

**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

INFORME 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 2008

INFORME DE TRANSICIÓN CONFORME A LA SECCIÓN 13 Ó 15 (d) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934

INFORME DE COMPAÑÍA SIN OPERACIONES NOMINALES CONFORME A LA SECCIÓN 13 Ó 15 (d) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934

Fecha del evento que requiere el informe de esta compañía sin operaciones nominales.....

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)

**San Francisco 4760, Santiago, Chile**

(Dirección de las oficinas principales)

José Luis Valdés M.; Tel. (56 2) 520-1388; [ir@madeco.cl](mailto:ir@madeco.cl); San Francisco 4760, Santiago, Chile  
(Nombre, Teléfono, E-mail y/o número de facsímil y Dirección del Contacto en la Compañía)

**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 emitidas 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.....5.661.192.887

Indicar con una cruz si el registrante es un nuevo emisor conocido, según la definición de la Reglamentación 405 de la Ley de Valores.

Sí  No

Si este es un informe anual o de transición, indicar con una cruz si el registrante no está obligado a presentar informes de acuerdo a la Sección 13 ó 15(d) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934.

Sí  No

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 se haya exigido al registrante presentar tales informes), y (2) ha estado sujeto a tales requisitos de presentación en los últimos 90 días.

Sí  No

Indicar con una cruz si el registrante ha presentado en forma electrónica y subido a la Web corporativa, si la tiene, cualquier Dato interactivo que debe ser presentado y subido de acuerdo a la Reglamentación 405 de la Norma S-T (§232.405 de este capítulo) durante los 12 meses precedentes (o por algún otro periodo más corto en que se haya exigido al registrante presentar y subir tales archivos).

Sí  No

Indicar con una cruz si el registrante es un gran emisor acelerado, un emisor acelerado o un emisor no acelerado. Véase la definición de emisor acelerado y gran emisor acelerado en la Reglamentación 12b-2 de la Ley de Valores (marcar uno):

Gran Emisor Acelerado [ ] Emisor Acelerado [x] Emisor No Acelerado [ ]

Indicar con una cruz qué base contable ha utilizado el registrante para preparar los estados financieros incluidos en esta presentación:

US GAAP [ ] Normas Internacionales de Informes Financieros emitidas por el Panel de Normas Contables Internacionales [ ] Otra [X]

En caso de haber marcado “otra” como respuesta a la pregunta anterior, indicar con una cruz el tipo de estados financieros seleccionado por el registrante.

Ítem 17  Ítem 18

En caso que este sea un informe anual, indicar con una cruz si el registrante es una compañía sin operaciones nominales (según se define en la Reglamentación 12b-2 de la Ley de Valores).

Sí  No

---

## INDICE DE CONTENIDOS

Página

<b>PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>- 4 -</b>
<b>PROYECCIONES.....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>SOLICITUDES DE INFORMACIÓN .....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>PARTE I.....</b>	<b>- 7 -</b>
ÍTEM 1.    IDENTIDAD DE LOS DIRECTORES, EJECUTIVOS PRINCIPALES Y ASESORES .....	- 7 -
ÍTEM 2.    ESTADÍSTICAS DE OFERTAS Y CALENDARIO PREVISTO .....	- 7 -
ÍTEM 3.    INFORMACIÓN CLAVE .....	- 7 -
ÍTEM 4.    INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA.....	- 19 -
ÍTEM 5.    REVISIÓN Y PERSPECTIVA OPERACIONAL Y FINANCIERA.....	- 63 -
ÍTEM 6.    DIRECTORES, EJECUTIVOS PRINCIPALES Y EMPLEADOS.....	- 94 -
ÍTEM 7.    PRINCIPALES ACCIONISTAS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	- 107 -
ÍTEM 8.    INFORMACIÓN FINANCIERA.....	- 111 -
ÍTEM 9.    OFERTA Y COTIZACIÓN .....	- 114 -
ÍTEM 10.   INFORMACIÓN ADICIONAL .....	- 116 -
ÍTEM 11.   INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE EL RIESGO DEL MERCADO .....	- 135 -
ÍTEM 12.   DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES DISTINTOS DE ACCIONES.....	- 137 -
<b>PARTE II .....</b>	<b>- 138 -</b>
ÍTEM 13.   INCUMPLIMIENTOS, ATRASOS EN LOS DIVIDENDOS Y MORAS.....	- 138 -
ÍTEM 14.   MODIFICACIONES IMPORTANTES A LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE VALORES Y USO DE LOS FONDOS .....	- 138 -
ÍTEM 15.   CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS .....	- 138 -
ÍTEM 16.   .....	- 139 -
<b>PARTE III.....</b>	<b>- 144 -</b>
ÍTEM 17.   ESTADOS FINANCIEROS.....	- 144 -
ÍTEM 18.   ESTADOS FINANCIEROS.....	- 144 -
ÍTEM 19.   ANEXOS .....	- 145 -

## 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 contenida en el Formulario 20-F (la "Memoria Anual"), a menos que se especifique lo contrario, 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 año comercial de 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 chilenos" <sup>(1)</sup>. Los PCGA chilenos, según se aplican a Madeco, difieren en ciertos aspectos importantes de los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos ("PCGA de Estados Unidos"). Véase en la Nota 35 de los estados financieros consolidados y auditados de Madeco (junto con sus notas, los "Estados Financieros Consolidados") para los años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 (con excepción del Balance, que sólo se incluye al 31 de diciembre de 2007 y 2008), que aparece más adelante en esta Memoria Anual, para una descripción de las principales diferencias entre los PCGA chilenos y los PCGA de los Estados Unidos, en lo que respecta a la Compañía, al igual que una conciliación con los PCGA de los Estados Unidos de la utilidad o pérdida y el patrimonio total para los períodos y a las fechas allí indicados. A menos que se especifique lo contrario, 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 2008 (que se explica más detalladamente en la Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados). Ciertos montos en dólares y pesos chilenos, así como los porcentajes se han redondeado para mayor claridad de la presentación, motivo por el cual es posible que algunos totales no reflejen directamente la suma de sus componentes.

---

<sup>(1)</sup>El 1 de enero de 2009 la Compañía implementó las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, en conformidad con la nueva normativa adoptada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

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

<b>Unidad de Negocios</b>	<b>Divisiones</b>	<b>Países en que Opera</b>
Tubos y Planchas	Tubos, barras y planchas ("TBP") Monedas y Planchas	Chile y Argentina Chile
Envases Flexibles	N/A	Chile, Argentina y Perú
Perfiles	Perfiles Perfiles de PVC	Chile Chile

En septiembre de 2008 Madeco concluyó la venta de su unidad de Cables y, a menos que se especifique lo contrario, toda la información contenida en este Informe Anual para 2008 excluye las operaciones de la unidad de Cables. Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía – Historia".

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	

El presente Informe Anual incluye 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 para 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 de los países en que la Compañía mantiene operaciones; (v) información de ventas presentada públicamente por algunos competidores de la Compañía; e (vi) información obtenida informalmente de participantes en el mercado y proveedores de la Compañía. Ningún tercero u otra empresa independiente han suministrado estimaciones ni confirmado los cálculos y estimaciones de participación de mercado de la Compañía. Las fuentes que utilizan metodologías distintas de las empleadas por la Compañía podrían mostrar resultados diferentes.

## PROYECCIONES

El presente Informe Anual incluye "proyecciones" consideradas dentro del significado de la Sección 27A de la Ley de Valores de 1933 y sus modificaciones (la “Ley de Valores”) y la Sección 21E de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 (la "Ley de Bolsas de Valores"). Estas proyecciones se refieren a análisis y otra información, que se basa en pronósticos de los resultados futuros y estimaciones de montos aún por 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, dependiendo del resultado de determinados factores incluyendo, sin limitarse a ello:

- Cambios en las estimaciones relativas al Plan de Inversiones de la Compañía.
- Cambios en la Política de Precios de la Compañía basada en un margen sobre el costo.
- Mayor competencia.
- Cambios en los dividendos.
- Eventos Económicos en Argentina y en otros países de América Latina
- Eventos Políticos en América Latina, y
- Eventos en los Mercados Nacionales e Internacionales.

Véase el “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo” para una discusión de algunos de los factores adicionales que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente 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 esta fecha. La Compañía no se compromete 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 esta fecha, incluyendo, sin limitarse a ello, cambios en su estrategia comercial o en sus inversiones planificadas, como también con el fin de reflejar la ocurrencia de acontecimientos imprevistos. Véase el “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo” para 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.

## **SOLICITUDES DE INFORMACIÓN**

Las solicitudes por escrito de copias de este Informe Anual deben enviarse a Madeco S.A., San Francisco 4760, San Miguel, Santiago, Chile, Atención: Relaciones con los Inversionistas. Las solicitudes por fax deben dirigirse al número (56-2) 520-1158. Asimismo, para solicitudes telefónicas se debe llamar al número (56-2) 520-1388. En cuanto a las solicitudes por e-mail, la dirección es [ir@madeco.cl](mailto:ir@madeco.cl). Es posible encontrar más información sobre la Compañía y sus productos en [www.madeco.cl/ingles](http://www.madeco.cl/ingles). El contenido de esta página web no aparece en el presente Informe 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, y está calificada en su totalidad por referencia a, los Estados Financieros Consolidados de la Compañía incluidos en este documento. Los Estados Financieros Consolidados se elaboran de conformidad con los PCGA chilenos, los cuales difieren en ciertos aspectos importantes de los PCGA de los Estados Unidos. La Nota 35 de los Estados Financieros Consolidados proporciona una descripción de las principales diferencias entre los PCGA chilenos y los de los Estados Unidos, en lo que se respecta a la Compañía, e incluye una conciliación con los PCGA de los Estados Unidos de los resultados para los años finalizados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 y del patrimonio al 31 de diciembre de 2007 y 2008. Ciertos montos en dólares y pesos que aparecen en el presente, así como los porcentajes, se han redondeado para mayor claridad de la presentación. Como resultado de lo anterior, es posible que algunos totales no reflejen directamente la suma de sus componentes.

A continuación se muestra la información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 en pesos constantes del 31 de diciembre de 2008:

	Año terminado el 31 de Diciembre de				
	2004	2005	2006	2007	2008
	(en millones de \$ constantes al 31 de diciembre de 2008) <sup>(1)</sup>				
<i>Datos del Estado de Resultados (PCGA chilenos)</i>					
Ingresos de explotación.....	400.876	436.446	653.964	695.883	692.958
Utilidad operacional.....	31.146	33.246	60.544	43.685	40.014
Utilidad no operacional.....	2.990	4.068	2.818	3.461	166.678
Gastos no operacionales.....	(20.372)	(17.073)	(18.694)	(18.015)	(63.560)
Corrección monetaria y diferencias de cambio ...	(310)	(3.286)	(1.488)	(3.044)	(2.769)
Impuesto a la renta.....	(1.908)	(1.752)	(6.087)	(1.171)	(39.709)
Utilidad (pérdida) del ejercicio .....	10.531	14.347	35.326	21.410	97.184

	Año terminado el 31 de Diciembre de				
	2004	2005	2006	2007	2008
	(en millones de \$ constantes al 31 de diciembre de 2008) <sup>(1)</sup>				
<b>Datos del Estado de Resultados (PCGA de los Estados Unidos)</b>					
Ingresos de explotación	188.765	182.929	232.652	201.068	193.527
Resultado operacional	13.332	10.936	18.078	6.361	(508)
Resultado no operacional y gastos	(3.671)	(10.408)	(4.162)	(12.948)	(28.121)
Impuesto a la renta	(1.343)	996	553	4.654	253
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	6.208	1.145	13.999	(1.222)	(27.451)
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas <sup>(2)</sup>	5.398	15.658	25.815	224.904	100.628
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	11.607	16.802	39.814	23.681	73.176
<b>Por Acción (PCGA chilenos)</b>					
Cantidad de acciones al 31 de diciembre (miles)	4.441.193	5.348.390	5.541.193	5.661.193	5.661.193
Cantidad de acciones, promedio ponderado (miles)	4.221.196	4.537.185	5.471.995	5.558.289	5.661.193
Utilidad (pérdida) neta por acción	2,37	2,68	6,38	3,78	17,17
Utilidad (pérdida) por acción, promedio ponderado	2,49	3,16	6,45	3,86	17,17
Dividendo por acción en \$	-	-	-	2,65	15,00
Dividendo por ADS en US\$ <sup>(3)</sup>	-	-	-	0,56	2,58
<b>Por Acción (PCGA de los Estados Unidos)</b>					
Utilidad (pérdida) por acción de operaciones continuas (PCGA de los Estados Unidos)	1,40	0,21	2,53	(0,22)	(4,85)
Utilidad (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (PCGA de los Estados Unidos)	1,22	2,93	4,66	4,40	17,78
Ganancias (pérdidas) netas por acción (PCGA de los Estados Unidos)	2,61	3,14	7,19	4,18	12,93
Ganancias (pérdidas) netas por acción (PCGA de los Estados Unidos) promedio ponderado	2,75	3,70	7,27	4,26	12,93
<b>Datos del Balance (PCGA chilenos)</b>					
Activo circulante	187.127	189.777	271.676	309.953	302.631
Activo fijo	185.901	172.989	173.038	181.808	115.535
Total activos	424.227	411.190	487.462	530.449	551.642
Pasivo circulante	78.699	82.983	93.852	143.175	76.244
Pasivo a largo plazo	136.644	70.764	85.982	75.333	34.668
Total pasivos	215.343	153.747	179.834	218.508	110.912
Deuda con intereses	136.644	70.764	85.983	75.333	34.667
Interés minoritario	12.782	12.188	13.413	24.561	25.551
Total patrimonio	196.102	245.254	294.215	287.380	415.179
<b>Datos del Balance (PCGA de los Estados Unidos)</b>					
Activo circulante	81.435	79.122	276.388	390.558	274.340
Propiedad, planta y equipo neto	83.650	80.546	93.314	90.241	86.990
Otros activos a largo plazo	167.856	178.943	22.062	16.133	121.383
Total activos	332.942	338.611	391.764	496.932	482.713
Pasivo circulante	32.292	44.585	36.202	163.123	93.238
Pasivo a largo plazo	112.097	53.626	60.598	42.225	23.756
Total pasivos	144.389	98.210	96.800	205.348	116.995
Deuda con intereses	119.574	68.618	72.401	113.102	60.698
Interés minoritario	10.507	10.336	11.530	12.640	13.110
Total patrimonio	178.046	230.065	283.434	278.944	352.607

(1) Excepto la información por acción, que se presenta en pesos constantes al 31 de diciembre de 2008.

