,00
	Real brasilero	442.554	-	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	11.660	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos argentinos	335.164	-	-	-	-	-	-	-
	Otros pasivos	Pesos argentinos	1.542.332	-	-	-	-	-	-
Total		<u>24.089.191</u>		<u>35.782.418</u>		<u>57.545.222</u>		<u>3.172.753</u>	

Nota 31 - Sanciones

La Sociedad y sus Directores no han sido objeto de sanciones de parte de la SVS u otros organismos reguladores.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos

Lo siguiente es una descripción de las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y (en conjunto denominado “PCGA chilenos”) y los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos (“US GAAP”).

1. Diferencias entre ambos métodos

Las principales diferencias entre los PCGA chilenos y los US GAAP se describen a continuación junto con una explicación, cuando sea necesario, del método usado en la determinación de los ajustes que afectan a la utilidad del ejercicio y patrimonio. La referencia más abajo a “SFAS” es un principio contable financiero de los Estados Unidos emitidos por el Comité de principios contables financieros (“FASB”).

a. Contabilidad de la inflación

Para propósitos de los PCGA chilenos, los estados financieros de la Sociedad reconocen ciertos efectos de inflación (ver Nota 2 b)). Además, la Sociedad convierte las cuentas reconocida de sus filiales en el exterior de dólares a pesos chilenos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°64, Contabilidad de inversiones en el exterior, (ver Nota 2 s)). En opinión de la Sociedad, la metodología de conversión de monedas extranjeras forma parte de la base global de la preparación de los ajustes de corrección monetaria para los estados financieros requerido por los PCGA chilenos. La inclusión de la inflación y los efectos de conversión en los estados financieros adjuntos bajo principios contables chilenos se considera apropiado bajo las condiciones inflacionarias que históricamente ha afectado a la economía chilena, la tasa de inflación acumulada para los últimos tres años no excede el 100%. Por lo tanto, y para los propósitos del Formulario 20-F, estos efectos no han sido eliminados en la reconciliación a US GAAP incluidos en el párrafo (1.p) más abajo.

b. Retasación del activo fijo

De acuerdo a las normas emitidas por la SVS, algunos activos fijos están registrados en los estados financieros a valores determinados de acuerdo a una retasación técnica. La diferencia entre el valor libro y el valor de la retasación forma parte del activo fijo y en “Otras reservas” del patrimonio, y están afectos a ajustes por corrección monetaria y depreciación. La retasación del activo fijo no es aceptada bajo US GAAP, por lo tanto, los efectos de revertir la retasación, como también la relacionada depreciación acumulada y el gasto por depreciación se incluyen en el párrafo (1.p) más abajo. Ciertas revaluaciones presentadas en los estados financieros fueron reconocidas como parte de los ajustes del valor de adquisición de acuerdo a los PCGA chilenos y no fueron eliminados.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

c. Impuestos diferidos

Bajo los PCGA chilenos, hasta el 31 de diciembre de 1999, los impuestos diferidos fueron reconocidos sobre una base de diferencias no recurrente en el tiempo, reconociendo ítems de ingresos y gastos para propósitos de los estados financieros y tributarios. En consecuencia, estaban orientados hacia el estado de resultados de enfocar diferencias en el tiempo, reconociendo ingresos y gastos contabilizados antes de impuestos y después de impuestos. Entonces, los PCGA chilenos también permitieron no provisionar impuestos diferidos por activos o pasivos por impuestos diferidos que se compensaban o no se esperaba que se realizaran.

A partir del 1 de enero de 2000 la Sociedad reconoce los impuestos diferidos conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y sus complementos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile, reconociendo los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, usando el método pasivo. Como una provisión transitoria, en una contrapartida (definida como “cuentas complementarias”) de activo o pasivo fue registrada para compensar los efectos de activos y pasivos por impuestos diferidos no registrados antes del 1 de enero de 2000. El activo o pasivo complementario están siendo amortizados en resultados sobre el plazo promedio esperado del reverso de las diferencias temporarias que dieron origen a los activos o pasivos por impuestos diferidos.

Para propósitos de los US GAAP, la Sociedad aplicó el SFAS 109 para contabilizar los impuestos diferidos, que requiere un activo o pasivo financiero y reportando los impuestos diferidos, bajo los siguientes principios:

- (i) Un activo y/o pasivo por impuesto diferido sea reconocido por el efecto del futuro impuesto estimado atribuible por la diferencia temporal de las pérdidas tributarias.
- (ii) La medición del activo y/o pasivo por impuesto diferido esta basado en las provisiones establecidas por la ley tributaria. No se prevén efectos de futuros cambios en leyes o tasas tributarias.
- (iii) La medición del activo por impuesto diferido se reduce por una provisión de valuación si la base es sobre evidencia disponibles, existen mayores probabilidades que parte del activo por impuesto diferido no sea realizable.

Las diferencias temporales están definidas como cualquier diferencia entre el balance financiero y el balance tributario que genera un activo y/o pasivo que será revertido en alguna fecha futura, resultando en algún ingreso o gasto por impuesto a la renta. Las diferencias temporales generalmente están sujetas a impuestos o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es establecido. El activo y/o pasivo por impuesto diferido representan montos que serán recuperados o pagados en futuros años como consecuencia de diferencias temporales al final del año en curso.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

c. Impuestos diferidos, continuación

La principal diferencia entre PCGA chilenos y US GAAP se relaciona con:

- (i) El reverso de las cuentas complementarias de activos y pasivos como una provisión de transición por los impuestos diferidos no reconocidos antes del 1 de enero de 2000 y su correspondiente amortización reconocida en resultados, y
- (ii) La contabilidad de los impuestos diferidos relacionados con los ajustes de US GAAP.

El efecto de la diferencia de contabilizar los impuestos diferidos sobre la utilidad y patrimonio de la Sociedad están incluidos en el párrafo (1.p) más abajo. Además, ciertas declaraciones requeridas por el SFAS 109 se indican en el párrafo (2.b) más abajo.

d. Menor valor de inversiones

De acuerdo a los PCGA chilenos, antes de la implementación del Boletín Técnico N°72 (“BT 72”) que se aplica a períodos posteriores al 31 de diciembre de 2003, el exceso de costo de adquisición sobre el valor neto de libros de una compañía adquirida se registra como menor valor de inversión y será amortizado durante un período máximo de veinte años. La amortización del menor valor de inversión puede acelerarse si la compañía adquirida genera suficientes ingresos para absorber la amortización adicional en un año dado. El BT 72 requiere que se contabilicen a valor justo los activos adquiridos y pasivos contraídos para la para todas las adquisiciones efectuadas después del 1 de enero de 2004 y, por consiguiente, después de esta fecha no existe diferencia en el tratamiento contable relacionado con el registro de un activo adquirido y pasivos asumidos entre PCGA chilenos y US GAAP.

Según US GAAP la contabilidad de una combinación de negocios se considera bajo el método contable de compra, los activos y pasivos identificables de la empresa adquirida son registrados a valores justos para dar el efecto del precio de compra pagado por la empresa adquirida. Si, después de que el activo y los pasivos de la empresa adquirida han sido ajustados a su valor justo en la fecha de adquisición, el precio de compra excede el monto del valor justo, el exceso es registrado como un menor valor de inversión y, antes de la implementación del SFAS N°142 “menor valor de inversión y otros activos intangibles” (“SFAS 142”), fue amortizado sobre el período que se espera beneficio y sobre una vida útil máxima de 40 años. Si el valor justo de los activos netos excede el precio de compra, dicho exceso reduce el valor justo de los activos no monetarios de largo plazo (principalmente los activos fijos).

La Sociedad adoptó el SFAS 142 desde el 1 de enero de 2002. El SFAS 142 se aplica a todo menor valor de inversión y activos intangibles identificables adquiridos en una combinación de negocio. Bajo esta nueva norma, a partir del 1 de enero de 2002 todo menor valor de inversión, incluyendo adquisiciones antes del inicio de esta norma, y activos intangibles con vida indefinida no son amortizados, pero debe probarse el deterioro al menos anualmente en el valor justo a nivel de la unidad reportada.

En 2002 la Sociedad realizó la prueba de deterioro y como resultado de la prueba de deterioro anual de la Sociedad no determino provisión a diciembre de 2002.

En el año terminado al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad realizó la prueba de deterioro anual del menor valor de inversión requerida por la norma y se determinó que no había deterioro de acuerdo a los PCGA chilenos o de acuerdo a los US GAAP. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad realizó la prueba de deterioro anual y como resultado la Sociedad reconoció de acuerdo a los US GAAP una provisión de M\$6.086.450, relacionado con el deterioro del menor valor de inversión de su unidad de cables, específicamente relacionado con su planta Ficap en Brasil. El menor valor de inversión de su unidad de cables antes del cargo por deterioro era de M\$28.114.203 y, después del cargo por deterioro fue de M\$22.027.753. El efecto de dicha diferencia está incluido en la reconciliación a US GAAP en el párrafo (1.p) más abajo.

Los siguientes efectos están incluidos en la reconciliación de la utilidad neta y patrimonio de acuerdo a US GAAP en el párrafo (1.p) más abajo:

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

d. Menor valor de inversiones, continuación

- i. Diferencias en el monto del deterioro de acuerdo a US GAAP, está relacionado en base a diferencias en el monto original y la metodología subsecuente de amortizaciones entre los PCGA chilenos y los US GAAP;
- ii. El reverso de la amortización de menor valor de inversión reconocido bajo los PCGA chilenos.

Un resumen de los cambios en el menor valor de inversión de la Sociedad bajo los US GAAP durante los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, por segmento operacional es como sigue:

Menor valor de inversión bajo US GAAP						
	Al 1 de enero de 2002	Adquisi- ciones	Menor valor de inversión reclasificado en inversión (1)	Deterioro	Ajuste diferencia de conversión	Al 31 de diciembre de 2002
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cables	33.245.911	-	-	-	2.078.157	35.324.068
Envases flexibles	1.064.186	-	-	-	31.027	1.095.213
Perfiles	1.106.637	-	-	-		1.106.637
Total	35.416.734	-	-	-	2.109.184	37.525.918

Menor valor de inversión bajo US GAAP						
	Al 1 de enero de 2003	Adquisi- ciones	Menor valor de inversión reclasificado en inversión (1)	Deterioro	Ajuste diferencia de conversión	Al 31 de diciembre de 2003
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cables	35.324.068	-	(1.577.998)	(6.086.450)	(5.631.867)	22.027.753
Envases flexibles	1.095.213	-	-	-	(95.289)	999.924
Perfiles	1.106.637	-	-	-	-	1.106.637
Total	37.525.918	-	(1.577.998)	(6.086.450)	(5.727.156)	24.134.314

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

d. Menor valor de inversiones, continuación

	Menor valor de inversión bajo US GAAP					Al 31 de diciembre de 2004
	Al 1 de enero de 2004	Adquisiciones	Menor valor de inversión reclasificado en inversión (1)	Deterioro	Ajuste diferencia de conversión	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cables	22.027.753	-	-	-	(2.189.880)	19.837.873
Envases flexibles	999.924	-	-	-	(34.447)	965.477
Perfiles	1.106.637	-	-	-	-	1.106.637
Total	24.134.314	-	-	-	(2.224.327)	21.909.987

(1) Desde el 2003 Optel Ltda., no se consolidó debido a la pérdida del control y comenzó a contabilizarse bajo el método de VPP (ver Nota 11).

e. Dividendo mínimo

Como lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, a no ser que se decida lo contrario por el voto unánime de las acciones emitidas y suscritas, la Sociedad debe distribuir un dividendo en efectivo por un valor equivalente a lo menos al 30% de la utilidad del ejercicio de cada año según se determine de acuerdo con los PCGA chilenos, a menos que y con la excepción que la Sociedad deba absorber pérdidas acumuladas de años anteriores. La utilidad del ejercicio menos la amortización del mayor valor de inversión puede distribuirse solamente como dividendo adicional con la aprobación de los accionistas y, por lo tanto, no se considera en el cálculo del dividendo mínimo que se distribuirá. De acuerdo a los PCGA chilenos el monto del dividendo se registra solamente en el período en el cual se declara el dividendo, mientras que bajo los US GAAP la ausencia de la aprobación de los accionistas por dichos montos representan una obligación. No se ha registrado algún pasivo en la reconciliación en el párrafo (1.p) puesto que la Sociedad tenía pérdidas acumuladas de años anteriores de acuerdo a los PCGA chilenos.

f. Indemnización por años de servicios

Para propósitos de los PCGA chilenos, la Sociedad y algunas filiales hacen una provisión para indemnización por años de servicio cuando el derecho a dichos beneficios se ha garantizado formalmente a grupos de empleados. Estos planes de indemnización por años de servicios están pendientes de pago. Estas obligaciones se basan en el valor actual de la deuda determinada a fin de cada año, basado en el sueldo actual y el número de años de servicio de cada empleado, como se describe en Nota 2 o).

Bajo los US GAAP el valor no descontado del beneficio por pagar actualmente está registrado usando el método de cierre, consistente con el criterio contable aplicado por su sociedad matriz, Quiñenco. Esta diferencia contable por las indemnizaciones por años de servicios entre los PCGA chilenos y los US GAAP está incluida en la reconciliación a los US GAAP en el párrafo (1.p) más abajo.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

g. Reconocimiento de ingresos

De acuerdo a los PCGA chilenos los ingresos se reconocen cuando los productos son despachados o los servicios son prestados. El ingreso no ganado relacionado con las ventas que la Sociedad ha facturado y que ha cobrado por adelantado no es reconocido hasta que los bienes involucrados sean entregados. Bajo los US GAAP y de acuerdo al Boletín contable 104 o “SAB 104”, el ingreso es reconocido o realizable y ganado cuando: 1) “la evidencia persuasiva de un arreglo existe”, 2) “el precio de sus ventas es fijo o determinable”, 3) “la cobrabilidad es razonablemente segura” y 4) “la entrega ha ocurrido”. Se considera que la entrega ha ocurrido cuando el título ha sido tomado por el cliente y los riesgos y las recompensas de la propiedad de los productos son asumidos por el cliente. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tenía algunas ventas de exportación cuyas entregas no habían ocurrido y por lo tanto el ingreso no debe ser reconocido para propósitos de los US GAAP. El efecto de la diferencia está descrito en el párrafo (1.p) más abajo.

h. Provisión gastos de reestructuración

Durante 1999 y 2002, la Sociedad registró provisiones relacionadas con la reestructuración de algunas de sus operaciones. Las provisiones principalmente fueron relacionadas con la futura relocalización de instalaciones de planta y pagos de indemnizaciones por término. Bajo los US GAAP, tal provisión debe ser registrada en el período en el cual el pasivo es incurrido.

Pagos subsecuentes fueron gastados al 31 de diciembre de 2004, ningún ajuste existió por este concepto de acuerdo a los US GAAP.

El efecto de la diferencia está descrito en el párrafo (1.p) más abajo.

i. Instrumentos de derivados y actividades de cobertura

La Sociedad esta expuesta al impacto de cambios de tasa de interés, fluctuaciones de tipos de cambio y cambios de los valores de mercado de sus inversiones. En el curso normal de los negocios, la Sociedad ha establecido políticas y procedimientos para administrar su exposición a cambios de tasas de interés, de tipo de cambio de las monedas extranjeras y el valor justo de mercado de algunas de sus inversiones en deuda y valores de capital usando una variedad de instrumentos financieros.

Es política de la Sociedad de entrar en transacciones de moneda extranjera, de tasas de interés y otros instrumentos financieros sólo en la medida que se considera necesario para cumplir con los objetivos indicados anteriormente.

Bajo los PCGA chilenos, los contratos de forward de moneda extranjera y swaps están registrados en el balance general de acuerdo al Boletín Técnico N°57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile, como sigue:

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

i. Instrumentos de derivados y actividades de cobertura, continuación

- Los contratos forwards no calificados para la contabilidad de cobertura se han registrado al tipo de cambio spot de cierre, y las utilidades y pérdidas están incluidas en resultados en “Otros ingresos o egresos fuera de la explotación”.
- Los Derivados que están designados y efectivos como hedges de activos o pasivos existentes son registrados a su valor justo, junto con el ítem cubierto están basados en el tipo de cambio spot de cierre. Si el cambio neto de los valores justos del instrumento derivado y del ítem cubierto resulta en una pérdida, la diferencia neta es registrada en el resultado operacional. Si la variación neta del valor justo del instrumento derivado y del ítem cubierto resulta en una utilidad, la diferencia neta sobre el valor justo es registrada como una utilidad no realizada y es diferida en el balance general.
- Los Contratos que son designados como cobertura de futuros flujos de efectivo o transacciones esperadas deben estar basados en tipo de cambio spot de cierre de mercado, cualquier variación en el valor justo se registra como una utilidad o pérdida no realizada en el estado de resultados.