(2) La "Nota 35 (j)" a los Estados Financieros Consolidados proporciona revelaciones respecto de las operaciones discontinuadas. Véase también "Ítem 4, Información sobre la Compañía – Nexans" para información adicional.

## **Información sobre los Tipos de Cambio**

### **Tipos de Cambio**

Chile cuenta con dos mercados de cambio de moneda, el Mercado Cambiario Formal (el "Mercado Cambiario Formal") y el Mercado Cambiario Informal (el "Mercado Cambiario Informal"). El Mercado Cambiario Formal está compuesto por bancos y otras entidades autorizadas por el Banco Central. El Mercado Cambiario Informal está compuesto de entidades no expresamente autorizadas para operar en el Mercado Cambiario Formal, como casas de cambio extranjeras y agencias de viajes, entre otros. El Banco Central está facultado para determinar que ciertas compras y ventas de moneda extranjera se efectúen en el Mercado Cambiario Formal. Todo pago y distribución con respecto a American Depositary Shares ("ADS") de la Compañía descrito en el presente Informe 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 fijado diariamente por el Banco Central, considerando tanto la inflación interna como externa y las variaciones en la paridad entre el peso chileno y el dólar norteamericano, el yen japonés y el euro a una tasa del 80:15:5 respectivamente. Con el objeto de mantener las fluctuaciones del tipo de cambio promedio dentro de ciertos límites, el Banco Central puede intervenir comprando o vendiendo divisas en el Mercado Cambiario Formal.

El "Dólar Observado" ("Tipo de Cambio Observado") informado por el Banco Central y publicado a diario en los periódicos chilenos, se calcula tomando el promedio ponderado de las transacciones del día comercial anterior en el Mercado Cambiario Formal. El 2 de septiembre de 1999 el Banco Central eliminó la banda dentro de la cual podía fluctuar el Tipo de Cambio Observado, a fin de otorgar una mayor flexibilidad al mercado cambiario. No obstante, el Banco Central tiene la facultad de intervenir el Mercado Cambiario Formal comprando o vendiendo moneda extranjera, en un intento de mantener el Tipo de Cambio Observado dentro de una banda determinada.

El Mercado Cambiario Informal refleja las transacciones efectuadas a un tipo de cambio informal ("el tipo de cambio informal"). 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.

Desde 1993 el Tipo de Cambio Observado y el Tipo de Cambio Informal normalmente han diferido en menos de un 1% entre sí. El 29 de mayo de 2009, el tipo de cambio promedio en el Mercado Cambiario Informal fue de \$560,80 por dólar y el Tipo de Cambio Observado fue de \$560,58 por dólar.

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 2004 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\$)

<u>Período</u>	<u>Mínimo <sup>(1)</sup></u>	<u>Máximo <sup>(1)</sup></u>	<u>Promedio <sup>(2)</sup></u>	<u>Fin Período <sup>(1)</sup></u>
2004.....	557,40	649,45	609,41	557,40
2005.....	509,70	592,75	559,68	512,50
2006.....	511,44	549,63	530,34	532,39
2007.....	493,14	548,67	522,55	496,89
2008.....	431,22	676,75	522,35	636,45
Diciembre 2008.....	625,59	674,83	647,91	636,45
Enero 2009.....	610,09	643,87	622,09	617,10
Febrero 2009.....	583,32	623,87	605,10	599,04
Marzo 2009.....	572,39	614,85	592,21	583,26
Abril 2009.....	575,12	601,04	583,03	580,10
Mayo 2009.....	558,95	573,55	564,69	560,58

*Fuente: Banco Central de Chile*

*(1) Los tipos de cambio exhibidos corresponden a los tipos de cambio observados mínimos, máximos y al término del período sobre una base diaria, para cada período.*

*(2) La estimación de los tipos de cambio promedio mensual se estima sobre la base de datos diaria durante el período informado.*

Las actividades internacionales de Madeco incluyen operaciones en Argentina y Perú. A partir de la década de 1990, Argentina mantenía tipos de cambio fijos. Sin embargo, en 1999 y 2002 el banco central de Argentina permitió a su moneda flotar libremente con respecto al dólar norteamericano. En Perú, desde la década de 1990 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 "AR\$" y "S\$" corresponden a pesos argentinos y nuevos 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 peso argentino y el nuevo sol peruano en el año 2008:

	<u>Nuevo Sol Pesuano</u>		<u>Peso Argentino</u>	
	<u>En \$ <sup>(1)</sup></u>	<u>En US\$</u>	<u>En \$ <sup>(1)</sup></u>	<u>En US\$</u>
Mínimo <sup>(2)</sup> .....	162,03	0,3713	184,37	0,3318
Máximo <sup>(2)</sup> .....	193,31	0,3165	191,99	0,2884
Promedio <sup>(3)</sup> .....	178,54	0,3418	165,30	0,3165
Fin de año <sup>(2)</sup> .....	202,56	0,3183	184,37	0,2897

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

*(1) Las cifras en pesos chilenos para los tipos de cambio correspondientes se calcularon utilizando el tipo de cambio observado en Chile a las fechas en que se produjeron el tipo de cambio mínimo, máximo, promedio y de fin de año en los países correspondientes.*

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

*(3) 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:

***Nuestro Negocio se Concentra en Chile.*** La Compañía participa en Chile con sus tres unidades de negocios: Tubos y Planchas, Envases Flexibles y Perfiles. En el año finalizado el 31 de diciembre de 2008 la Compañía mantuvo en Chile \$460.894 millones, o el 83,6% de su activo fijo y el 59,5% de sus ingresos (excluyendo las ventas de la unidad de Cables) o el 37,4% de sus ingresos (incluyendo las ventas de la unidad de Cables) provinieron de sus operaciones en el país. Por consiguiente, sus resultados operacionales y su posición financiera dependen en gran medida del nivel general de actividad económica en Chile. De acuerdo a las estadísticas del Banco Central para 2009, la economía chilena registró tasas de crecimiento del PIB de un 6,0%, 5,6%, 4,6%, 4,7% y 3,2% en 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 respectivamente. No puede haber certeza 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 y Aumentos de Precio 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. Ello ha afectado 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 o el diesel, que reducen el impacto de las restricciones impuestas a ella, el costo de tales fuentes ha sido más alto que el del gas natural y no se puede asegurar que la Compañía sea capaz de aumentar sus precios de venta como respuesta a esta potencial alza de costo. Por lo tanto, todo incremento en el costo por uso de fuentes de energía alternativas podría tener un efecto adverso sobre la posición financiera y los resultados operacionales de la Compañía. A pesar de las restricciones mencionadas, el efecto adverso de la dependencia podría declinar una vez que una nueva planta de Gas Natural Líquido inicie sus operaciones el segundo semestre del año 2009 (proyecto relacionado con el Grupo BP).

***Eventos en la Región 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 Argentina y Perú (antes de la venta de su unidad de Cables en septiembre de 2008 la Compañía también mantenía operaciones en Brasil y Colombia). Para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 la Compañía poseía en Brasil \$1.203 millones, o el 0,2% de su activo fijo (activo para desinversión), obteniendo el 0,0% de sus ingresos (excluyendo las ventas

de su unidad de Cables) o un 24,1% de sus ingresos (incluyendo las ventas de su unidad de Cables) de sus operaciones en Brasil. En el caso de Argentina, la Compañía poseía \$38.380 millones, o el 7,0% de su activo fijo en ese país, obteniendo el 15,8% de sus ingresos (excluyendo las ventas de la unidad de Cables) o el 8,2% de sus ingresos (incluyendo las ventas de la unidad de Cables) de sus operaciones en Argentina. En Colombia la Compañía no poseía operaciones al término del año, pero obtuvo el 3,1% de su activo fijo en ese país si se incluye la unidad de Cables. En el caso de Perú, la Compañía mantenía \$51.161 millones, o el 9,3% de su activo fijo y obtuvo el 24,7% de sus ingresos (excluyendo las ventas de la unidad de Cables) o el 27,1% de sus ingresos (incluyendo las ventas de su unidad de Cables) de sus operaciones en Perú.

En los últimos años, Argentina ha experimentado una prolongada recesión económica que culminó con una crisis política y económica, y con una significativa devaluación de la moneda a principios de 2002. Desde entonces la actividad económica transandina se ha estabilizado como resultado de las medidas adoptadas por su gobierno, incluyendo 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 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. En 2007 y 2008 la economía argentina creció un 8,6% y un 7,0% respectivamente. Si bien la economía en Argentina ha mejorado, el entorno económico y la estabilidad política continúan siendo frágiles.

La economía peruana continúa desarrollándose de manera estable. Es probable que continúe el crecimiento económico, debido a las ganancias del país provenientes de una mayor demanda de productos básicos por la economía global. En 2007 y 2008 la economía peruana creció un 9,0% y un 9,8% respectivamente, como resultado de una fuerte demanda interna que sobrepasó el crecimiento del PIB.

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, los que se espera permitan a la Compañía exportar sus productos con mayor facilidad, se mantengan en el futuro.

***Volatilidad del Mercado y del Tipo de Cambio de la Inversión de Nexans.*** De acuerdo a la implementación de las normas IFRS, la inversión en Nexans se reconoció como una inversión financiera. La volatilidad del mercado accionario y/o del tipo de cambio puede afectar en forma adversa el valor de esta inversión. Si la Administración de la Compañía cuenta con suficientes evidencias de deterioro, ya sea del valor de mercado o del tipo de cambio, se podría aplicar un deterioro a la inversión en Nexans reduciendo su valor, lo que podría tener un efecto significativo adverso sobre la posición financiera de la Compañía.

***Eventos en los Mercados Emergentes Pueden Afectar el Valor de Mercado de los Valores Chilenos.*** El valor de mercado de los valores de las 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 la condición negativa del mercado de valores chilenos ha mejorado 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 eventos 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 estarían más limitados en cuanto al monto de valores de deuda o acciones ordinarias de Madeco que podían 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 de manera importante y negativa 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 posición 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 marzo de 2009 el Grupo Quiñenco poseía el 47,7% 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 (el "Directorio") 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 a la Ley 18.046, Ley de Sociedades Anónimas), incluyendo fusiones, consolidaciones, 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.

***Una falla en nuestra infraestructura de tecnología de la información o aplicaciones podría afectar en forma negativa nuestro negocio.*** La Compañía depende de la tecnología de la información para registrar órdenes de clientes, fabricar y entregar productos en forma oportuna y mantener la precisión financiera de nuestros registros de negocios. Madeco se encuentra en el proceso de desarrollar e implementar un sistema global de Planificación de Recursos Empresariales (ERP) que rediseñará y organizará nuevos procesos y un sistema de información común en las unidades de Envases Flexibles y Perfiles para los próximos años (sistema ya implementado en la unidad de Tubos y Planchas). No se puede asegurar que este sistema entregue los beneficios esperados. Una falla en lograr la implementación de este sistema podría impactar nuestra capacidad de procesar transacciones de manera precisa y eficiente; y de mantenerse en línea con las necesidades cambiantes del negocio, lo que podría dar como resultado la pérdida de ventas y/o de clientes. Además, una falla en entregar la aplicación a tiempo, o en anticipar la necesaria prontitud y

necesidades de capacitación, podría conducir a una interrupción en el negocio y a la pérdida de clientes y de ingresos. Finalmente, el mal funcionamiento o el abandono del sistema ERP podrían dar como resultado un castigo sobre parte o la totalidad de los costos que han sido capitalizados durante el plan de implementación.

***Podemos estar sujetos a los Requerimientos de Registro de la Ley de Inversiones.*** La Compañía puede ser considerada una compañía de inversiones de acuerdo a la Ley de Inversiones de los Estados Unidos de 1940 y sus modificaciones (la “Ley de Inversiones”) y experimentar consecuencias adversas como resultado de ello. Una compañía puede, entre otras razones, ser considerada una compañía de inversiones si es dueña de valores de inversión por un valor superior al 40% del total de sus activos, sujeto a determinadas exclusiones. La Compañía materializó la venta de su unidad de negocios de Cables a Nexans a cambio de 2.500.000 acciones del capital accionario de Nexans más efectivo, según se informó en otro lugar de este informe. El capital accionario de Nexans y cualquier inversión que la Compañía pueda hacer con los fondos recibidos por la venta puede constituir un instrumento de inversión de acuerdo a la Ley de Inversiones. Dichos instrumentos de inversión podrían exceder el 40% del total de activos de la Compañía. En caso que ello ocurriera y una exclusión del registro o “puerto seguro” no estuviera a disposición de la Compañía, ésta sería considerada una compañía de inversiones y estaría sujeta a los requerimientos de la Ley de Inversiones. Si la Compañía se ve obligada a registrarse y no lo hace, se vería impedida de emitir instrumentos y acceder a los mercados de capitales o bancarios de los Estados Unidos, a menos que inicie alguna acción para reducir sus instrumentos de inversión como porcentaje de su total de activos.