Bajo US GAAP, la Sociedad registra todos los derivados en el balance general a valor justo, incluyendo algunos instrumentos de derivados encajados en otros contratos. Sin embargo, la contabilidad para cambios del valor justo del instrumento derivado depende si el instrumento derivado califica como de cobertura. Las normas también requieren procedimientos de documentación formal para las relaciones de cobertura y pruebas de efectividad cuando la contabilidad de cobertura ha sido aplicada. Si el instrumento derivado no califica como de cobertura, los cambios del valor justo son reconocidos en resultados cuando ocurren. Si el instrumento derivado califica como de cobertura, el tratamiento contable varía basado en el tipo de riesgo que está siendo cubierto.

Mientras la Sociedad establece derivados con el objetivo de mitigar su interés global y riesgos de monedas extranjeras, estas operaciones no cumplen con las exigencias estrictas de documentación para dar derecho a la contabilidad de cobertura bajo US GAAP. Debido a la naturaleza de corto plazo de todos los instrumentos de derivados mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2004, la diferencia entre los PCGA chilenos y los US GAAP no es material a la posición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad. Las normas contables normales chilenas no consideran la existencia de instrumentos derivados encajados en otros contratos y, por lo tanto, ellos no son reflejados en los estados financieros. Para propósitos de los US GAAP, ciertas condiciones implícitos o explícitos incluidos en los contratos principales que afectan unos o todos los flujos de efectivo o el valor de otros cambios requeridos por el contrato en una manera similar a un instrumento derivado, deben ser separados del contrato principal y contabilizados al valor justo. La Sociedad separadamente mide los derivados encajados como instrumentos aislados derivados en sus valores justos estimados, reconociendo los cambios en resultados cuando ellos ocurren. Actualmente el único contrato principal e instrumentos que la Sociedad tiene, que posee condiciones implícitas o explícitas que separadamente deben ser considerados para en el valor justo, son los contratos de compraventa de materias primas. El efecto de contabilidad para derivados encajados no es significativo para la posición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad y, por lo tanto, no fue incluido en la reconciliación a US GAAP en el párrafo (1.p) más abajo.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

j. Gasto por emisión de acciones

Para propósitos de los PCGA chilenos los gastos por emisión de acciones puede ser cargados o registrados en patrimonio. Para propósitos de los US GAAP estos montos gastados por el aumento de capital deben ser reconocidos en resultados por emisión de acciones. Para el año terminado al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad registró los gastos por emisión de acciones en el estado de resultados, sin embargo no hubo ajuste a US GAAP debido a que las diferencias surgidas fueron inmateriales. Para los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2004 los gastos por emisión de acciones fueron registrados en patrimonio tanto para los propósitos de los PCGA chilenos como de los US GAAP.

k. Reverso de pérdidas por deterioros de acuerdo a los PCGA chilenos

De acuerdo a los PCGA chilenos durante el año 2001 la Sociedad registró una provisión por el deterioro relacionado con el activo fijo de sus plantas en Argentina. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2002 la Sociedad reexaminó esta provisión de deterioro basada en el mejoramiento de la situación económica en Argentina y reversó M\$6.928.047. Para propósitos de los US GAAP, el SFAS 144 no permite reversar provisiones para pérdidas por deterioros. Por lo tanto, el monto de la provisión reversada para propósitos de los PCGA chilenos aparece como un ítem en la reconciliación a los US GAAP en el párrafo (1.p) más abajo.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004, para propósitos de los US GAAP la Sociedad reversó la depreciación relacionada con los activos incluidos en el reverso del deterioro registrado de acuerdo a los PCGA chilenos.

l. Provisión para recuperación de impuestos

De acuerdo a los PCGA chilenos al 31 de diciembre de 2003, Madeco S.A. provisionó el monto del activo por impuesto por recuperar que había reconocido como resultado de las pérdidas tributarias al 2003 determinada a la fecha de emisión de los estados financieros de acuerdo a los PCGA chilenos, basado a que el impuesto por recuperar solicitado para el año anterior no fue recibido, como también que fue revisada por el Servicio de Impuestos Internos y por la incertidumbre existente de la recuperación del reembolso.

En junio de 2004, el Servicio de Impuestos Internos autorizó el pago parcial de la devolución de impuesto solicitada en 2003 por un monto de M\$1.557.379. Para propósitos de los US GAAP, la devolución parcial representó un evento posterior a la emisión de los estados financieros de acuerdo a los PCGA chilenos que proporcionó una prueba adicional en lo que concierne a las condiciones que existieron en la fecha del balance general. Por lo tanto, considerando esta información que se hizo disponible antes de la emisión de los estados financieros incluidos en el Formulario 20-F en el 2003, la reconciliación a los US GAAP incluyó este cambio en la provisión deudas incobrables de dichas pérdidas tributarias basadas en las nuevas pruebas disponibles. De acuerdo a los PCGA chilenos, esta devolución fue registrada durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

m. Plan de opción de acciones

El 14 de noviembre de 2002 en la Junta Extraordinaria de Accionistas, los accionistas de Madeco aprobaron el plan de opción de acciones, que fue adoptada por sus Directores el 28 de enero de 2003. El plan de incentivo 2003 autorizó la emisión de hasta 493.334.000 acciones ordinarias de la Sociedad sobre las opciones de suscripción a ejercer.

El 24 de abril de 2003 la Sociedad concedió opciones de acciones a algunos empleados por un monto total de 182.147.724 acciones. Estas opciones fueron concedidas a valor justo de mercado al día convenido.

Dichas opciones eran realizables a partir del 30 de septiembre de 2004 para aquellos empleados que continuaban prestando sus servicios a dicha fecha.

Entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2004 era el período que podían ejercerse las opciones, asumiendo que el empleado continuaba prestando sus servicios a dicha fecha, con un precio de ejecución de \$24 por acción. Como se describe en Nota 20 c) y declarado como sigue:

El 22 de diciembre de 2004 en la Junta Extraordinaria de Accionistas, fue acordado modificar el valor de colocación del saldo de 311.186.276 acciones destinadas a los planes de compensación, fijándoles un precio de \$60 por acción.

Un resumen de la actividad de opción de acciones para el Plan es como se detalla:

	Por los años terminados al 31	
	de diciembre de	
	2003	2004
	Número	Número
Autorizado al principio del período	493.334.000	493.334.000
Cancelado durante el período	-	-
Ejercido durante el período	-	182.147.724
Autorizado al final del período	493.334.000	311.186.276

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

m. Plan de opción de acciones , continuación

La Sociedad aplica el Accounting Principles Board Opinion N°25 para contabilizar las opciones de acciones y los costos por no compensaciones son reconocidos como subvenciones hechas a los empleados cuando el precio de la subvención es mayor o igual al precio de mercado de una acción común al día de la subvención. Si la Sociedad había determinado que el costo de la compensación basado en el valor justo en la fecha de subvención para sus opciones de acciones de acuerdo al SFAS 123, “Contabilidad para compensaciones en base a acciones”, como por la modificación del SFAS 148, la pérdida neta habría sido aumentada por las cantidades pro-forma indicadas a continuación:

	Proforma de la pérdida neta por el año terminado al 31 de diciembre de 2003 M\$
Pérdida neta atribuible a los accionistas comunes, como fue registrado.....	(20.152.182)
Más: acción en base al costo de compensación de los empleados incluido en la pérdida neta registrada, neta de los efectos impositivos	-
Menos: total de acciones en base al costo de compensación de los empleados determinado a valor justo en base al método para todas las compensaciones, neta de los efectos impositivos.....	(3.913.767)
Pro-forma pérdida neta	(24.065.949)
Pro-forma pérdida neta por acción	(7,05)
Como fue registrado.....	(8,43)

El valor justo promedio ponderado por acción de opciones de acciones concedidas durante el año 2003 fue de M\$25,89. Dicho monto fue determinado usando el modelo del precio de la opción Black-Scholes, con las siguientes suposiciones de promedios ponderados: 2003 - dividendo esperado por año de un 0%, tasa libre de riesgo para 18 meses, con volatilidad de un 27,16%.

n. Interés minoritario

Los efectos de los sobre el interés minoritario de los ajustes a los US GAAP en las filiales que no son totalmente de propiedad de la Sociedad han sido reflejados en el Interés minoritario y están incluidos en el párrafo (1.p) más abajo.

o. Contratos de Leaseback

Según lo descrito en Nota 10, de vez en cuando la Sociedad entra en transacciones de leaseback (venta de bienes con retroarrendamiento), por las cuales la Sociedad sigue usando el bien de su propiedad, cancelando pagos de arriendos. De acuerdo a los US GAAP la propiedad arrendada puede ser usada durante el período de arrendamiento en su negocio por el vendedor-arrendatario, y cualquier subarriendo de la propiedad arrendada debe ser menor importancia. Si no la venta y el arriendo no califican como leaseback de venta. El subarriendo se considera menor, si el valor actual de los pagos de arriendo del subarriendo es menor al 10% del valor justo de la propiedad vendida. Si el valor actual de los pagos de arriendo del subarriendo excede al 10%, la transacción se debe considerar como arriendo financiero sin reconocer la venta. El efecto de las diferencias en los criterios contables entre los PCGA chilenos y los US GAAP no es significativo, por lo tanto, no se ha incluido en la reconciliación de la utilidad neta y patrimonio en el párrafo (1.p) más abajo.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

p. Resumen de la diferencias en el Estado de resultado y Patrimonio

Los ajustes registrados en la utilidad (pérdida) del ejercicio requeridos para ajustarse a US GAAP son los siguientes:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio determinada de acuerdo a los PCGA chilenos ..	(41.571.672)	(17.152.682)	8.512.367
Reverso de la depreciación por la retasación del activo fijo (par. 1b)	117.200	117.227	(17.775)
Impuestos diferidos (par. 1c)	1.367.875	(516.234)	567.684
Amortización menor valor de inversión (par. 1d)	2.378.192	1.832.446	1.741.449
Indemnización por años de servicios (par. 1f)	1.118.908	(1.065.860)	(358.310)
Reconocimiento de ingresos (par. 1g).....	(666.025)	748.243	-
Provisión gastos de reestructuración (par. 1h)	(1.423.128)	(506.885)	(433.888)
Instrumentos de derivados (par. 1i)	426.469	163.586	-
Reverso pérdidas de deterioro (par. 1k)	(6.928.047)	757.048	728.139
Provisión para recuperación de impuestos (par.1l)	-	1.557.379	(1.557.379)
Deterioro del menor valor de inversión de Ficap (par.1d)	-	(6.086.450)	-
Interés minoritario (par.1n)	-	-	397.187
Utilidad (pérdida) del ejercicio determinada de acuerdo a los US GAAP	<u>(45.180.228)</u>	<u>(20.152.182)</u>	<u>9.579.474</u>
Otros utilidad global			
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto de impto a la renta.....	<u>12.072.899</u>	<u>(31.139.428)</u>	<u>(9.802.034)</u>
Pérdida global determinada de acuerdo a los US GAAP	<u>(33.107.329)</u>	<u>(51.291.610)</u>	<u>(222.560)</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

p. Resumen de la diferencias en el Estado de resultado y Patrimonio, continuación

Lo siguiente es la reconciliación del patrimonio consolidado de las diferencias con los PCGA chilenos y los correspondientes montos de acuerdo a los US GAAP:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio determinado de acuerdo a los PCGA chilenos	102.704.733	151.258.244	158.512.538
Reverso de la depreciación por la retasación del activo fijo (par. 1b)	(2.802.250)	(2.685.700)	(2.703.475)
Impuestos diferidos (par. 1c)	(4.982.172)	(5.499.610)	(4.912.149)
Amortización menor valor de inversión (par. 1d)	2.860.965	4.694.102	5.730.034
Indemnización por años de servicios (par. 1f)	(2.336.028)	(3.402.452)	(3.760.762)
Reconocimiento de ingresos (par. 1g).....	(748.062)	-	-
Provisión gastos de reestructuración (par. 1h).....	940.545	433.888	-
Instrumentos de derivados (par. 1i)	(163.545)	-	-
Reverso pérdidas de deterioro (par. 1k).....	(6.928.047)	(6.172.671)	(3.770.666)
Provisión para recuperación de impuestos (par. 1l).....	-	1.557.379	-
Deterioro del menor valor de inversión de Ficap (par. 1d).....	-	(6.086.450)	(5.574.001)
Interés minoritario (par. 1n)	-	-	396.340
Patrimonio determinado de acuerdo a los US GAAP	<u>88.546.139</u>	<u>134.096.730</u>	<u>143.917.859</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

p. Resumen de la diferencias en el Estado de resultado y Patrimonio, continuación

El siguiente resumen son los cambios en patrimonio de acuerdo a los US GAAP durante los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2004:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero	120.791.735	88.546.139	134.096.730
Aumento de capital	861.733	96.842.201	10.157.633
Ajuste acumulado diferencia de conversión	12.072.899	(31.139.428)	(9.802.034)
Gasto de emisión de acciones	-	-	(113.944)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(45.180.228)	(20.152.182)	9.579.474
Saldo al 31 de diciembre de	<u>88.546.139</u>	<u>134.096.730</u>	<u>143.917.859</u>

2. Requerimiento de declaraciones adicionales

a. Utilidad (pérdida) por acción

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	\$	\$	\$
Pérdida (Utilidad) básica por acción (US GAAP)	<u>(115,66)</u>	<u>(7,05)</u>	<u>2,27</u>
Pérdida (Utilidad) básica por acción (PCGA chilenos)	<u>(106,43)</u>	<u>(6,00)</u>	<u>2,02</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles).....	<u>390.614</u>	<u>2.857.098</u>	<u>4.221.196</u>

No es requisito de mostrar la utilidad (pérdida) por acción para propósitos de los PCGA chilenos. Los datos de la utilidad (pérdida) por acción indicados anteriormente se determinaron dividiendo la utilidad (pérdida) del ejercicio por el número promedio ponderado de acciones ordinarias durante cada año, tanto para los efectos de los PCGA chilenos como de los US GAAP. La Sociedad no ha emitido valores convertibles de capital (deuda o títulos de capital u otros valores convertibles). Por lo tanto, no existe algún efecto potencialmente diluido sobre la utilidad (pérdida) por acción de la Sociedad.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

b. Impuesto a la renta

La provisión de impuesto a la renta cargado al resultado de las operaciones determinado de acuerdo a los US GAAP es la siguiente:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2002				
	Chile M\$	Argentina M\$	Perú M\$	Brasil M\$	Total M\$
Impuesto a la renta determinado de acuerdo a los PCGA chilenos	-	-	(850.026)	-	(850.026)
Impuesto diferido determinado de acuerdo a los PCGA chilenos.....	2.389.591	13.181	(30.560)	(70.757)	2.301.455
Subtotal.....	2.389.591	13.181	(880.586)	(70.757)	1.451.429
Ajustes bajo los US GAAP:					
Efecto impuestos diferidos aplicando SFAS N°109	300.721	2.424.816	-	(203.136)	2.522.401
Efecto impuestos diferidos de los ajustes bajo los US GAAP	1.034.878	(2.046.403)	-	(143.001)	(1.154.526)
Cargo (abono) para el año bajo los US GAAP	3.725.190	391.594	(880.586)	(416.894)	2.819.304

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2003				
	Chile M\$	Argentina M\$	Perú M\$	Brasil M\$	Total M\$
Impuesto a la renta determinado de acuerdo a los PCGA chilenos	(7.980)	-	(651.681)	-	(659.661)
Impuesto diferido determinado de acuerdo a los PCGA chilenos.....	(465.674)	(205.207)	(31.835)	(269.845)	(972.561)
Subtotal.....	(473.654)	(205.207)	(683.516)	(269.845)	(1.632.222)
Ajustes bajo los US GAAP:					
Efecto impuestos diferidos aplicando SFAS N°109	(131.394)	264.967	-	228.214	361.787
Provisión para recuperación de impuestos	1.557.379	-	-	-	1.557.379
Efecto impuestos diferidos de los ajustes bajo los US GAAP	87.143	(797.828)	-	(167.336)	(878.021)
Cargo (abono) para el año bajo los US GAAP	1.039.474	(738.068)	(683.516)	(208.967)	(591.077)

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2004				
	Chile M\$	Argentina M\$	Perú M\$	Brasil M\$	Total M\$
Impuesto a la renta determinado de acuerdo a los PCGA chilenos	(90.825)	-	(1.717.067)	(115.374)	(1.923.266)
Impuesto diferido determinado de acuerdo a los PCGA chilenos.....	153.702	(243.457)	(65.298)	536.073	381.020
Subtotal.....	62.877	(243.457)	(1.782.365)	420.699	(1.542.246)
Ajustes bajo los US GAAP:					
Efecto impuestos diferidos aplicando SFAS N°109	276.924	264.967	(35.120)	-	506.771
Impuestos por recuperar	(1.557.379)	-	-	-	(1.557.379)
Efecto impuestos diferidos de los ajustes bajo los US GAAP	60.913	-	-	-	60.913
Cargo (abono) para el año bajo los US GAAP	(1.156.665)	21.510	(1.817.485)	420.699	(2.531.941)