***Aunque la Compañía cree que podría ser una compañía de inversión extranjera pasiva (“PFIC”) para su actual año tributario terminado el 31 de diciembre de 2009, esta conclusión está sujeta a algunas incertidumbres.*** La Compañía cree que también podría haber sido una PFIC para su año tributario terminado el 31 de diciembre de 2008. Aún cuando antes no haya sido una PFIC, la Compañía puede convertirse en una ahora que ya concretó la venta de su unidad de Cables a Nexans, como se informa en otra parte de este informe anual. En general, la Compañía será una PFIC en caso que (i) al menos el 75% de la utilidad bruta de la Compañía para el año tributable constituya utilidad pasiva, o (ii) al menos el 50% del valor (determinado sobre la base de un promedio trimestral) de los activos de la Compañía sea atribuible a activos que producen o son conservados para la producción de utilidad pasiva. Los instrumentos de inversión y el efectivo constituyen activos pasivos. Si la Compañía posee menos del 25% del valor accionario de otra entidad, dichas acciones constituirán un activo pasivo. Si la Compañía es tratada como una PFIC, un Tenedor de los Estados Unidos puede estar sujeto a un tratamiento tributario significativamente adverso en relación a las ganancias obtenidas por la venta u otra disposición de Acciones o ADSs o determinadas “distribuciones excesivas”. Aunque un Tenedor de Acciones de los Estados Unidos o ADSs en una PFIC en ocasiones puede evitar las reglamentaciones descritas optando por tratar a la compañía como un “fondo de elección calificado”, no es intención de la Compañía cumplir con los requerimientos necesarios para permitir a un Tenedor de los Estados Unidos hacer dicha elección. Un Tenedor de los Estados Unidos puede ser capaz de hacer una elección equivalente al mercado si las acciones de la Compañía son tratadas como de transacción habitual en una bolsa de valores nacional registrada o en otra bolsa, en la medida permitida por el Servicio de Impuestos Internos o “IRS”. Véase “Tributación – Consideraciones Tributarias de los Estados Unidos”. Se insta a los Tenedores de los Estados Unidos a consultar con sus propios asesores tributarios en relación a las consecuencias tributarias federales de los Estados Unidos por conservar Acciones o ADSs si la Compañía es o pasa a ser una PFIC.

***La Compañía es Susceptible al Riesgo de las Tasas de Interés.*** Parte de los créditos bancarios de Madeco poseen tasas de interés flotantes basadas en la LIBOR o TAB (la Tasa

Interbancaria Chilena). Un incremento sustancial de las tasas de interés podría afectar adversamente la situación financiera de la Compañía. No es posible asegurar que dicho aumento no vaya a ocurrir.

***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. Las fluctuaciones en el tipo de cambio entre determinadas monedas latinoamericanas y el dólar probablemente 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 dólares, como también el equivalente en dólares de tales dividendos.

De igual modo, una devaluación de la moneda argentina o peruana frente al dólar conduciría a una disminución de las utilidades de la Compañía en pesos chilenos y, como consecuencia, de las utilidades informadas en dólares.

Véase en "Ítem 11. Información Cuantitativa y Cualitativa sobre el Riesgo del Mercado - Riesgo de los Tipos de Cambio" para un análisis más detallado respecto del riesgo de los tipos de cambio para 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 sujetos 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 de distribución. 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 votar en las reuniones de accionistas, los tenedores de ADS no registrados en los libros del depositario están obligados a traspasar sus ADS, por un número determinado de días antes de una junta de accionistas, a una cuenta bloqueada establecida para tal propósito por el depositario. Los ADS traspasados a dicha cuenta bloqueada no estarán disponibles para ser traspasados durante el período en cuestión. Los tenedores de ADS que estén registrados en los libros del depositario 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 poder efectuar tales traspasos 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 requerimientos continuados de cotización de la Bolsa de Nueva York, ("NYSE"), los ADS de la Compañía pueden ser retirados de la misma por decisión de esta última. En 2002 la Compañía no cumplió con los requerimientos mínimos continuados de cotización 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

requerimientos mínimos de precio de los valores como de los de la capitalización de mercado. La Compañía ha mantenido su estatus de cumplimiento durante 2007 y durante el primer trimestre de 2008. Es imposible asegurar que la Compañía vaya a cumplir con los requerimientos continuos de cotización 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 son afectados por numerosos factores que escapan al control de la Compañía; además han fluctuado notablemente a lo largo de la historia.

La Corporación Chilena del Cobre (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, los que 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 establece los términos de los contratos anuales de abastecimiento de cobre entre productores y fabricantes como la Compañía. Según este sistema, las adquisiciones se realizan mensualmente y 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, o que obtenga dichos requerimientos.

***Ley de Reserva del Cobre.*** En 2006 el Congreso descartó una iniciativa presentada en 1996 para derogar la Ley de Reserva del Cobre. Actualmente no existen iniciativas para cambiar la ley existente.

***Fluctuaciones en los Precios del Cobre y el Aluminio en la Bolsa de Metales de Londres.*** Históricamente, los precios internacionales del cobre y del 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.

Existe además una exposición al riesgo asociada a los inventarios de cobre y aluminio mantenidos por la Compañía exclusivamente para la fabricación de sus productos. Importantes caídas en los precios de estas materias primas podrían ocasionar significativas pérdidas en los estados financieros de la Compañía debido a un menor valor de existencias.

Las utilidades de la Compañía también pueden verse afectadas negativamente por disminuciones en los precios del cobre y aluminio debido a la dificultad en traspasar los mayores precios de adquisición de los inventarios de metal a los clientes. Además, podría producirse una baja en la demanda en la medida que los clientes esperen precios más bajos para emitir sus órdenes de compra. Los precios históricos de estos metales han experimentado grandes fluctuaciones, las que son influidas por una gran cantidad de factores que escapan al control de la Compañía.

***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. A su vez estima 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 se enfrentara a dificultades para obtener las materias primas de los proveedores, esto afectaría adversamente la capacidad de la Compañía de operar su negocio.

***La Demanda de Cañerías de Cobre ha disminuido en forma constante.*** A pesar de la fuerte demanda de cañerías de cobre con anterioridad al año 2000, las cañerías plásticas se han vuelto sustitutos cada vez más competitivos de las cañerías de cobre debido al aumento en el precio del metal. Como la participación de mercado de las cañerías plásticas ha aumentado, el volumen de ventas de la unidad de negocios de Tubos y Planchas ha disminuido, véase “Ítem 4. Información sobre la Compañía – Visión General del Negocio – Tubos y Planchas – TBP – Resumen de Ventas”. La Compañía cree que este efecto de sustitución no declinará.

***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 inferiores en número y más poderosos en cuanto a su capacidad de exigir precios y condiciones de pago favorables, lo que potencialmente podría inducir a una presión a la baja de los niveles de precios y márgenes de la Compañía. Véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Visión General del Negocio".

***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 opera, como 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.

***El Precio de Compra Final que Nexans pagará a Madeco por la Unidad de Cables es variable.*** El 30 de septiembre de 2008 la Compañía concluyó la venta de los activos de su unidad de Cables a Nexans. Según los términos del Acuerdo de Compra, Madeco recibió a cambio un pago de US\$393 millones en efectivo (US\$448 millones menos interés minoritario, capital de trabajo y deuda financiera) más 2,5 millones de acciones de Nexans (con un valor de mercado aproximado de US\$218 millones, que representan el 8,9% del capital accionario de Nexans). El monto del pago en efectivo estuvo sujeto a ajustes para reflejar cualesquiera diferencias entre los estados financieros proforma al 30 de septiembre de 2008 y los libros contables al término del mismo período. A fin de financiar dicho ajuste, Madeco abrió un depósito en garantía por US\$37 millones a favor de Nexans. El 12 de noviembre de 2008 Nexans mandó una carta a Madeco que resumía las cuentas al 30 de septiembre de 2008 de las compañías vendidas y proporcionaba la estimación de Nexans de los ajustes necesarios al monto de pago en efectivo. Madeco respondió con una carta de fecha 26 de noviembre de 2008, expresando su desacuerdo en cuanto a los montos mantenidos en las cuentas, al igual que la base para determinar dichos montos y, por lo tanto, la estimación de Nexans de los ajustes necesarios para el pago en efectivo. Si las diferencias persisten, esto debería ser sometido a arbitraje y resolución de conformidad con los términos del acuerdo de compra. Debido a estos

factores externos, Madeco no puede indicar con algún nivel de certeza un precio final para la transacción.

***Madeco espera deslistar sus ADS de la Bolsa de Nueva York y puede darse de baja de acuerdo a la Ley de Valores.*** Debido al elevado costo para cumplir con las obligaciones de informar de los Estados Unidos y al pequeño porcentaje de acciones emitidas de Madeco representadas por ADS en la Bolsa de Nueva York y al bajo número de tenedores de los Estados Unidos de los ADS de Madeco, el Directorio de Madeco decidió el 22 de junio de 2009 deslistar sus ADS de la Bolsa de Nueva York y de desregistrar a Madeco de acuerdo a la Ley de Valores, en caso que cumpla con los criterios para deslistarse estipulados por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos. Madeco espera que la liquidez de sus ADS disminuirá como resultado de deslistarse y, en caso de hacerlo, los inversionistas contarían con menos información disponible acerca de la Compañía. Es intención de Madeco mantener su registro en la Bolsa de Valores chilena y proporcionar la información y revelaciones requeridas de acuerdo a la ley chilena.

***Riesgo por Tipo de Cambio de Moneda.*** La exposición al riesgo por tipo de cambio de moneda se relaciona con las posiciones de la Compañía mantenidas en efectivo y efectivo equivalente, deuda bancaria, bonos y otros activos y pasivos indexados en monedas distintas a los pesos chilenos.

De acuerdo al Boletín Técnico 64 emitido por el Colegio de Contadores (“BT 64”) la mayoría de las inversiones en compañías extranjeras, además de los distintos pasivos asociados a dichas inversiones extranjeras debiera ser considerada como una exposición neta al dólar americano.

En relación a la exposición a la inversión extranjera de la Compañía, las ganancias y pérdidas por las variaciones del tipo de cambio se registran directamente en el ajuste acumulativo de la cuenta de conversión de moneda extranjera incluida en otras reservas del patrimonio de los accionistas, sin impactar el estado de resultados de la Compañía. Para mayor información, véase “Item 11. Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgo de Mercado – Riesgo de Tipo de Cambio de Moneda Extranjera.”

## **ÍTEM 4. Información sobre la Compañía**

### ***Historia y Desarrollo de la Compañía***

#### **General**

Madeco S.A. (anteriormente denominada “Manufacturas de Cobre S.A., Madeco”), se constituyó como sociedad anónima abierta en la República de Chile en 1944 y funciona conforme a la legislación chilena. La Compañía también posee operaciones en Argentina y Perú. Antes de la venta de su unidad de Cables, la Compañía también tenía operaciones en Brasil y Colombia.

La oficina matriz de la Compañía - su principal domicilio comercial - se encuentra en San Francisco 4760, San Miguel, Santiago. El número de teléfono de la oficina matriz de la Compañía es el (56-2) 520-1000, y el número de fax es el (56-2) 520-1158. Nuestro representante autorizado en Estados Unidos es CT Corporation System, situado en 111 Eighth Avenue, 13th Floor, New York, NY 10011, EE.UU. El número de teléfono de CT Corporation es (1-212) 894-8500.

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

- Envases Flexibles,
- Tubos y Planchas y
- Perfiles.

Los productos más importantes de Madeco comprenden:

- en el negocio de Envases Flexibles: huecograbado y envases flexibles flexolaminados (plástico, lámina, papel);
- en el negocio de Tubos y Planchas: tubos, planchas, bobinas, pletinas, barras y cospeles de cobre, aluminio y aleaciones afines; y
- en el negocio de Perfiles: perfiles extruidos utilizados principalmente en construcción residencial y no residencial (ventanas, puertas y muros cortina) y diversas aplicaciones industriales. En 2008 la Compañía inició la producción y comercialización de perfiles de PVC.

En 2008, los ingresos netos consolidados de la Compañía llegaron a \$692.958 millones, de los cuales el 63,1% provino de la unidad Cables vendida, el 18,8% de la unidad Envases Flexibles, el 12,8% de la unidad Tubos y Planchas y el 5,3% de la unidad Perfiles.

#### **Historia**

Madeco se constituyó como sociedad anónima abierta en Chile en 1944 y se ha expandido en el transcurso de los años dentro de América Latina. Actualmente, la Compañía es un fabricante líder de productos terminados y semi-terminados no ferrosos sobre la 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 en 1944, 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 láminas).

La compañía Alusa S.A. se creó en 1961 en conjunto 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 (1971-1973), Madeco fue forzosamente nacionalizada 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 de servicios financieros, industrial y de telecomunicaciones en numerosos países de América Latina) realizó una inversión sustancial en la Compañía. En 1983 el Grupo Luksic adquirió una participación mayoritaria y el control de la Compañía.

En 1987 se creó Colada Continua Chilena S.A. en Chile, con el objeto de asegurar la oportuna producción y entrega de la principal materia prima de la Compañía para la producción de cables de cobre, alambión 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, ese mismo año 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 adquisición de Triple-C (productor de cables) y continuó su expansión en Argentina adquiriendo una planta de cables de energía en Llavallol. La compañía también 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 otro importante fabricante de cables peruano, Indeco S.A. 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% y 25,6% en dos empresas de envases flexibles en Perú, Peruplast y Tech Pak, respectivamente.

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 aproximadamente US\$76 millones.

En 1998, la Compañía adquirió el restante 33% de Ficap S.A. En Argentina, la Compañía fusionó sus dos filiales; la nueva entidad, Decker-Indelqui S.A., incluyó 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 el 2000, Madeco reunió con éxito \$38.651 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$75 millones) en una emisión local de bonos. En abril del mismo año, la Compañía reunió aproximadamente \$6.485 millones (valor histórico) o aproximadamente US\$13 millones en el mercado de valores chileno a través de la emisión de 15.082.339 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 en Ficap Optel de un 25% a un 50%, adquiriendo una participación del 25% de la Compañía. Como parte del nuevo contrato de joint venture, Ficap Optel cambió su nombre por Optel S.A. y compró el 99,9% de Corning 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, 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 colectivo de treinta años de experiencia.

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 (valor histórico) incluyendo una capitalización de bonos de \$3.717 millones (valor histórico) equivalente a US\$181 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 \$28.019 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$38,3 millones) y un pago adicional del 10,3% de la deuda pendiente equivalente a \$7.242 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$9,9 millones), y
- la prórroga del saldo de la deuda bancaria equivalente a \$54.282 millones (valor histórico equivalente a aproximadamente 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 (valor histórico, aproximadamente US\$76,3 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 (Barracas) de Decker-Indelqui, con una capacidad limitada de producción. 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.

En mayo de 2004 se pagaron los Bonos Serie C (UF 1,4 millones) y en diciembre se pagaron los Bonos Serie A por anticipado (UF 1,9 millones). A través de la colocación de 321 millones de acciones en el mercado accionario chileno se generó un aumento de capital de \$10.240 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$16,1 millones).

En 2004 se aumentó la capacidad de producción de cables magnéticos en un 20% en Brasil y se inició la introducción de un software de recursos de planificación para empresas (ERP) denominado SAP. En noviembre de 2004 Madeco reabrió parcialmente y sobre una base no continuada sus plantas de cables (Llavallol y Quilmes) ubicadas en Argentina.

En 2002 Madeco pidió que la solicitud de Corning para poner término al Contrato de Joint Venture fuera decidida mediante un proceso de arbitraje. Durante el segundo semestre de 2003 el juicio de arbitraje se resolvió a favor de Corning y se puso término legalmente al Contrato de Joint Venture. Como consecuencia de ello, en marzo de 2005 Madeco adquirió la participación de Corning de un 50% en Optel Ltda., quedando así su participación en Optel Ltda. en 100%.

En julio de 2005 Ficap comenzó a operar con el sistema SAP. En septiembre de 2005 Madeco prepagó todos los contratos de reprogramación de créditos suscritos por la Compañía con sus bancos acreedores el 18 de diciembre de 2002. En noviembre la Compañía lanzó un exitoso aumento de capital, reuniendo aproximadamente \$43.565 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$84 millones), los que fueron utilizados para pagar deudas. Además, el mismo mes la filial argentina Decker-Indelqui se adjudicó propuestas públicas para proveer más de \$7.779 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$15 millones) de cables de aluminio para transmisión.

Durante 2006 se inició la implementación de SAP en Indeco y Madeco Chile. Durante el último trimestre de 2007 también se inició la aplicación de SAP en Decker-Indelqui, un proceso que finalizó exitosamente a fines de 2007, junto con las implementaciones en Chile y Perú. Además, SAP se está expandiendo dentro de la Compañía con el propósito de alcanzar elevados estándares de gobierno corporativo y cumplir con los requerimientos internacionales (Sarbanes Oxley e IFRS).

El 5 de mayo de 2006 se colocaron en la Bolsa de Comercio de Santiago las restantes acciones emitidas y registradas el 17 de octubre de 2005. La Compañía recibió un total de aproximadamente \$9.463 millones (*valor histórico, aproximadamente US\$18 millones*). En junio de 2006 la Compañía refinanció un total de \$26.972 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$50 millones) de su deuda financiera a través de un crédito bancario sindicado a 5 años (\$6.473 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$12 millones) para prepagar deudas con Quiñenco, \$7.013 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$13 millones) para pagar un préstamo puente de corto plazo y \$13.486 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$25 millones) se usó para financiar capital de trabajo). Además, durante 2006 se introdujo el programa Desarrollo por Competencias en Madeco Chile para retener y desarrollar el talento de sus empleados, el que había sido totalmente implementado a fines de 2007.

El 12 de febrero de 2007 Madeco adquirió el 80% de Cedsa S.A. (“Cedsa”, una compañía colombiana manufacturera de cables) en \$2.022 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$3,7 millones); además, los accionistas de Cedsa aprobaron un aumento de capital de \$3.279 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$6,0 millones) para ser suscrito y pagado en forma proporcional a su propiedad accionaria en dos etapas. En una primera etapa, la Compañía aumentó su capacidad de producción de aproximadamente 3.200 toneladas a 5.400. La segunda etapa se espera sea completada a fines de 2008. La adquisición en Colombia se hizo con el propósito de expandir la presencia de la Compañía en América del Sur y aprovechar recientes oportunidades de crecimiento presentadas por la expansión de la economía colombiana.

A mediados de febrero de 2007 la Compañía firmó un acuerdo mediante el cual aumentó su propiedad en Peruplast de un 25% a un 39,5% y en Tech Pak de un 25,6% a un 50%. El pago en efectivo se efectuó a principios de marzo de 2007, por un monto de aproximadamente \$1.725 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$3,2 millones) en el caso de Peruplast y \$2.857 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$5,3 millones) en el caso de Tech Pak. El inversionista peruano, Nexus Group, también firmó contratos individuales de venta, mediante los cuales adquiriría la misma participación en ambas compañías. Además, ambas compañías acordaron adquirir la restante propiedad accionaria de Peruplast a Shintec S.A. en partes iguales, permitiéndoles la propiedad del 50% en cada una. En julio de 2007 la Compañía aumentó su participación en Peruplast a un 50%, mediante el pago de \$742 millones (valor histórico, equivalente a aproximadamente US\$1,43 millones) por el 10,5% de participación acordado con anterioridad ese mismo año. Finalmente, el 1 de octubre de 2007, ambas filiales peruanas fueron fusionadas bajo el nombre de Peruplast S.A.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2007 el Directorio informó a los accionistas que durante su sesión del 28 de marzo de 2007 el Directorio había aprobado una modificación a la política de dividendos, reduciendo la tasa de distribución de un 50% a un 30% de la utilidad neta. Además, el Directorio convocó a una Junta Extraordinaria de Accionistas para decidir la absorción de las pérdidas acumuladas mediante una disminución del capital accionario. Esta propuesta fue aceptada y aprobada en la Junta Extraordinaria celebrada el 24 de abril de 2007.

El 8 de noviembre de 2007 los señores Tiberio Dall’Olio y Julio Córdoba ejercieron sus derechos a opciones de acciones y adquirieron 100.000.000 y 20.000.000 acciones respectivamente. Como el período de cinco años establecido en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en 2002 para ejercer cualquier opción otorgada de acuerdo a planes de compensación expiró, no existen opciones de ese tipo vigentes. Para mayor información sobre los planes de compensación véase “Item 6. Directores, Administración Superior y Empleados - Administración Superior – Compensación”.

El 15 de noviembre de 2007 Madeco y la compañía manufacturera de cables francesa, Nexans, firmaron un Acuerdo Marco a través del cual Madeco transferiría todos sus activos de su unidad de Cables ubicada en Colombia, Perú, Brasil, Argentina y Chile a Nexans, a cambio de un pago en efectivo de \$227.024 millones (valor histórico) o US\$448 millones y 2,5 millones de acciones de Nexans (aproximadamente una participación del 8,9%).

A fines de noviembre de 2007 el Directorio, a fin de facilitar la reorganización de la Compañía, acordó la creación de tres nuevas filiales (sociedades cerradas) de propiedad en un 100% de la Compañía en forma directa e indirecta. La primera fue creada como relacionada con el negocio de cables, la segunda como relacionada con el negocio de tubos y planchas y la última como una filial de inversiones. Cada una de estas compañías se formó con 100 acciones sin valor

par y un capital inicial de \$1.000.000. Dicho capital se aumentará una vez que las inversiones y/o activos de las unidades de negocios sean aportados, según lo determine el Directorio de acuerdo a las leyes vigentes.

El Directorio de la Compañía, en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2007 y de acuerdo a la Circular 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, acordó distribuir un dividendo provisorio de \$2,65 por acción con cargo a la utilidad neta de 2007. Dicho dividendo se pagó el 18 de enero de 2008 a todos los accionistas de la Compañía según se anotó en los registros oficiales de la Compañía el 12 de enero de 2008.

El 21 de febrero de 2008, habiendo prorrogado por acuerdo mutuo el plazo inicial fijado en el Acuerdo Marco y habiendo completado en forma satisfactoria el proceso de investigación (due diligence), Madeco y Nexans firmaron el acuerdo final de transferencia de los activos de la unidad de Cables.

El 23 de abril de 2008 el Directorio de la Compañía, en sesión ordinaria, acordó materializar en forma definitiva la venta de la unidad de Cables de Madeco S.A. a Nexans. La intención del Directorio era proponer a los accionistas en la próxima Junta General Ordinaria, a efectuarse los primeros meses de 2009, la distribución de un dividendo equivalente al 76% de la utilidad neta de la Compañía, siempre que no exceda los US\$165 millones.

El 30 de septiembre de 2008 la Compañía concluyó la venta de los activos de su unidad de Cables a Nexans. De acuerdo a los términos del Acuerdo de Compra, Madeco recibió a cambio un pago en efectivo de US\$393 millones (US\$448 millones menos interés minoritario, capital de trabajo y deuda financiera), más 2,5 millones de acciones comunes de Nexans (con un valor total aproximado de US\$218 millones, que representan el 8,9% del capital accionario de Nexans). El monto del pago en efectivo estaba sujeto a un ajuste que reflejara las diferencias entre los estados financieros proforma al 30 de septiembre de 2008 y los libros contables al término del mismo período. A fin de financiar dicho ajuste, Madeco abrió un depósito en garantía por US\$37 millones a favor de Nexans. El 12 de noviembre de 2008 Nexans mandó una carta a Madeco que resumía las cuentas al 30 de septiembre de 2008 de las compañías vendidas y proporcionaba la estimación de Nexans de los ajustes necesarios al monto de pago en efectivo. Madeco respondió con una carta de fecha 26 de noviembre de 2008, expresando su desacuerdo en cuanto a los montos mantenidos en las cuentas, al igual que la base para determinar dichos montos y, por lo tanto, la estimación de Nexans de los ajustes necesarios para el pago en efectivo. Si las diferencias persisten, esto debería ser sometido a arbitraje y resolución de conformidad con los términos del acuerdo de compra. Debido a estos factores externos, Madeco no puede indicar con algún nivel de certeza un precio final para la transacción.

El 22 de octubre de 2008 el Directorio aceptó la renuncia de Tiberio Dall'Olio a su cargo de Gerente General de Madeco S.A. (a contar del 31 de octubre de 2008). En su reemplazo, el directorio acordó designar a Cristian Montes Lahaye como Gerente General de la Compañía (a contar del 1 de noviembre de 2008). El señor Montes Lahaye fue previamente Gerente de Finanzas y Gerente General de Alusa S.A.

Como parte del proceso de reestructuración, la Compañía cambió su domicilio a principios de diciembre de 2008 de Ureta Cox 930 a San Francisco 4760, ambos en la comuna de San Miguel. El nuevo domicilio es el lugar donde opera la planta de Tubos y Planchas.

A principios de marzo de 2009 la Compañía designó al señor Nicolás Burr G. como Gerente de Finanzas corporativo de Madeco. Dicho cargo había estado vacante desde que el señor Cristián Montes L. reemplazó al señor Tiberio Dall'Olio como Gerente General de la Compañía.

El 3 de abril de 2009 Madeco pagó un dividendo de \$15 por acción (equivalente a US\$2,02 por ADS) según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2009. Este dividendo se originó de la utilidad neta del año 2008 y de la ganancia extraordinaria obtenida por la venta de la unidad de Cables.

El 28 de agosto de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros anunció la adopción de las Normas Internacionales de Informes Financieros (IFRS) en Chile (cuyo uso será exigido a las compañías chilenas a partir de 2010). La Compañía acordó voluntariamente adoptar las IAS e IFRS del IASB como sus normas contables y de informe a contar del 1 de enero de 2009. Además, de acuerdo a las IFRS, la Compañía cambió su moneda de control de pesos chilenos a dólares de los Estados Unidos y las cifras de la unidad de Cables (vendida en septiembre de 2008) se clasificaron como operaciones discontinuadas. El efectivo y las acciones obtenidos de esta transacción se incorporaron a un nuevo segmento llamado "inversiones", el que fue creado en el 2009 para administrar estos activos financieros.

También como parte de la adopción de las IFRS, el patrimonio experimentó, incluyendo la revalorización del activo fijo, cambios en los criterios de amortización del mayor valor de inversión, en la indemnización por años de servicio al personal y en los impuestos diferidos.

El 22 de junio de 2009 el Directorio de Madeco resolvió poner término al programa de ADR con el Bank of New York Mellon como depositario, deslistar sus ADS de la Bolsa de Nueva York y eliminar su registro de acuerdo a la Ley de Bolsas de Valores de 1934, además de su intención de dejar de presentar informes a la Securities and Exchange Commission. Los factores que el Directorio consideró al tomar esta decisión incluyen el elevado costo de cumplir con las obligaciones de informar a los Estados Unidos, junto con el pequeño porcentaje de acciones emitidas de Madeco representadas por los ADS.

### **Inversiones de Capital y Desinversiones**

En los últimos años, se invirtió principalmente para eliminar los cuellos de botella en los procesos productivos, reemplazar y actualizar equipos, ampliar la capacidad de producción de Madeco y analizar y buscar nuevas adquisiciones de activos que agregaran sinergias favorables a las distintas unidades de negocios de la Compañía. Las inversiones de la Compañía en 2006, 2007 y 2008 ascendieron a alrededor de \$62.014 millones. En 2008 las inversiones alcanzaron los \$24.856 millones. La política de inversión de Madeco se centra en la adquisición de activos necesarios para la Compañía destinados a mantener sus negocios y operaciones en el largo plazo y a mejorar su eficiencia operacional, a fin de aumentar el valor para sus accionistas. Para mayor información a este respecto, véase "Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Inversiones de Capital".

**Unidad de Cables.** Las inversiones de capital en 2008 ascendieron a \$16.069 millones. Esta inversión se consideró dentro de los ajustes de precios acordados como parte de la venta de esta unidad.