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

b. Impuesto a la renta, continuación

Impuestos diferidos activos (pasivos) al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2003		
	SFAS N° 109	SFAS N°109	SFAS N°109
	aplicado a	aplicado a	saldos bajo
	los PCGA	bajo los US	los US
	chilenos	GAAP	GAAP
	M\$	M\$	M\$
Impuesto diferido activo			
Provisión deudas incobrables	1.921.972	-	1.921.972
Pérdidas tributarias	12.244.365	-	12.244.365
Provisión de valuación	(20.894.241)	(3.056.884)	(23.951.125)
Provisión de vacaciones	120.509	-	120.509
Provisión por la venta de activo fijo.....	140.177	-	140.177
Diferencia de cambio diferida	156.695	-	156.695
Provisión por deterioro Decker	-	2.160.435	2.160.435
Provisión por menor valor de inversión en Brasil	9.147.214	-	9.147.214
Provisión activos prescindibles	336.592	-	336.592
Provisión de existencias	718.822	-	718.822
Provisión deudores de corto y largo plazo incobrables	1.405.912	-	1.405.912
Provisión activos fijos	13.940	-	13.940
Gastos de reestructuración	-	73.761	73.761
Provisión activos fijos sin utilizar	547.106	-	547.106
Otros	1.026.472	(66.217)	960.255
Impuesto diferido activo bruto	6.885.535	(888.905)	5.996.630
Impuesto diferido pasivo			
Activos en leasing y depreciación	2.103.756	4.976.124	7.079.880
Gastos de fabricación	493.049	-	493.049
Indemnización por años de servicios.....	401.887	(401.887)	-
Indemnizaciones	142.066	-	142.066
Diferencia en inversión de bonos	-	-	-
Otros	161.485	36.468	197.953
Impuesto diferido pasivo bruto	3.302.243	4.610.705	7.912.948
	3.583.292	(5.499.610)	(1.916.318)
Impuesto diferido activo (pasivo) neto.....			

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

b. Impuesto a la renta, continuación

Impuestos diferidos activos (pasivos) al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2004		
	SFAS N°	SFAS	SFAS
	109 aplicado a los PCGA chilenos	N°109 aplicado a los ajustes bajo los US GAAP	N°109 saldos bajo los US GAAP
	M\$	M\$	M\$
Impuesto diferido activo			
Provisión deudas incobrables	1.495.143	-	1.495.143
Pérdidas tributarias	20.827.042	-	20.827.042
Provisión de valuación	(28.902.472)	(1.319.733)	(30.222.205)
Provisión de vacaciones.....	109.918	-	109.918
Provisión por la venta de activo fijo	232.613	-	232.613
Diferencia de cambio diferida	508.799	-	508.799
Provisión por deterioro Decker	-	1.319.733	1.319.733
Provisión por menor valor de inversión en Brasil.....	7.888.668	-	7.888.668
Provisión activos prescindibles.....	62.464	-	62.464
Provisión de existencias.....	687.597	-	687.597
Provisión deudores de corto y largo plazo incobrables....	541.444	-	541.444
Provisión activos fijos.....	360.808	-	360.808
Provisión activos fijos sin utilizar.....	497.514	35.860	533.374
Otros	1.374.991	75.217	1.450.208
Impuesto diferido activo bruto	<u>5.684.529</u>	<u>111.077</u>	<u>5.795.606</u>
Impuesto diferido pasivo			
Activos en leasing	1.679.663	5.467.374	7.147.037
Indemnización por años de servicios	383.664	(383.664)	-
Gastos de fabricación	485.175	-	485.175
Indemnizaciones	35.898	-	35.898
Diferencia en inversión de bonos	175.433	-	175.433
Otros	108.914	(60.484)	48.430
Impuesto diferido pasivo bruto	<u>2.868.747</u>	<u>5.023.226</u>	<u>7.891.973</u>
Impuesto diferido activo (pasivo) neto.....	<u><u>2.815.782</u></u>	<u><u>(4.912.149)</u></u>	<u><u>(2.096.367)</u></u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

b. Impuesto a la renta, continuación

La provisión de impuesto a la renta (impuesto por recuperar) difiere del monto de impuesto a la renta determinado aplicando la tasa de impuesto legal chilena aplicable a la pérdida antes de impuesto como resultado de las siguientes diferencias:

	<u>Por los años terminados al 31 de diciembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) antes de impuesto de acuerdo a los US GAAP.....	(47.999.532)	(19.561.105)	12.111.415
Tasa de impuesto legal.....	16,0%	16,5%	17,0%
Tasa de impuesto legal aplicada a la pérdida (utilidad) antes de impuesto	7.679.925	3.227.583	(2.058.941)
Efecto en impuesto y actualización patrimonio financiero (1)	2.798.787	606.540	425.423
Utilidad no imponible	(4.064)	1.733.804	(161.495)
Gastos no deducibles.....	(4.161.527)	(3.188.988)	1.468.997
Ajustes por aplicar el BT 64	(1.912.539)	4.982.309	3.007.361
Otros impuestos locales	344.599	174.100	-
Impuestos extranjeros en exceso de tasa nacional.....	(553.223)	(258.077)	(1.373.924)
Provisión de valuación.....	(1.207.517)	(7.984.981)	(3.199.271)
Otros	(165.137)	116.633	(640.091)
Tasa de impuesto efectiva	<u>2.819.304</u>	<u>(591.077)</u>	<u>(2.531.941)</u>

(1) Este ítem corresponde a la diferencia basada en el cálculo de la corrección monetaria del patrimonio para propósitos financieros versus tributarios.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

b. Impuesto a la renta, continuación

De acuerdo con la ley chilena, la Sociedad y cada una de sus filiales calculan y pagan impuesto a la renta en forma separada y no en forma consolidada.

Las pérdidas tributarias para el año terminado al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

País	2005	2006	2007	2008	2009	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Argentina	6.889.793	3.081.533	6.315.997	81.917	12.687.277	29.056.517
Brasil (1)	-	-	-	-	-	10.267.630
Chile (1)	-	-	-	-	-	48.556.282
Total	<u>6.889.793</u>	<u>3.081.533</u>	<u>6.315.997</u>	<u>81.917</u>	<u>12.687.227</u>	<u>87.880.429</u>

(1) Las pérdidas tributarias no vencen en estos países.

c. Concentración de riesgo crediticio

Instrumentos financieros, que potencialmente teme la Sociedad a las concentraciones significativas del riesgo crediticio, consisten principalmente en inversiones de efectivo y las cuentas por cobrar comerciales.

La Sociedad mantiene efectivo y efectivo equivalente, valores negociables y ciertos otros instrumentos financieros con varias instituciones financieras. Estas instituciones financieras están localizadas en Chile y otras partes del mundo, la política de la Sociedad se diseña para limitar la exposición a cualquier institución. La Sociedad realiza evaluaciones periódicas de la situación crediticia relativa de estas instituciones financieras como parte de la estrategia de inversión de la Sociedad.

Las concentraciones del riesgo crediticio con respecto a las cuentas por cobrar comerciales son limitadas debido al gran número de empresas que comprende la base de cliente de la Sociedad situadas en Chile, Argentina, el Brasil y Perú. La ventas a la base de clientes con riesgo crediticio de la Sociedad en esta región ascendieron a aproximadamente a un 79,48% y a un 77,40% al 31 de diciembre de 2003 y 2004, respectivamente. A dichas fechas ningún cliente tiene deudas pendientes de más de un 10%. Además, la Sociedad no requiere garantía o valores para sus cuentas por cobrar.

d. Contratos de negociación colectiva

Al 31 de diciembre de 2004, aproximadamente el 67,28% de los empleados de la Sociedad forman parte de los contratos de negociación colectiva. De los empleados con contratos de negociación colectiva un 30,83% de los contratos colectivos expiran dentro de un año.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

e. Compromisos de arriendo

La Sociedad arrienda cierta propiedad de acuerdo a arriendos de largo plazo que no puede poner término, que son considerados como arriendos de capital. Los pagos de arriendo mínimos futuros al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2004
	M\$
2005	905.554
2006	833.724
2007	565.505
2008	480.357
2009	493.864
Deuda después de 5 años	<u>3.566.626</u>
Total.....	<u>6.845.630</u>

El arriendo operacional y pagos de arriendo mínimos futuros al 31 de diciembre de 2004 son presentados a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2004
	M\$
Deuda dentro de 1 año	153.707
Deuda después de 1 año pero dentro de 2 años	106.694
Deuda después de 2 años pero dentro de 3 años....	103.642
Deuda después de 3 años pero dentro de 4 años....	-
Deuda después de 4 años pero dentro de 5 años....	-
Deuda después de 5 años	-
Total.....	<u>364.043</u>

El arriendo operacional pagado por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 fue de M\$319.588.

f. Gasto de publicidad

Los gastos de publicidad de la Sociedad se incurren cuando se publican o exhiben anuncios. Los gastos de publicidad ascendieron a M\$249.083, M\$526.462 y M\$505.644 para los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, respectivamente.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

g. Valor justo de los instrumentos financieros

Las tablas que se acompañan proporcionan las revelaciones del valor justo estimado de los instrumentos financieros poseídos por la Sociedad. Los valores libros están basados en los PCGA chilenos. Se usaron los siguientes métodos y suposiciones para estimar el valor justo de cada clase de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2004 para los cuales es posible estimar ese valor:

Efectivo y efectivo equivalente: El efectivo y efectivo equivalente se declaran a valor de libros, que equivale a su valor justo.

Valores negociables: El valor justo de los valores negociables está basado en las cuotas de precios de mercado.

Cuentas por cobrar de largo plazo: Sustancialmente todas las cuentas por cobrar de largo plazo de la Sociedad son con tasa de interés variable, y dichas tasas de interés están declaradas a tasa actual de mercado. El valor justo de los saldos de las cuentas por cobrar de largo plazo se aproxima a su valor libro.

Deuda de corto y largo plazo: El valor justo de la deuda de corto y largo plazo, se basó en las tasas que están disponibles actualmente para la Sociedad para deudas con términos y vencimientos similares.

Otro pasivo circulante: Esta categoría consiste en pasivos circulantes cuya valor justo se aproxima a su valor libro. El valor justo de los contratos de derivados está basado en precios de mercado el 31 de diciembre de 2003 y 2004, respectivamente.

Otros activos circulantes: El valor justo de los contratos de derivados está basado en precios de mercado.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

g. Valor justo de los instrumentos financieros, continuación

La siguiente tabla muestra las revelaciones requeridas a la Sociedad con respecto al valor justo de los instrumentos financieros de acuerdo a los US GAAP al 31 de diciembre de 2003 y 2004.

	Al 31 de diciembre de			
	2003		2004	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Activos:				
Disponible	2.088.931	2.088.931	2.993.446	2.993.446
Depósitos a plazo y valores negociables	22.658.895	22.658.895	4.113.485	4.113.485
Otros activos circulantes	-	-	5.764.640	5.764.640
Activos financieros:				
Inversiones en otras sociedades.....	71.800	71.800	28.713	28.713
Cuentas por cobrar de largo plazo	474.739	474.739	775.921	775.921
Deuda de corto plazo:				
Obligaciones con bancos de corto plazo (incluye porción circulante de obligaciones de largo plazo)	22.074.981	23.323.093	22.495.248	22.420.033
Porción circulante de obligaciones con el público (bonos) ...	27.580.743	27.580.743	3.918.184	3.959.158
Porción circulante de pasivos de largo plazo.....	702.320	702.320	905.554	905.554
Otros pasivos circulantes.....	160.213	160.213	623.556	623.556
Deuda de largo plazo:				
Obligaciones con el público (bonos)	31.362.447	31.300.319	27.342.312	28.293.347
Obligaciones con bancos de largo plazo:				
Obligaciones de largo plazo	69.170.379	64.801.980	65.498.469	65.279.468
Instrumentos financieros de derivados	153.800	153.800	526.600	526.600

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

h. Restricciones que limitan el pago de dividendos a los registrantes

Como se detalló en Nota 22, la Sociedad tiene filiales que deben cumplir con algunas razones financieras y covenats que requieren niveles mínimos patrimonio o contienen otras características que restringen la transferencia de activos a la sociedad matriz. Los montos proporcionales de Madeco están restringidos en los activos netos de las filiales que consolidan al 31 de diciembre de 2004 como se muestra a continuación:

Entidad legal	Proporción sobre los activos netos restringidos M\$
Alusa S.A.	23.216.865
Indalum S.A.	27.989.686

El monto de la utilidad acumulada consolidada que representa las utilidades no distribuidas a los inversionistas contabilizadas por el método de VPP al 31 de diciembre de 2004 es M\$523.537.

i. Utilidad (pérdida) global

La Sociedad presenta la utilidad global y sus componentes con el objetivo de informar todos los cambios en el patrimonio que son resultado de transacciones y otros eventos económicos del período distinto al de transacciones con propietarios (“utilidad global”). La utilidad global es el total de la utilidad del ejercicio más las otras transacciones no de propietarios que causan cambios en el patrimonio neto.

La siguiente muestra el saldo de otra utilidad global acumulada por los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004:

	Al 31 de diciembre de 2002			
	Ajuste de conversión de monedas extranjeras relacionadas con las filiales extranjeras	Ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a los PCGA chilenos	Efecto de los ajustes acumulados por diferencia de conversión de acuerdo a los US GAAP	Otra utilidad (pérdida) global acumulada
Saldo inicial	31.351.598	-	-	31.351.598
Abono (cargo) por el período	-	12.072.899	-	12.072.899
Saldo final	31.351.598	12.072.899	-	43.424.497

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

i. Utilidad (pérdida) global, continuación

	Al 31 de diciembre de 2003			
	Ajuste de conversión de monedas extranjeras relacionadas con las filiales extranjeras	Ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a los PCGA chilenos	Efecto de los ajustes acumulados por diferencia de conversión de acuerdo a los US GAAP	Otra utilidad (pérdida) global acumulada
Saldo inicial	43.424.497	-	-	43.424.497
Abono (cargo) por el período	-	(31.139.428)	-	(31.139.428)
Saldo final	<u>43.424.497</u>	<u>(31.139.428)</u>	<u>-</u>	<u>12.285.069</u>

	Al 31 de diciembre de 2004			
	Ajuste de conversión de monedas extranjeras relacionadas con las filiales extranjeras	Ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a los PCGA chilenos	Efecto de los ajustes acumulados por diferencia de conversión de acuerdo a los US GAAP	Otra utilidad (pérdida) global acumulada
Saldo inicial	12.285.069	-	-	12.285.069
Abono (cargo) por el período	-	(11.301.761)	1.499.727	(9.802.034)
Saldo final	<u>12.285.069</u>	<u>(11.301.761)</u>	<u>1.499.727</u>	<u>2.483.035</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

j. Clasificación de egresos

Los siguientes egresos e ingresos se clasificaron en egresos fuera de la explotación de acuerdo a los PCGA chilenos, mientras que de acuerdo a los US GAAP se hubiesen clasificado como egresos operacionales:

	Cargo/(abono)		
	por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Utilidad por venta de activo fijo	(160.068)	(143.379)	(57.661)
Amortización menor valor de inversión.....	2.383.510	1.889.815	1.741.449
Indemnización por años de servicios	2.309.873	-	-
Castigo planta y equipos obsoletos	1.733.958	1.722.652	374.974
Juicios laborales	334.407	47.143	45.351
Ajuste a valor de realización activo fijo disponible para la venta..	869.687	621.949	393.625
Provisión deudas incobrables.....	1.195.506	-	-
Depreciación activos fijos inactivos (Argentina).....	3.366.276	2.033.744	2.242.660
Castigo de incentivos tributarios y otros beneficios (Brasil)	382.833	-	-
Gastos legales.....	929.703	120.380	-
Castigo de activos fijos (Argentina).....	4.858.537	503.883	81.262
Castigo de otros activos (Argentina)	3.711.890	337.841	201.812
Juicios pendientes	-	344.359	212.069
Provisión de inversión y gastos por filial	-	5.040.422	-
Provisión de valuación de activos en filiales extranjeras (Ingewall y Uruguay).....	529.348	495.213	76.427
Otros.....	489.360	338.137	52.771
Total	<u>22.934.820</u>	<u>13.352.159</u>	<u>5.364.739</u>