En 2007 las inversiones de capital totalizaron \$10.468 millones, es decir el equivalente al 132,7% de la depreciación de la unidad. De este monto, aproximadamente el 64%, 22% y el 9% se invirtieron en Ficap, Indeco y Cedsa respectivamente. En Brasil las inversiones de la Compañía

estuvieron orientadas a aumentar la capacidad de producción de cables de cobre y aluminio. En Perú los recursos se asignaron principalmente a la adquisición de nuevas máquinas de cableado y, en menor medida, a la instalación del software ERP SAP. En Colombia las inversiones incluyeron el aumento de la capacidad de producción instalada. En Chile y Argentina las inversiones no fueron significativas.

Las inversiones de capital en 2006 totalizaron \$5.023 millones, es decir el equivalente al 57,7% de la depreciación de la unidad. De este monto, aproximadamente el 61%, 23% y el 15% se invirtieron en Ficap, Indeco y Madeco respectivamente. En Brasil las inversiones de la Compañía incluyeron la adquisición de maquinaria y equipos relacionados con cables para aumentar la producción. En Perú los recursos se asignaron principalmente a mejoramientos en las máquinas de trefilación y cableado. En Chile las inversiones incluyeron principalmente la adquisición de una máquina de trefilación de cables. En Argentina las inversiones no fueron significativas.

**Unidad de Envases Flexibles.** En 2008 las inversiones de capital ascendieron a \$6.067 millones, equivalente al 98,0% de la depreciación de la unidad. Las inversiones de la unidad incluyeron la compra de impresoras flexográficas, laminadoras y el inicio de la construcción de la planta de recuperación de solventes de la filial chilena.

Las inversiones de capital en 2007 sumaron \$4.550 millones, equivalentes al 87,8% de la depreciación de la unidad. Las inversiones de la unidad se relacionaron principalmente con la adquisición de nuevas máquinas de extrusión e impresoras flexográficas para sus operaciones en Chile, Perú y Argentina.

En 2006 las inversiones de capital llegaron a \$7.732 millones, equivalentes al 262,4% de la depreciación de la unidad. Las inversiones de la unidad se asignaron a la filial chilena principalmente, para la compra de una propiedad adyacente y de una máquina impresora de huecograbado. En Argentina los fondos se utilizaron para la compra de una máquina extrusora y otra maquinaria relacionada con el proceso de impresión.

**Unidad de Tubos y Planchas.** En 2008 las inversiones de capital ascendieron a \$1.141 millones, equivalente al 48,8% de la depreciación de la unidad. Las inversiones de la unidad se asignaron principalmente al mantenimiento de maquinaria.

En 2007 las inversiones de capital ascendieron a \$1.034 millones, equivalentes al 38,1% de la depreciación de la unidad. De este monto, el 50%, 26% y 24% se invirtió en Chile (cañerías y tubos), Armat (cóspeles) y Argentina respectivamente. La inversión significativa de la unidad fue la adquisición de un horno de inducción con el propósito de reducir costos de producción.

En 2006 las inversiones de capital ascendieron a \$602 millones, lo que equivale al 21,7% de la depreciación de la unidad. La inversión significativa en la unidad fue la adquisición de una nueva máquina lavadora de tubos de cobre para las instalaciones en Chile. En Argentina las inversiones no fueron significativas.

**Unidad de Perfiles.** En 2008 las inversiones de capital ascendieron a aproximadamente \$1.579 millones, equivalente al 109,2% de la depreciación de la unidad. Las inversiones de la unidad estuvieron relacionadas con el desarrollo de su red comercial y, en menor medida, a sus plantas de procesamiento de aluminio y PVC.

En 2007 las inversiones de capital llegaron a \$4.341 millones, equivalente al 308,3% de la depreciación de la unidad. La mayoría de las inversiones de la unidad se relacionan con las nuevas

instalaciones extrusoras de perfiles de PVC (PVTEC). Dichos gastos se efectuaron a fin de diversificar la base de productos de la unidad. Otras inversiones se relacionaron con la expansión de la capacidad manufacturera y eficiencias de costos.

En 2006 las inversiones de capital ascendieron a \$3.407 millones, equivalentes al 274,7% de la depreciación de la unidad. La mayoría de las inversiones de la unidad se relacionaron con la nueva filial de PVC (PVTEC).

## ***Visión General del Negocio***

### **Estrategia**

La Compañía implementó exitosamente su Plan de Negocios 2006 – 2008. Los logros de la Compañía incluyeron la consolidación de la unidad de Cables (la que se vendió a fines de septiembre de 2008), el aumento de la rentabilidad de la unidad de Envases Flexibles a través de las mejoras en su gestión operacional y comercial, y la consolidación de la posición financiera de la Compañía.

La Compañía también completó exitosamente la implementación del proyecto de administración corporativa (integrada a través de ERP SAP) en las unidades de Cables, y de Tubos y Planchas, permitiendo una mejor integración entre las compañías. A fines de 2008 la Compañía comenzó a trabajar en la implementación del proyecto de administración corporativa en sus demás unidades de negocios y a establecer las bases para la transición a las normas contables IFRS.

El Plan de Negocios para el período 2009 – 2011 incluye lo siguiente<sup>1</sup>:

- Aumentar la rentabilidad y la presencia regional de la unidad de Envases Flexibles.
- Mejorar la eficiencia operacional y la orientación estratégica de la unidad de Tubos y Planchas.
- Consolidar las inversiones hechas en la unidad de Perfiles, mejorando su rentabilidad y estrategia comercial.
- Aprovechar las sinergias dentro de las unidades de negocios de la Compañía a fin de homologar procesos y mejores prácticas.
- Implementar una política de administración estratégica de recursos humanos.
- Llevar a cabo y fortalecer el proyecto de integración de administración corporativa de las unidades de negocios del Grupo Madeco.

---

<sup>1</sup>Debido a la venta de la unidad de Cables, este plan de negocios no incluye dicha unidad operativa.

## Envases Flexibles

Alusa S.A. fue fundada conjuntamente por la Compañía y las familias 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 lámina 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 participaba, en 1994 Alusa separó las operaciones de Envases Flexibles de su negocio complementario, la fabricación de láminas de aluminio y envoltorios plásticos (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.

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 es el de abastecer a las grandes empresas de productos de consumo masivo en Argentina, así como tener acceso al inmenso potencial del mercado brasilero. Asimismo, la ubicación de la planta resultaba óptima para servir como fuente de producción secundaria destinada a satisfacer los peaks de la demanda chilena y viceversa.

Alufoil se estableció en 1995 como filial de Alusa para suministrar productos de consumo masivo como láminas 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, maquinaria y algunos activos circulantes) relacionados con los productos de consumo masivo a Cambiaso Hermanos S.A. por \$1.385 millones (valor histórico). Las otras líneas comerciales industriales fueron absorbidas por Alusa.

En 1996 Alusa S.A. ingresó al mercado peruano de envases al adquirir el 25% y el 25,6% de participación en Peruplast S.A. y Tech Pak S.A. respectivamente. Ambas empresas son líderes en el mercado peruano de envases flexibles.

El 1 de marzo de 2007 Alusa aumentó su participación en Peruplast de un 25,0% a un 39,5% y en Tech Pak de un 25,0% a un 50,0%. Al mismo tiempo, Nexus Group, un inversionista peruano, también aumentó su participación en cada una de estas compañías. En julio de 2007, la Compañía y Nexus aumentaron su participación en Peruplast a un 50,0% cada una. El 1 de octubre de 2007 Peruplast y Tech Pak se fusionaron bajo el nombre de Peruplast S.A.

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

<b>País</b>	<b>Nombre de la Entidad</b>
Chile	Alusa S.A.
Argentina	Aluflex S.A.
Perú	Peruplast 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 2006, 2007 y 2008:

Unidad de Envases Flexibles				
Año	Ingresos (en millones de \$)	% Ingresos Consolidados	Ventas por Volumen (Ton.)	% Volumen Consolidado
2006	54.032	8,3%	15.649	11,6%
2007	96.920	13,9%	38.259	24,2%
2008	130.445	18,8%	43.689	28,9%

En 2008 los ingresos aumentaron en un 34,6% de \$96.920 millones en 2007 a \$130.445 millones en 2008, como resultado de un aumento de un 14,2% en el volumen de las ventas, la incorporación de Peruplast y las fluctuaciones del tipo de cambio entre el peso y el dólar.

El volumen consolidado de las ventas de la unidad de Envases Flexibles alcanzó a 43.689 toneladas en 2008, con un aumento en Chile del 15,4% comparado con el año anterior, mientras que dicho volumen en Argentina aumentó un 15,2% en comparación a 2007. En Perú el volumen de las ventas disminuyó en un 6,6% en 2008.

La Compañía vende sus envases flexibles mayoritariamente en los mismos mercados en que posee sus operaciones. Además, Madeco exporta productos de envases flexibles a diversos países tanto en América Latina como en el resto del mundo. Las exportaciones representaron el 26,5% del total de ingresos de la unidad en 2008.

En el siguiente cuadro aparecen los ingresos de explotación anuales provenientes de la unidad de Envases Flexibles por destino para los años 2006, 2007 y 2008:

Unidad de Envases Flexibles - Ingresos según Destino (en millones de \$)					
Año	Chile	Argentina	Peru	Exportaciones <sup>(1)</sup>	Unidad de Envases Flexibles
2006	31.596	13.431	1.093	7.913	54.033
2007	33.320	10.342	37.623	15.636	96.921
2008	35.635	17.032	43.266	34.512	130.445

Unidad de Envases Flexibles - Ventas por Volumen por Destino (Ton.)					
Año	Chile	Argentina	Peru	Exportaciones <sup>(1)</sup>	Unidad de Envases Flexibles
2006	8.838	4.137	313	2.361	15.649
2007	9.621	3.586	18.893	6.159	38.259
2008	11.106	4.132	17.637	10.814	43.689

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

En el siguiente cuadro se exhiben los ingresos totales de la Compañía provenientes de su unidad de Envases Flexibles para los años 2006, 2007 y 2008 desglosados según la filial que generó la venta:

Unidad de Envases Flexibles– Ingresos por Filial (en millones de \$)					Unidad de
Año	Alusa	Aluflex	Peruplast	Inter-compañía	Envases Flexibles
2006	36.455	18.366	0	(788)	54.033
2007	38.510	16.114	46.314	(4.017)	96.921
2008	41.508	27.409	63.470	(1.942)	130.445

### **Envases Flexibles - Producción**

La Compañía posee un total de cuatro plantas dedicadas a la producción de envases flexibles. Las filiales chilena y argentina cuentan cada una con una planta de producción y la filial en Perú cuenta con dos. En el siguiente cuadro se muestra información relativa a cada planta productora de envases flexibles, incluyendo ubicación, productos principales y certificación ISO o AIB:

País <sup>(1)</sup>	Ubicación	Tecnología de Impresión	Certificación ISO o AIB <sup>(2)</sup>
Chile	Quilicura, Santiago	Flexográficos, huecograbados	9001: 1997, 2006
Argentina	San Luis	Flexográficos, huecograbados	9001: 1998, 2007
Perú	Lima	Flexográficos, huecograbados	Certificación internacional AIB
Perú	Lima	Flexográficos	Certificación internacional AIB

(1) A contar de marzo de 2007 la Compañía consolidó sus instalaciones peruanas en sus estados financieros.

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

Los productos de envases flexibles incluyen 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 producción de envases flexibles se inicia con la preimpresión. El principal proceso de preimpresión implica el diseño digital de la gráfica de los envases, incluyendo separación de colores, texto y layout. Se utilizan dos formas de impresión: en huecograbado y flexográfica. Para el proceso de impresión de 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, la que se coloca envolviendo un cilindro metálico.

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.

La fabricación de productos de envases flexibles continúa combinando las diversas capas de material o materiales requeridas para cada pedido en particular. La combinación de materiales

depende de las exigencias del producto, como impermeabilidad, vida útil y costo. Los envases flexibles se elaboran con cualquier combinación de lo siguiente: plásticos (como polipropileno, polietileno y/o poliéster), lámina de aluminio, resina, cera y adhesivos. Los tipos de envases más comunes son los de una y varias capas, las películas de barrera coextruidas, los envases tipo doypack y las películas metalizadas. 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 (resina) 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.

Tras el proceso de 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. El siguiente diagrama muestra el proceso de producción de envases flexibles:

Diseño gráfico → Extrusión polietileno → Impresión → Laminación y colocación de capas (según necesidad) → Corte (según necesidad) → Plegado (según necesidad) → Embalaje

### ***Envases Flexibles - Materias Primas***

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

Los principales proveedores de película de polipropileno para Alusa en Argentina, Chile y Perú son Sigdopack S.A., Polo/Quimatic S.A., Vitopel S.A. y OPP Films S.A.C. Los principales proveedores de resina de polietileno en 2008 fueron Dispercol S.A., Goechem International Corp. Y las filiales de Dow Chemical Company, PPB Polisor S.A., Petroquímica Dow S.A. y Dow Química Chilena S.A. Estos tres proveedores reunieron más del 20% de las materias primas utilizadas por la Compañía en 2008. Sin embargo, la Compañía puede recurrir a otras fuentes si las condiciones de precio y de entrega son más favorables.

La Compañía adquiere la mayoría de sus requerimientos de aluminio a Hydro Aluminum Deutschland GMBH (Alemania), Noble (China) y CBA (Brasil). Sin embargo, puede acceder a otras fuentes cuando las condiciones de precio y de entrega le resultan más convenientes.

La Compañía compra el papel a proveedores de Chile, Brasil, Alemania y Finlandia. La Compañía compra los diversos adhesivos a Henkel, Rohm & Hass y Coim. Las tintas son adquiridas a Sun Chemical Ink S.A., Flint Ink y Tintas Gráficas Vencedor S.A.