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

k. Reclasificaciones para propósitos de los US GAAP

El Estado de resultados consolidado resumido para los años terminados al 31 de diciembre de acuerdo a los US GAAP se presenta a continuación:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Ingresos de explotación.....	265.334.607	243.607.682	324.034.957
Costos de explotación	<u>(261.235.835)</u>	<u>(224.474.879)</u>	<u>(279.968.242)</u>
Margen de explotación.....	4.098.772	19.132.803	44.066.715
Gasto de administración y ventas.....	<u>(28.287.593)</u>	<u>(22.633.788)</u>	<u>(22.595.824)</u>
Resultado operacional.....	(24.188.821)	(3.500.985)	21.470.891
Ingresos y egresos fuera de la explotación.....	<u>(25.845.834)</u>	<u>(15.435.015)</u>	<u>(8.913.024)</u>
Utilidad antes de impto a la renta e interés minoritario	(50.034.655)	(18.936.000)	12.557.867
Impuesto a la renta	2.819.304	(591.077)	(2.531.941)
Pérdida en inversión en empresas relacionadas, netas	<u>(32.739)</u>	<u>(32.422)</u>	<u>(23.013)</u>
Utilidad antes de interés minoritario	(47.248.090)	(19.559.499)	10.002.913
Interés minoritario.....	<u>2.067.862</u>	<u>(592.683)</u>	<u>(423.439)</u>
(Pérdida) utilidad del ejercicio	<u>(45.180.228)</u>	<u>(20.152.182)</u>	<u>9.579.474</u>
Otra utilidad (pérdida) global:			
Utilidad (pérdida) en la cobertura de la exposición de monedas extranjeras de inversiones	12.072.899	(31.139.428)	(11.301.761)
Ajuste acumulado de conversión.....	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.499.727</u>
Pérdida global	<u>(33.107.329)</u>	<u>(51.291.610)</u>	<u>(222.560)</u>

Algunas reclasificaciones debieron efectuarse al balance general de acuerdo a los PCGA chilenos para presentar dichos montos en concordancia con la presentación requerida de acuerdo a los US GAAP:

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

k. Reclasificaciones para propósitos de los US GAAP, continuación

El siguiente resumen del balance general de la Sociedad utilizando montos y presentación determinados de acuerdo a los US GAAP:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Activo circulante	142.110.255	146.253.257
Activo fijo	322.516.732	303.111.001
Depreciación acumulada del activo fijo	(164.546.642)	(159.318.218)
Activo fijo, neto	157.970.090	143.792.783
Menor valor de inversión, neto	24.134.314	21.909.987
Otros activos.....	23.728.894	19.575.385
Total activos	347.943.553	331.531.412
Pasivo circulante.....	76.409.859	63.464.919
Pasivos de largo plazo	127.249.297	114.212.834
Interés minoritario	10.187.667	9.935.800
Patrimonio	134.096.730	143.917.859
Total pasivos y patrimonio.....	347.943.553	331.531.412

Activo circulante: Al 31 de diciembre de 2003 y 2004 para propósitos de los US GAAP el descuento de los Bonos por M\$390.815 y M\$148.602 respectivamente, habría sido clasificado en el pasivo circulante, y al 31 de diciembre de 2003 y 2004 para propósitos de los US GAAP los activos fijos disponibles para la venta por M\$6.397.708 y M\$4.795.901 respectivamente, habría sido clasificado en activos de largo plazo.

Pasivo circulante: Al 31 de diciembre de 2003 para propósitos de los US GAAP, ciertas porciones de corto plazo de las deudas de largo plazo por un monto aproximado de M\$3.338.589, habría sido clasificado en pasivo de largo plazo, basado en el término exitoso de la reestructuración financiera de la deuda de 14 acreedores en marzo de 2003 y el crédito sindicado firmado por la filial Indalum S.A. ejecutado el 29 de diciembre de 2003.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

I. Información flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo de acuerdo a los PCGA chilenos difiere en algunos aspectos de presentación de acuerdo a los US GAAP, como sigue:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	M\$	M\$	M\$
Efectivo obtenido por act. de operación de acuerdo a los PCGA chilenos.....	12.834.341	(5.825.405)	4.750.809
Efectivo obtenido por act. de operación de acuerdo a los US GAAP.....	12.834.341	(5.825.405)	4.750.809
Efectivo obtenido (usado) por act. de financiamiento de acuerdo a los PCGA chilenos.....	(3.287.087)	34.212.669	(22.591.535)
Efectivo obtenido (usado) por act. de financiamiento de acuerdo a los US GAAP....	(3.287.087)	34.212.669	(22.591.535)
Efectivo usado por act. de inversión de acuerdo a los PCGA chilenos.....	(5.749.089)	(31.275.303)	24.513.571
Adquisiciones de inversiones.....	-	(321.873)	-
Efectivo usado por act. de inversión de acuerdo a los US GAAP.....	(5.749.089)	(31.597.176)	24.513.571

El detalle del efectivo y efectivo equivalente de acuerdo a los US GAAP es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2004
	M\$	M\$
Disponible en bancos.....	2.088.931	2.993.446
Depósitos a plazo.....	3.145.817	4.068.995
Valores negociables.....	-	44.490
Valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa	-	5.764.640
Total	5.234.748	12.871.571

La Sociedad tuvo valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa por un monto de M\$9.330.947, los cuales al 31 de diciembre de 2003 se clasificarían como efectivo restringido para los US GAAP (no incluido en la tabla anterior ni como efectivo o efectivo equivalente en el estado de flujo de efectivo tanto para los US GAAP como para los PCGA chilenos para el año terminado al 31 de diciembre de 2003).

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

m. Informe de segmentos

Madeco aplicó el Principio contable financiero N°131 “Revelación sobre segmentos de una empresa e información relacionada” (“SFAS 131”) 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 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. Como resultado de un análisis completo, estratégico y operacional, realizado durante la primera mitad del año 1999, Madeco fue reorganizado en cuatro segmentos principales basados en sus procesos productivos. Los cuatro segmentos del negocio son cables, tubos y planchas, envases flexibles y aluminio. Antes de esta reorganización el negocio de la Sociedad se dividía en los segmentos de telecomunicaciones, construcción, energía, minería, industria y envases para productos de consumo.

Las políticas contables de cada segmento son las mismas que están descritas en el resumen de los principales criterios contables de la Sociedad (ver Nota 2). La siguiente es una descripción de los cuatro segmentos:

Cables

La Sociedad produce y vende en Chile, Argentina, Perú y Brasil varios productos de cables, diseñados para cubrir las necesidades de los clientes de telecomunicaciones, energía, minería, construcción e industrias manufactureras. Los productos de Cables tienen ciertas características generalizadas diferenciadores como: alambre simple o múltiple, cables torcidos, desnudos o aislados, tipo de material utilizado para aislamiento, y magnéticos o no magnéticos.

Tubos y Planchas

El segmento de Tubos y Planchas de la Sociedad produce una variedad de productos utilizados por otras compañías industriales y del sector de la construcción. Estos productos incluyen tubos, barras, barras de distribución y planchas de cobre, aleación de cobre, latón, aluminio y aleación de aluminio. La Sociedad también elabora cospeles y monedas acuñadas de aleaciones que comprenden, principalmente: cobre, níquel, aluminio y zinc. Mientras las plantas productivas de Tubos y Planchas de la Sociedad se localizan en Chile y Argentina, una parte importante de los ingresos se generan con las ventas por exportaciones. Las exportaciones de tubos, barras y planchas, o la división “PBS” de Tubos y Planchas puede incluir ventas a clientes a países distintos de Chile y de Argentina. Las exportaciones de la división Cospeles de la unidad Tubos y Planchas pueden incluir ventas a clientes a cualquier país distinto de Chile.

Envases Flexibles

El segmento Envases Flexibles de la Sociedad fabrica envases flexibles para el uso de embalaje de productos de consumo masivo, como también papel de aluminio y envoltorio plástico, ambos productos para uso del hogar y del comercio. La Sociedad tiene las operaciones de envases flexibles en Chile y en Argentina. En Perú, la filial Alusa tiene también un 25% de participación en dos operaciones peruanas, Peruplast y Tech Pak, aunque estas inversiones no están incluidas en los datos del segmento revisados por el jefe de operaciones que toma las decisiones.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

m. Informe de segmentos, continuación

Aluminio

El segmento de Aluminio de la Sociedad produce revestimiento de aluminio utilizado principalmente en el sector de la construcción para marcos de ventana, marcos de puertas, instalaciones fijas externas e internas y bienes de consumo para la producción industrial de bienes duraderos.

Informe de segmentos

Revelación a los datos del segmento y una conciliación de los montos totales informados por segmentos en los estados financieros de los montos consolidados es como sigue:

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2004							
	Cables	Tubos y	Envases	Aluminio	No	Eliminación	Consolidado
	M\$	planchas	Flexibles	M\$	distribuido	M\$	M\$
		M\$	M\$	M\$	M\$		
Ventas a clientes externos	166.269.045	84.026.792	45.117.625	28.621.495	-	-	324.034.957
Ventas entre segmentos	29.080.630	10.183.930	494	-	-	(39.265.054)	-
Total de ventas	195.349.675	94.210.722	45.118.119	28.621.495	-	(39.265.054)	324.034.957
Depreciación	5.535.912	2.471.835	2.118.783	658.408	-	-	10.784.938
Resultado operacional	10.492.487	8.159.387	3.187.126	3.337.014	-	-	25.176.014
Activos identificables al 31 de diciembre de 2004	181.459.279	65.593.247	57.715.768	37.652.798	489.179	-	342.910.271
Inversiones de capital	1.530.198	426.531	3.910.182	570.272	-	-	6.437.183
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2003							
	Cables	Tubos y	Envases	Aluminio	No	Eliminación	Consolidado
	M\$	planchas	Flexibles	M\$	distribuido	M\$	M\$
		M\$	M\$	M\$	M\$		
Ventas a clientes externos	113.290.447	57.580.606	42.780.502	29.956.127	-	-	243.607.682
Ventas entre segmentos	20.528.440	6.268.437	4.189	-	-	(26.801.066)	-
Total de ventas	133.818.887	63.849.043	42.784.691	29.956.127	-	(26.801.066)	243.607.682
Depreciación	6.007.283	2.564.929	2.148.756	628.324	-	-	11.349.292
Resultado operacional	(1.044.992)	1.482.764	3.339.163	3.866.256	-	-	7.643.191
Activos identificables al 31 de diciembre de 2004	180.963.215	73.378.735	58.295.148	34.904.245	14.976.342	-	362.517.685
Inversiones de capital	364.993	414.512	2.376.233	410.052	-	-	3.565.790

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

m. Informe de segmentos, continuación

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2002						
	Cables	Tubos y	Envases	No	Eliminación	Consolidado	
	M\$	planchas	Flexibles	Aluminio	distribuido	M\$	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ventas a clientes externos	135.680.315	58.540.976	41.951.957	29.079.238	-	-	265.252.486
Ventas entre segmentos	14.442.298	2.463.229	635	109	-	(16.906.271)	-
Total de ventas	<u>150.122.613</u>	<u>61.004.205</u>	<u>41.952.592</u>	<u>29.079.347</u>	<u>-</u>	<u>(16.906.271)</u>	<u>265.252.486</u>
Depreciación	7.598.306	2.483.025	2.518.703	633.157	-	-	13.233.191
Resultado operacional	<u>(3.031.051)</u>	<u>1.100.097</u>	<u>2.329.208</u>	<u>3.745.322</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.143.576</u>
Activos identificables al 31 de diciembre de 2004	<u>213.996.213</u>	<u>76.158.900</u>	<u>62.238.346</u>	<u>37.266.426</u>	<u>1.727.513</u>	<u>-</u>	<u>391.387.398</u>
Inversiones de capital	980.325	468.128	4.735.202	441.203	-	-	6.624.858

A continuación se muestran por áreas geográficas las ventas al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 y el activo fijo al 31 de diciembre de 2003 y 2004:

	Ventas			Activo fijo	
	2002	2003	2004	2003	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	149.684.351	149.118.061	189.178.892	76.285.864	73.536.794
Brasil	73.570.178	52.316.936	71.913.209	46.982.653	40.956.984
Argentina	15.503.375	16.755.279	22.119.227	30.398.792	23.752.148
Perú	26.494.582	25.417.406	40.823.629	13.161.153	12.020.998
Total	<u>265.252.486</u>	<u>243.607.682</u>	<u>324.034.957</u>	<u>166.828.462</u>	<u>150.266.924</u>

La Sociedad no tenía clientes cuya cuentas por cobrar superara el 10% de las ventas consolidadas durante el 2002, 2003 y 2004.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

n. Pronunciamientos contables recientes

Obligaciones condicionales del retiro de activos

En marzo de 2005 el Comité de Principios Contables Financieros (“FASB”) emitió la Interpretación 47, contabilidad de las obligaciones condicionales del retiro de activos. La Interpretación 47 dará lugar (a) más consistencia en el reconocimiento de pasivos relacionados con las obligaciones del retiro de activos, (b) más información sobre supuestas futuras salidas de efectivo asociadas a esas obligaciones, y (c) más información sobre inversiones en activos duraderos, porque los costos adicionales del retiro de activos serán reconocidos como parte del valor libro de los activos.

La Interpretación 47 clarifica los términos de la obligación condicional del retiro de activos como se usó en el FASB Statement 143, contabilidad para las obligaciones del retiro de activos, referido a una obligación legal de realizar una actividad del retiro de activos en la cual la oportunidad y/o el método de establecimiento sean condicionales en un acontecimiento futuro que pueda o no pueda estar dentro del control de la entidad. La obligación de realizar la actividad del retiro de activos es incondicional aunque la incertidumbre existe sobre la oportunidad y/o el método de establecimiento. La incertidumbre sobre la oportunidad y/o el método de establecimiento de una obligación condicional del retiro de activos se debe descomponer en factores en la medida de los pasivos cuando existe suficiente información. La Interpretación 47 también clarifica cuando una entidad tendría suficiente información razonablemente para estimar el valor justo de una obligación del retiro de activos.

La Interpretación 47 entra en vigencia para el año terminado después del 15 de diciembre de 2005. La Sociedad está en el proceso de analizar el impacto de la Interpretación en sus resultados operacionales y en su posición financiera.

Acciones como base de compensaciones

En diciembre de 2004 el FASB emitió SFAS 123 (revisado en 2004), acciones como forma de pago (“SFAS 123R”), que reemplaza el SFAS 123, contabilidad de compensaciones en base a acciones, y reemplaza el APB Opinión 25, contabilidad para acciones emitidas a los empleados. SFAS 123R requiere que todos los pagos basados en acciones a los empleados, incluyendo concesiones de opciones de acciones a los empleados, deben ser reconocidos en los estados financieros basados en sus valores justos que comienzan con el primer período interino o período anual después del 15 de junio de 2005, la cual puede adoptarse anticipadamente. Las revelaciones pro-forma antes permitidas bajo el SFAS 123 serán una alternativa de reconocimiento en los estados financieros. La Sociedad debe adoptar el SFAS 123R en el año que comienza el 1 de enero de 2006. De acuerdo al SFAS 123R la Sociedad debe determinar el apropiado modelo del valor justo que se utilizará para valorizar las acciones como forma de pago, el método de amortización para el costo de remuneraciones y el método de transición que se usará en la fecha de la adopción. Los métodos de transición incluyen opciones de adopción anticipada y retroactiva. Bajo la opción retroactiva, los períodos anteriores se pueden exponer en forma modificada en fecha al principio del año de la adopción o por todos los períodos presentados.

MADECO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, (Continuación)
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2004, salvo otra indicación)

Nota 32 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación

n. Pronunciamientos contables recientes, continuación

Acciones como base de compensaciones, continuación

El método anticipado requiere que el gasto por remuneración sea registrado para todas las opciones de acciones no concedidas y acciones restringidas al inicio del primer trimestre de la adopción del SFAS 123R, mientras que los métodos retroactivos registrarían el gasto de remuneración para todas las opciones de acciones no concedidas y acción restringidas al inicio del primer período modificado. La Sociedad está evaluando los requisitos del SFAS 123R y el método que debe usar al adoptar el SFAS 123R. El impacto en los resultados operacionales consolidados y en la utilidad por acción de la Sociedad aun no puede determinarse.

En febrero de 2004, el Comité Internacional de Principios Contables (IASB), emitió la Norma Internacional de Contabilidad Financiera (IFRS) 2, acciones en forma de pago. IFRS 2 requiere que todas las entidades reconozcan un gasto por todos los servicios recibidos por los empleados y pagadas con transacciones de acciones, usando el método basado en valores justos que sea muy similar respecto al método basado en valores justos establecido en el SFAS 123 y sus modificaciones posteriores. La Sociedad está en el proceso de analizar el impacto del IFRS en sus resultados operacionales y en su posición financiera.

Costo de existencia

El FASB emitió el Principio contable financiero N° 151 (SFAS 151), costo de existencia - una modificación del ARB 43 capítulo 4, clarificando los montos anormales de costo de instalación ocioso, fletes, gastos manejables y material gastado (desperdicio) deberían ser reconocidas como un gasto de período actual. Además, SFAS 151 requiere que la asignación de los gastos indirectos de fabricación fijos a los costos de conversión esté basada en la capacidad normal de las instalaciones de producción. SFAS 151 entra en vigencia para los años que comienzan el 15 de junio de 2005. La Sociedad está en el proceso de analizar el impacto de la norma en sus resultados operacionales y en su posición financiera.

Nota 33 – Hechos recientes

El 31 de marzo 2005, Madeco adquirió a Corning su 50% de participación en Optel Ltda. Obteniendo el control total de Optel y evitando su liquidación.

* * * * *