La Compañía cree que todos sus contratos y otros acuerdos con terceros proveedores 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 para la producción de Envases Flexibles. 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, en Argentina y Perú Madeco realiza esfuerzos sustanciales para desarrollar sólidas relaciones de largo plazo con cada uno de sus principales clientes. La Compañía reconoce la relevancia de los envases para los clientes, tanto en términos de costo como de importante herramienta de marketing. Además, las relaciones estrechas con los clientes intensifican el potencial para desarrollar conjuntamente nuevas ideas de envases.

En Chile la fuerza de ventas de la Compañía cuenta con un gerente de ventas & comercialización, un subgerente de exportaciones (actualmente vacante), un empleado administrativo y siete vendedores. Entre los vendedores mencionados, cinco son responsables de los clientes locales y los dos restantes de las exportaciones. Asimismo, la Compañía posee un Departamento de Servicio al Cliente compuesto de cinco representantes de servicio al cliente.

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

En Perú la fuerza de ventas incluye un gerente de ventas & comercialización, ocho ejecutivos de ventas (cuatro son responsables de los clientes locales/extranjeros, mientras que los restantes cuatro son sólo para clientes locales) y cuatro asistentes de ventas. Esta filial también cuenta con un departamento de servicio al cliente que cuenta con tres representantes.

Además, en cada país la Compañía tiene un equipo técnico especializado en la estructura de los envases flexibles, el que trabaja estrechamente con los principales clientes de la Compañía en el desarrollo de nuevos productos, innovaciones de los productos existentes y adaptación de los requerimientos para cumplir con las especificaciones de cada cliente.

La Compañía cuenta con una oficina de representación en Brasil y con agentes en México, Colombia, Uruguay, Venezuela, los Estados Unidos y varios países de América Central.

La Unidad de Envases Flexibles de la Compañía cuenta con aproximadamente 100 clientes activos en Chile que incluyen a empresas multinacionales tales como Nestlé y Unilever, y empresas regionales locales, como Córpora y Carozzi. La Compañía también tiene alrededor de 70 clientes en Argentina que incluyen a empresas multinacionales, como Nestlé, Unilever, Masterfoods, Royal Canin, Procter & Gamble, Clorox, AGD y The Value Brand y más de 100 clientes activos en Perú, que incluyen a empresas multinacionales, como Unilever, Kimberly Clark, Procter & Gamble, Nestlé, Frito Lay, Kraft Foods y varias empresas regionales locales, como Alicorp, Productos Tissue, Molitalia y Gloria.

En 2008 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 13,7% del total de ingresos consolidados de la unidad en 2008. Dadas las tendencias únicas que se observan en Chile, Argentina y Perú 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 2006, 2007 y 2008:

<b>Grupos de Clientes Chilenos de la Compañía</b>	<b>% Ingresos 2006</b>	<b>% Ingresos 2007</b>	<b>% Ingresos 2008</b>
Concentrados y deshidratados .....	28%	28%	33%
Ketchup y salsas de tomate.....	13%	14%	14%
Mayonesa y mostaza .....	1%	1%	2%
Condimentos .....	4%	4%	3%
Bizcochos, caramelos y snacks.....	16%	20%	16%
Lácteos .....	11%	10%	10%
Alimentos para mascotas.....	4%	5%	5%
Productos de uso personal y de limpieza .....	13%	9%	8%
Otros.....	10%	9%	9%

<b>Grupo de Clientes Argentinos de la Compañía<sup>(1)</sup></b>	<b>% Ingresos 2006</b>	<b>% Ingresos 2007</b>	<b>% Ingresos 2008</b>
Concentrados y deshidratados.....	5%	7%	4%
Ketchup y salsas de tomate .....	9%	18%	18%
Mayonesa y mostaza .....	39%	40%	38%
Condimentos .....	0%	0%	4%
Bizcochos, caramelos y snacks .....	11%	1%	1%
Lácteos.....	0%	0%	2%
Alimentos para mascotas.....	25%	23%	17%
Productos de limpieza y cuidado personal .	10%	11%	15%
Otros .....	1%	0%	1%

<b>Grupo de Clientes Peruanos de la Compañía<sup>(1)</sup></b>	<b>% Ingresos 2006</b>	<b>% Ingresos 2007</b>	<b>% Ingresos 2008</b>
Concentrados y deshidratados.....	7%	7%	9%
Ketchup y salsas de tomate .....	2%	3%	4%
Mayonesa y mostaza .....	6%	8%	10%
Condimentos .....	0%	1%	1%
Bizcochos, caramelos y snacks .....	20%	25%	20%
Lácteos.....	17%	11%	10%
Alimentos para mascotas.....	0%	1%	2%
Productos de limpieza y cuidado personal .	35%	35%	39%
Otros .....	13%	9%	5%

En general, todos los clientes de la unidad de Envases Flexibles de la Compañía pueden comprar a crédito. Mientras una parte muy pequeña de los clientes paga al contado sus pedidos, la mayoría de las ventas (más del 98% en 2008) se hizo a crédito (sin intereses).

En la unidad de Envases Flexibles, el período de pago promedio permaneció estable, es decir aproximadamente 95 días en 2008 (97 días en 2007). Los incobrables como porcentaje del total de ingresos de la unidad totalizaron 0,22% en 2007 y 0,32% en 2008.

La entrega de los envases que implican gráfica nueva puede tardar hasta 30 días, mientras que los productos habituales y/o estándar 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.

En Chile la demanda de envases flexibles es similar al crecimiento de la economía local. Por lo tanto, la Compañía cree que a fin de aumentar el volumen de ventas a una tasa más elevada que la de la economía local, debería explorar oportunidades para ingresar a nuevos mercados, especialmente mercados extranjeros y clientes multinacionales.

Durante los últimos años la Compañía ha observado varios factores dentro de la industria, como: mayor concentración de la industria, tanto de proveedores y de clientes, licitaciones de productos entre menos fabricantes y demanda concentrada como resultado de fusiones y adquisiciones de compañías que fabrican productos de consumo masivo. A pesar de estas condiciones adversas, la Compañía cree que esta industria ofrecerá oportunidades favorables debido a una creciente tendencia entre las compañías multinacionales a trabajar con menos proveedores y a los fundamentos de la industria de envases flexibles en comparación a los envases de sustitución (como contenedores de vidrio, plástico rígido y PET).

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, Argentina y Perú para el período 2006-2008.

***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 para los años 2006 a 2008:

<b>Año</b>	<b>Tamaño de la Industria (Ton.)</b>
2006	31.200
2007	32.000
2008	33.300

Entre 2006 y 2008, 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 clave, la industria chilena ha podido, en muchos casos, retener su participación de mercado o, en otros 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 para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>Año</b>	<b>Tamaño de la Industria<sup>(1)</sup> (Ton.)</b>
2006	97.033
2007	99.000
2008	102.000

Durante 2006 la economía argentina creció un 8,5%. Este aumento se atribuyó a un continuado crecimiento en las exportaciones de 15,4% en 2006 comparado con 2005. Además, durante el 2006, el crecimiento de la economía argentina estuvo complementado por un aumento en el consumo interno.

En el 2007, el consumo local continuó estimulando el crecimiento económico del país y junto a este, el mercado de envases flexibles; además, la economía argentina creció un 8,6%.

En 2008 la economía argentina creció un 7,0%. La disminución de los precios internacionales de los cereales, junto con la caída de las industrias automotriz y del acero ocasionaron una desaceleración en el crecimiento del PIB. Sin embargo, los mercados de alimentos y bebidas de la Compañía aumentaron durante 2008 en aquellos mercados en que Aluflex vende la mayoría de sus productos.

***Mercado Peruano de Envases Flexibles.*** En el siguiente cuadro se observa un resumen de las estimaciones de la gerencia con respecto a la industria peruana de envases flexibles para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>Año</b>	<b>Tamaño de la Industria (en tons)<sup>(1)</sup></b>
2006	23.515
2007	24.463
2008	25.388

*(1) Los tamaños de la industria presentados difieren de los presentados en el Informe Anual 20-F de la Compañía en 2007, debido a un cambio en la metodología de la Compañía.*

Entre 2006 y 2008, el tamaño de la industria peruana de envases flexibles aumentó debido a un significativo mejoramiento en la calidad de los embalajes dirigidos a las industrias de alimentos e higiene. Al mismo tiempo, hubo un aumento en la actividad económica de la industria debido al continuado aumento en las exportaciones, de un 20% en el 2008 en comparación al 2007.

Además, las tasas de crecimiento proyectadas para los próximos años indican que dichas industrias (alimentos e higiene) mostrarán un crecimiento. Por lo tanto, la industria de envases flexibles puede proporcionar a la Compañía posibles oportunidades de crecimiento en el corto plazo.

### ***Envases Flexibles - Participación de Mercado y Descripción de la Competencia***

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

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
La Compañía .....	29%	30%	32%
Edelpa.....	31%	30%	28%
Otras .....	40%	40%	40%

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"). Edelpa posee una instalación productora en Santiago.

Las principales empresas dentro de la industria de Envases Flexibles Multicapa son Edelpa y Alusa, que en conjunto concentran alrededor del 60% del total de ventas de este segmento de la industria. Edelpa usa técnicas de huecograbado y flexográficas. Esta empresa ha experimentado un crecimiento constante durante los últimos años, debido principalmente a adquisiciones (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 y las otras dos usan la técnica flexográfica.

Desde 2004 la industria ha experimentado 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 mayor de competidores multinacionales latinoamericanas introduciendo sus productos en el mercado.

Durante los últimos años ha habido una creciente concentración de la industria. La demanda se ha concentrado como consecuencia de fusiones y adquisiciones de compañías de productos de consumo masivo. Existe una creciente tendencia dentro de estas compañías multinacionales a trabajar con menos proveedores.

***Participación de Mercado y Competidores en el Mercado Argentino de Envases Flexibles.***

En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de la participación de mercado estimada por la Compañía en la industria argentina de envases flexibles durante los tres últimos años:

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Converflex .....	16%	12%	12%
Celomat .....	10%	7%	7%
La Compañía .....	6%	6%	7%
Otras .....	68%	75%	74%

La industria de envases flexibles en Argentina muestra altos niveles de fragmentación. En 2008 los tres principales competidores concentraban el 26% 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 tres competidores más relevantes dentro de la industria en Argentina, con una participación de mercado del 7,0% en 2008.

Los competidores más importantes de Aluflex, exceptuando a Converflex, son Alvher, Celomat (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-9001. El resto de la participación de mercado se distribuye entre más de 90 empresas.

***Participación de Mercado y Competidores en el Mercado Peruano de Envases Flexibles.***

En el cuadro siguiente se establecen las estadísticas de participación de mercado estimada por la Compañía en la industria peruana de envases flexibles durante los tres últimos años:

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
La Compañía .....	60%	59%	58%
Envases Múltiples.....	15%	17%	18%
Resinplast .....	14%	15%	16%
Otros.....	11%	9%	8%

Los principales competidores de la Compañía son Envases Múltiples y Resinplast. Estas compañías concentran sus ventas entre clientes multinacionales y locales/regionales. No obstante, dichos competidores sólo utilizan la técnica de impresión flexográfica, mientras que la Compañía utiliza las de huecograbado y flexográfica. Peruplast ha sido capaz de mantener su liderazgo en el mercado peruano durante los últimos veinte años debido a una tecnología de producción superior, además de su capacidad de conservar a sus principales clientes.

En 2008 los principales competidores de la Compañía (Envases Múltiples y Resinplast) aumentaron su participación de mercado a un 18% y un 16% respectivamente, debido al uso de una estrategia de precios bajos en los mercados BOPP y LDPE no impresos.

## Tubos y Planchas

La Compañía ha manufacturado tubos, barras y planchas en Chile desde su creación en 1944, e inició la fabricación de productos de aluminio (perfiles, planchas y láminas) en 1954. En 2008 las operaciones de Cables, y de Tubos y Planchas se dividieron, a fin de transferir los activos de la división de cables a Madeco Cables, una filial que fue vendida a Nexans.

En 1988 adquirió Armat, el único productor privado de cospeles en Chile dedicado a la elaboración de cospeles y monedas acuñadas de cobre y aleaciones de dicho metal para bancos centrales. Madeco envía sus monedas para acuñar 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. a modo de preparación para la venta de la unidad de Cables, ambas operaciones fueron separadas a fines de 2007.

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:

<b>País</b>	<b>Nombre de la Entidad</b>	<b>División</b>
Chile	Madeco Brass Mills	TBP <sup>(1)</sup>
	Armat S.A.	Cóspeles y Planchas
Argentina	Decker S.A.	TBP <sup>(1)</sup>

(1) TBP = tubos, barras y planchas.

A fines de 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 de ventas y comercialización, formado por diez empleados dedicados a la venta de la producción local a más de 500 clientes activos, incluyendo las importaciones de Madeco Chile.

En octubre de 2005 se implementó una completa reestructuración del proceso de producción en la planta de tubos y planchas de Madeco, a fin de mejorar la eficiencia y reducir los costos de producción, reestructuración que continuó hasta 2007 y 2008. Como resultado de ello, se discontinuaron los productos de bajo volumen y de un intenso requerimiento de mano de obra y Madeco Chile comenzó a concentrarse en la manufactura de productos estándar y/o en órdenes de un tamaño mínimo.

### **TBP – 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 2006, 2007 y 2008<sup>(1)</sup>:

<b>Unidad de Tubos y Planchas – Ingresos (en millones de \$)</b>				
<b>Año</b>	<b>TBP- Ingresos</b>	<b>Monedas- Ingresos</b>	<b>Total Ingresos</b>	<b>% Ingresos Consolidados</b>
2006	128.232	11.396	139.628	21,4%
2007	101.578	10.624	112.202	16,1%
2008	81.732	7.177	88.909	12,8%

<b>Unidad de Tubos y Planchas - Ventas por Volumen (Ton.)</b>				
<b>Año</b>	<b>TBP- Ventas por Volumen</b>	<b>Monedas- Ventas por Volumen</b>	<b>Total Ventas por Volumen</b>	<b>% Volumen Consolidado<sup>(1)</sup></b>
2006	26.400	1.611	28.011	20,7%
2007	20.511	1.320	21.831	13,8%
2008	17.209	300	17.509	11,6%

(1) Las cifras para 2008 incluyen las ventas de la unidad de Cables (hasta septiembre de 2008).

La Unidad de Tubos y Planchas de Madeco es el segundo segmento más influyente en términos de ingresos, ya que representó el 12,8% de los ingresos consolidados en 2008, sin embargo, la substitución debido a los precios de cobre en aumento ha afectado negativamente su desempeño, véase “Ítem 3. Información Clave – Factores de Riesgo”. De los tres negocios de la Compañía, la unidad de Tubos y Planchas es la más diversa internacionalmente, con clientes en más de 16 países. En 2008 las exportaciones ascendieron a aproximadamente un 45,9% de los ingresos totales y al 52,2% 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 2006, 2007 y 2008, desglosados según la filial que generó la venta:

<b>Unidad de Tubos y Planchas – Ingresos (en millones de \$)</b>					
<b>Año</b>	<b>Madeco Chile</b>	<b>Decker</b>	<b>Armat</b>	<b>Inter- empresas</b>	<b>Unidad de Tubos y Planchas</b>
2006	128.112	11.523	13.741	(13.748)	139.628
2007	107.060	10.447	11.000	(16.305)	112.202
2008	87.632	14.232	8.312	(21.267)	88.909

### **Tubos y Planchas - Producción**

La operación de tubos, barras y planchas, o "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 120 Km. de Santiago. Las plantas argentinas de tubos y planchas se encuentran cerca de Buenos Aires, en 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 <sup>(1)</sup>
Chile	San Miguel, Santiago	Tubos y barras	9001: 1998, 2007
	San Bernardo, Santiago	Horno de fundición, planchas	9001: 1998, 2007
	Quilpué	Cospeles y planchas	9001: 1997, 2006
Argentina	Llavallol, BA	Planchas y fundición	9001 : 2004, 2007
	Barracas, BA	Tubos	9001 : 2004, 2007

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

La unidad de Tubos y Planchas 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, canaletas y techos, 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 3/8 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:

Lingotes

Metales → Fundición → Perforación en caliente → Trefilación → Corte → Templado → Embalaje

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 → Embalaje

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:

#### Lingotes

Metales → Fundición → Extrusión → Trefilación → Corte → Embalaje

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 30 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), bimetálica (diversas aleaciones para los anillos externos e interno) y conmemorativa (oro o plata). La producción de Madeco se especializa en cuatro aleaciones sobre la base de cobre: oro nórdico (cobre, aluminio, cinc y estaño), latón (cobre y cinc), plata níquel (cobre, níquel y cinc) 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 → Laminación en frío → Corte de cospeles → Recorte → Templado → Pulido → Clasificación → Inspección → Embalaje

En el caso de las monedas acuñadas, el banco central de cada país entrega los cuños para las muestras, o bien ARMAT las desarrolla con la colaboración de la Casa de Moneda de Chile. Una vez aprobadas, 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 o destruyen 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, cinc, níquel y estaño. Históricamente, los precios del cobre, el aluminio y los metales en general han registrado grandes fluctuaciones. La Compañía intenta modificar los precios de venta de sus productos para responder a estas fluctuaciones. Véase “Ítem 3. Información Clave - Factores

de Riesgo” e “Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera - Fluctuaciones en los Precios de Metales de la 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 una empresa minera internacional, Escondida (BHP Billiton). Durante 2007 y 2008 la Compañía obtuvo la mayor parte de sus requerimientos de aluminio para su unidad de Tubos y Planchas de Aluminios Argentinos S.A.I.C. (“Aluar”, en Argentina) y Alcasa S.A. La Compañía compra sus requerimientos de cinc principalmente a Doe Run (proveedor peruano). El níquel lo adquiere primordialmente a Inco Limited (Canadá) y Companhia Niquel Tocantins S.A. (Brasil), mientras que el estaño lo compra principalmente a Minsur S.A. (Perú).

Madeco piensa que sus contratos y otros acuerdos con terceros proveedores para el 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 obtener el suministro adecuado de las materias primas que requiere a precios satisfactorios, ni espera que ello suceda en el futuro. 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 plantas de producción. Además, exporta tubos, barras y planchas a diversos países, incluyendo Estados Unidos y otros de América Latina, Europa y Asia. Las ventas de exportación de la división TBP comprenden todas las ventas a clientes de cualquier país excepto Chile y Argentina y representaron cerca del 52,9% del total de ingresos de la división para el año 2008. En el cuadro siguiente se muestran los ingresos de explotación anuales de la Compañía provenientes de la división TBP según destino, para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>División TBP – Ingresos según Destino (en millones de \$)</b>				
<b>Año</b>	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Exportaciones <sup>(1)</sup></b>	<b>División TBP</b>
2006	35.936	11.860	80.436	128.232
2007	36.512	10.166	54.900	101.578
2008	29.010	14.209	38.513	81.732

<b>División TBP – Ventas por Volumen según Destino (Ton.)</b>				
<b>Año</b>	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Exportaciones <sup>(1)</sup></b>	<b>División TBP</b>
2006	6.937	2.432	17.031	26.400
2007	7.258	2.065	11.188	20.511
2008	6.358	1.983	8.868	17.209

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

En 2008 los ingresos de la división TBP disminuyeron en \$19.847 millones o en un 19,4% en comparación con las del año anterior. Esta disminución se debió a una disminución continuada de las ventas por volumen del 16,1% a diferencia del año anterior, debido a los efectos negativos de la sustitución de productos, la que se vio sólo levemente compensada por mayores precios promedio. Las utilidades en Chile disminuyeron en un 20,5% en comparación con 2007, pero aumentaron en

un 39,8% en Argentina en comparación al año anterior. Las exportaciones de la división disminuyeron en un 29,8% en 2008 en contraste con 2007.

### **TBP – Ventas y Distribución de la Compañía**

La Compañía intenta mantener relaciones cercanas con cada uno de sus principales clientes y 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 de Madeco, se les asigna un representante de ventas exclusivo y los clientes se agrupan de acuerdo con la industria y/o región geográfica.

En Chile, la fuerza de ventas de la Compañía incluye un gerente de ventas y comercialización, tres gerentes de área, siete representantes de ventas (uno localizado en la zona sur y el resto en la zona norte del país para atender a la industria minera) y tres asistentes comerciales. En el mercado chileno los grupos de clientes incluyen empresas minoristas, fabricantes de aparatos eléctricos y electrónicos, fabricantes de bienes durables y minería.

En Argentina la Compañía cuenta con un total de 16 empleados dedicados a las ventas y servicio al cliente. Existe un jefe de ventas y ocho vendedores, seis de los cuales se encuentran en Buenos Aires, uno en Córdoba y el otro en Rosario.

Las operaciones de TBP de la Compañía cuentan con 68 clientes en Chile, 300 en Argentina y 46 en sus mercados de exportación. En 2008 el cliente más importante fue Unimet, cuyas compras representaron el 8,3% 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 cada sector por país. En el siguiente cuadro se muestra el desglose de las ventas por grupos de clientes para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>Grupos de Clientes Chilenos de la Compañía</b>			
	<b>% Ingresos 2006</b>	<b>% Ingresos 2007</b>	<b>% Ingresos 2008</b>
Minoristas y distribuidores .....	65%	64%	66%
Fabricantes de bienes durables .....	18%	17%	16%
Minería .....	7%	9%	11%
Fabricantes de artefactos eléctricos .....	3%	3%	2%
Aluminio.....	3%	3%	2%
Otros.....	4%	4%	3%

<b>Grupos de Clientes Argentinos de la Compañía</b>			
	<b>% Ingresos 2006</b>	<b>% Ingresos 2007</b>	<b>% Ingresos 2008</b>
Minoristas y distribuidores .....	48%	45%	47%
Construcción.....	18%	22%	19%
Fabricantes de bienes durables .....	22%	25%	26%
Otros.....	12%	8%	8%

La entrega o el despacho de los productos estándar 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 producto 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 estima 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. Sin embargo, los efectos negativos de la sustitución de productos están deteriorando el desempeño de este negocio, véase “Ítem 3. Información Clave – Factores de Riesgo”.

No se cuenta con estimaciones formales 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 incluye un análisis por separado del crecimiento/contracción de la industria de Chile y Argentina para el período 2006-2008.

***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 2006, 2007 y 2008:

<b>Tamaño de la Industria (Ton.)</b>		
<b>Año</b>	<b>Tamaño Total de la Industria</b>	<b>Tasa PIB <sup>(1)</sup></b>
2006	12.905	4,7%
2007	12.860	4,6%
2008	11.507	3,2%

*(1) Las tasas anuales del PIB para Chile difieren de aquéllas que aparecen en el Informe Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para 2007, debido a un cambio en la fórmula y metodología de cálculo del Banco Central de Chile.*

La Compañía considera que el tamaño de la industria de productos de cobre y latón en Chile, en comparación a otros sectores, como láminas o barras, disminuyó el año 2008 en comparación al año anterior, debido en parte a los mayores precios del cobre. Por el contrario, la industria minera y la construcción de nuevos edificios experimentaron un aumento en las ventas.

***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 2006 a 2008:

<b>Tamaño de la Industria</b>		
<b>Año</b>	<b>(Ton.)</b>	<b>Tasa PIB</b>
2006	21.700	8,5%
2007	22.400	8,6 %
2008	21.750	7,0 %

En los últimos años, ha aumentado la competencia en el 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 2007 el tamaño de la industria fue similar al de 2006, reflejando el continuado efecto del uso por parte del mercado de productos de sustitución, compensado por una gran cantidad de construcciones.

En 2008 la tendencia a usar PVC en vez de cañerías de cobre para la gasfitería en la construcción dio como resultado un crecimiento negativo o plano del tamaño de la industria. Sin embargo, la Compañía está bien posicionada para proveer una amplia gama de tubos de refrigeración y aire acondicionado para satisfacer la creciente demanda regional. Al término del año, el Ente Nacional Regulador de Gas en Argentina (“ENARGAS”) anunció que permitiría el uso de tuberías de cobre para las líneas naturales internas, lo que ha abierto un nuevo mercado para la Compañía.

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

La Compañía se esfuerza por mantenerse como el principal proveedor tanto a nivel nacional como internacional, alcanzando estándares de calidad internacionales y entregando un excelente servicio al cliente. Actualmente, las principales ventajas comparativas de Madeco incluyen la alta 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 en sus propios datos de producción y ventas. Véase "Presentación de la Información". Dado que la Compañía se enfrenta a distintos competidores 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:

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
La Compañía.....	54%	56%	57%
Conmetal.....	10%	8%	19%
EPC (ex Tecob).....	4%	6%	6%
Impovar.....	0%	0%	4%
Importaciones a Chile .....	6%	5%	3%
Cembrass .....	26%	25%	0%

La Compañía es el principal productor de tubos, barras y planchas en Chile, con una participación de mercado estimada de 57% en el año 2008. 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.

Desde 2006, debido a un constante aumento en el precio del cobre y a la sustitución por cañerías plásticas (debido principalmente a estos mayores precios), los volúmenes de ventas disminuyeron en un 5,5% anual, sin embargo este efecto se vio compensado por mayores precios de los productos.

**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:

	2006	2007	2008
Pajarbol-Cembrass.....	23%	19%	19%
Sotyl.....	14%	17%	14%
La Compañía.....	10%	8%	9%
Vaspia.....	7%	7%	6%
Quimetal.....	6%	6%	6%
Otras nacionales.....	25%	32%	28%
Importaciones a Argentina.....	15%	11%	18%

El principal competidor de la Compañía en Argentina 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. fue fundada hace más de treinta años y está dotada de una moderna planta especializada en la producción de tubos de cobre para unidades de refrigeración y calefacción.

En 2007 la participación de mercado de la Compañía disminuyó en un 4% en comparación al año anterior, debido a la decisión de la Compañía de discontinuar las ventas de planchas de cobre y otros productos. El volumen de las ventas de planchas y barras disminuyó en comparación a 2006, lo que fue compensado por mayores ventas de cañerías de cobre.

En 2008 la participación de mercado de la Compañía aumentó en comparación al año anterior, como resultado de mayores ventas de cañerías de cobre para aire acondicionado y refrigeración.

### ***Monedas – Ventas por Destino***

Madeco vende la mayor parte de sus monedas a diversos países fuera de Chile. Las ventas de exportación representaron el 32,1% del total de ingresos por monedas en 2008. En el cuadro siguiente se muestran los ingresos de explotación anuales de Madeco por destino para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>División Monedas – Ingresos según Destino (en millones de \$)</b>			
<b>Año</b>	<b>Chile</b>	<b>Exportaciones <sup>(1)</sup></b>	<b>División Monedas</b>
2006	3.223	8.173	11.396
2007	1.737	8.888	10.625
2008	4.870	2.307	7.177

<b>División Monedas – Ventas por Volumen por Destino (Ton.)</b>			
<b>Año</b>	<b>Chile</b>	<b>Exportaciones <sup>(1)</sup></b>	<b>División Monedas</b>
2006	39	1.572	1.611
2007	66	1.254	1.320
2008	27	273	300

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

En 2007 los ingresos de la Compañía por monedas y cospeles disminuyeron en un 6,8% en comparación a 2006. Esta disminución se debe a que la Compañía se adjudicó pocas propuestas dentro del mercado chileno en 2007, compensada por un aumento en las ventas “sin costo por metal” o “sin contenido de metal” (los clientes proporcionan a la Compañía el metal a utilizar, por lo tanto el metal recibido bajo dichas circunstancias no se considera como parte de la venta) en comparación a 2006.

En 2008 la Compañía experimentó una disminución en las ventas debido a la adjudicación de menos propuestas. El volumen de las ventas disminuyó en comparación al año 2007, debido a una mayor cantidad de ventas “sin contenido de metal” relacionadas con la Casa de Moneda.

### ***Monedas – Ventas y Distribución de la Compañía***

La fabricación de cospeles comienza una vez que los clientes pagan las órdenes y firman un contrato formal. El departamento comercial, a cargo de un gerente de 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 normalmente 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 la 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 infrecuentes por naturaleza, pero elevados en términos de volumen. En 2008 los clientes clave de la Compañía fueron la Casa de Moneda de Chile, con un 61% del total de las ventas, seguida del Banco de Guatemala y la Casa de Moneda Real de Holanda.

## Perfiles

Industrias de Aluminio S.A. (“Indalum”) fue fundada en 1954. Madeco empezó a producir perfiles de aluminio en 1954 y en 1991 adquirió el 99,2% 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 en aplicaciones industriales de 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.

En 2006 el Directorio tomó una decisión estratégica que apuntaba a expandir la cartera de productos de la Compañía para incorporar una nueva filial dedicada a la manufactura y comercialización de sistemas de puertas y ventanas de PVC. El proyecto se completó en 2007 y se creó su filial, PVTEC S.A. En enero de 2008 la Compañía inició la producción y comercialización de sus sistemas de puertas y ventanas de PVC a través de esta filial.

En el siguiente cuadro se incluyen los nombres de las filiales de la Compañía que participan en el negocio de perfiles de Aluminio y PVC:

País	Nombre de la Entidad	División
Chile	Indalum S.A.	Perfiles de Aluminio - producción
	Alumco S.A.	Perfiles y accesorios de Aluminio – distribución
	PVTEC S.A.	Perfiles de PVC – producción y comercialización

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 2006, 2007 y 2008:

Unidad de Perfiles de Aluminio				
Año	Ingresos (en millones de \$)	% Ingresos Consolidados	Total Volumen (Ton.)	% Volumen Consolidado
2006	38.990	6,0%	12.262	9,1%
2007	38.259	5,5%	10.354	6,5%
2008	36.650	5,3%	10.851	7,2%

En 2008 los ingresos disminuyeron un 4,2% en comparación al año anterior, como resultado del efecto negativo del volumen de ventas, debido a un aumento en la participación de mercado de las importaciones de bajo precio desde China y al deterioro del mercado de la construcción a fines de 2008. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por la introducción de la división de PVC.

El siguiente cuadro muestra los ingresos de explotación anuales de la Compañía por destino para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>Unidad de Perfiles – Ingresos (en millones de \$)</b>			
<b>Año</b>	<b>Chile</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>Total<sup>(1)</sup></b>
2006	37.907	1.083	38.990
2007	37.263	996	38.259
2008	35.349	1.301	36.650

<b>Unidad de Perfiles – Volumen de Ventas (en toneladas)</b>			
<b>Año</b>	<b>Chile</b>	<b>Exportaciones<sup>(1)</sup></b>	<b>Total</b>
2006	11,778	484	12,262
2007	9,965	389	10,354
2008	10,247	604	10,851

(1) El año 2008 incluye los ingresos de la división de PVC.

En el siguiente cuadro se indica el total de ingresos de explotación anuales de la Compañía generados por las divisiones de Aluminio y PVC para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>Año</b>	<b>Unidad de Perfiles</b>	<b>División de Perfiles de Aluminio</b>	<b>División de Perfiles de PVC</b>
2006	38.990	38.990	N/A
2007	38.259	38.259	N/A
2008	36.650	35.374	1.276

### **Perfiles de Aluminio - Producción**

Indalum posee una moderna planta extrusora de perfiles de aluminio ubicada 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. En 1998 la Compañía obtuvo la certificación ISO 9002 y en 2007 la certificación ISO 9001-2000.

La elaboración de estos perfiles empieza con lingotes de aluminio, que se someten a calentamiento y a alta presión contra una matriz de acero que ha sido cortado en la forma deseada para el producto final. Este proceso se llama extrusión. Después de la extrusión, durante el proceso de corte, los perfiles se cortan según especificaciones y luego se colocan en un horno, donde toman las propiedades mecánicas deseadas. Después de este tratamiento, un perfil se puede vender sin mayor procesamiento, lo que se denomina un perfil de aluminio terminado, o bien puede ser sometido a los procesos de anodizado o pintura.

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

Lingote → Precalentado → Extrusión → Corte → Embalaje

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:

Lingote → Precalentado → Extrusión → Corte → Pulido → Anodizado → Estabilizado → Embalaje

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:

Lingote → Precalentado → Extrusión → Corte → Desengrasado y Cromado → Pintura → Calentado → Embalaje

### ***Perfiles de PVC – Producción***

La Compañía es dueña de una moderna planta de extrusión y laminado de perfiles de PVC adyacente a la planta de producción de Indalum, en San Bernardo. Consiste en un proyecto que comenzó sus operaciones en enero de 2008, bajo el nombre de PVTEC S.A.. Está tecnológicamente actualizada tanto en términos de los procesos de manufactura como de diseño de productos y sistemas.

La producción de los perfiles de PVC se inicia con una mezcla seca de un compuesto, que es una mezcla de resina de cloruro de polivinilo con carbonato de calcio, óxido de titanio y un componente estabilizador. La mezcla seca se somete primero a calentamiento y luego a extrusión. El proceso de extrusión implica usar alta presión para forzar la mezcla seca calentada a través de matrices de acero inoxidable a fin de formar perfiles alargados, con formas a pedido. Después de la extrusión los perfiles se cortan de acuerdo a las especificaciones y son laminados, en caso necesario.

El siguiente diagrama muestra el proceso de producción:

Materia prima → Mezcla → Precalentado → Extrusión → Corte → Embalaje

La laminación es un proceso mecánico en que una lámina especial disponible en distintos colores y diseños se utiliza como decoración, además de protección UV.

El siguiente diagrama muestra el proceso de producción de los perfiles laminados:

Perfil → Limpieza → Cebador → Precalentado → Adhesivo → Aplicación completa → Corte → Embalaje

### ***Aluminio - Materias Primas***

El aluminio es la materia prima que más se usa en la producción de perfiles, representando más del 65% del total de costos de producción del perfil. 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 principales: Brenntang Chile Comercial e Industrial, Chemal Katschmareck – GMBH (Alemania), Química del Sur y Cía. Ltda. (Chile) y Solimpex S.A. (Chile).

La Compañía estima que todos sus contratos y otros convenios con terceros proveedores 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 2006, 2007 y 2008:

<b>Año</b>	<b>Ingresos Perfiles de Aluminio (en millones de \$)</b>	<b>Volumen de Ventas Perfiles de Aluminio (Ton.)</b>
2006	38.990	12.262
2007	38.259	10.354
2008	35.374	10.551

En 2006 los ingresos de explotación aumentaron en un 11,2% con respecto a los del año anterior, lo que se debió a un aumento de un 13,3% en el volumen de las ventas, apoyado por un aumento general de la industria de un 19,5% en comparación a 2005.

En 2007 los ingresos de explotación de la Compañía disminuyeron un 1,9% comparado con el año anterior debido a una disminución en el volumen de las ventas de aproximadamente un 15,6% y a mayores costos de la materia prima, parcialmente compensados por mayores precios de venta promedio de los perfiles de aluminio.

En 2008 las ventas netas de la Compañía disminuyeron en un 7,5% en comparación al año anterior, debido a una disminución en los precios de ventas de perfiles de aluminio, contrarrestada por un aumento de un 1,9% en el volumen de las ventas.

### ***Perfiles de PVC – Resumen de las Ventas***

La división de Perfiles de PVC inició sus actividades comerciales en 2008:

<b>Año</b>	<b>Ingresos Perfiles de PVC (en millones de \$)</b>	<b>Volumen de Ventas Perfiles de PVC (Ton.)</b>
2006	N/A	N/A
2007	N/A	N/A
2008	1.276	291

### ***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. Indalum tiene aproximadamente 50 clientes activos en la división Perfiles de Aluminio, de los cuales cinco son sus distribuidores nacionales. El sistema de ventas de perfiles experimentó un cambio importante a fines de 2007. La Compañía decidió implementar la distribución directa a través de Alumno. La filial cuenta con una red nacional de alrededor de 100 fabricantes de puertas y ventanas certificados por la Compañía, para manufacturar e instalar sus sistemas de marca. Además, la Compañía vende directamente 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.

Debido a razones estratégicas, Alumco pasó a ser el mayor distribuidor de perfiles de la Compañía, junto a otras tres pequeñas empresas. Durante 2007 Alumco abrió tres oficinas comerciales y cinco más en 2008, llegando a un total de ocho puntos de venta, que atienden a aproximadamente 1.900 clientes activos. La Compañía también vende perfiles a diez grandes clientes 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, de la división de Perfiles Aluminio para los años 2006, 2007 y 2008:

<b>Canales de Venta de la Compañía</b>	<b>% Ingresos 2006</b>	<b>% Ingresos 2007</b>	<b>% Ingresos 2008</b>
Minoristas.....	24%	32%	40%
Distribuidores independientes .....	45%	34%	19%
Empresas constructoras y fabricantes de bienes durables ....	28%	31%	36%
Exportaciones y otros .....	3%	3%	5%

Los esfuerzos de venta se centran principalmente en el mercado chileno. Las exportaciones 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 7 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 aumentó de 52 días en 2007 a 62 días en 2008 (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 disminuyeron un 3,2% en 2007 a un 2,5% en 2008.

A fines de 1998 el fabricante brasilero 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. A principios de 2000 la Compañía diseñó una estrategia comercial con el propósito de recapturar la anterior participación de mercado; en vez de ofrecer sólo perfiles de aluminio, se introdujeron los sistemas de puertas y ventanas como parte de los productos de la Compañía. Además, se mejoró la calidad del proceso de extrusión y de instalación de productos. En relación a la estrategia comercial mencionada, en 2001 se creó un nuevo concepto de comercialización 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 2003 la Compañía introdujo los Sistemas Superba y Xelentia. La estrategia que sustentaba la introducción de estos dos sistemas consistía en diferenciar los productos a través de la segmentación del mercado (basada en la segmentación de mercado del cliente); cada sistema entrega un producto superior a cada segmento. 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. Los Sistemas Superba y Xelentia han 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.

Durante 2005 la Compañía continuó con su estrategia de marketing ya descrita, otorgando especial atención a sus sistemas de marca, con el propósito de aumentar la substitución de los sistemas no de marca. A este respecto la Compañía implementó un plan estratégico con arquitectos y empresas de desarrollo inmobiliario, con el propósito de aumentar la especificación de proyectos de sistemas de marca en nuevos proyectos de construcción.

En 2006 la Compañía mantuvo su estrategia comercial, enfatizando la diversificación de productos para satisfacer las necesidades del mercado, además de enfrentar a la competencia. Se introdujo la marca Superba Legno y el sistema Xelentia se complementó con el sistema Plexa, una solución económica para los segmentos de ingresos medios y bajos. A fines del año se había desarrollado un nuevo sistema, especialmente diseñado para competir en el segmento de bajos ingresos del mercado.

A partir de 2007 se implementó el sistema Inova, especialmente diseñado para competir en el mercado chileno, a fin de vender más sistemas de ventanas y puertas. Esta nueva estrategia requerirá un trabajo de equipo más estrecho con la cadena de distribución de la Compañía.

En 2008 se lanzaron los sistemas Almalux, Xelentia Master y Xelentia Legno. El sistema de ventanas Almalux es una combinación de madera en el interior y aluminio en el exterior. Los sistemas Xelentia Master y Xelentia Legno, que se diseñaron en 2008 y estarán disponibles a principios de 2009, están dirigidos al segmento superior del mercado de Xelentia.

### ***Perfiles de PVC – Comercialización, Ventas y Distribución***

PVTEC tiene sus propias marcas de sistemas de puertas y ventanas de PVC, dirigidas a distintos segmentos del mercado. Sus productos son fabricados a pedido y ofrecen importantes ventajas competitivas frente a los de la competencia. En el desarrollo de sus productos, PVTEC contó con el apoyo de la compañía austriaca Greiner, que ha diseñado más del 70% de los sistemas de PVC a nivel mundial.

PVTEC cuenta con cuatro sistemas de puertas y ventanas, de los cuales tres son europeos y uno es americano.

Los sistemas europeos son Premium Plus, que es un sistema de alto rendimiento dirigido al segmento de ingresos elevados; OPTIMA, que cubre la mayor parte de la demanda del mercado, con una excelente razón precio-calidad, además de una gran flexibilidad y competitividad y SMARTLINE, dirigida al segmento de ingresos medios y bajos. ECOLINE es el sistema americano, que es de bajo costo y está dirigido al segmento de bajos ingresos del mercado.

La cadena de comercialización del mercado de PVC se estructura de manera diferente de la de aluminio. Las compañías venden directamente a los fabricantes de puertas y ventanas. PVTEC cuenta con una red nacional de fabricantes de ventanas e instaladores de puertas y ventanas de PVC, más dos plantas de producción propias, ubicadas en Santiago y Osorno.

### ***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 y los niveles de desempleo. 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 2006, 2007 y 2008:

<b>Año</b>	<b>Tamaño Industria Aluminio (Ton.)</b>	<b>Índice Edificación Aprobada (Dic. 1996 = 100)</b>
2006	17.800	114,0
2007	17.300	101,4
2008	17.000	104,8

Los volúmenes de ventas de la Compañía se relacionan estrechamente con la economía en forma global y con la disminución del sector residencial. En 2008 el PIB experimentó un crecimiento del 3,2%, mientras que todo el sector de la construcción (incluyendo la infraestructura) aumentó un 9,7%, con una disminución en el sector residencial de un 2,7%.

### ***Perfiles de PVC – Estimaciones de la Demanda de Mercado y el Tamaño de la Industria***

El mercado total para el PVC se estima en alrededor de 2.700 toneladas al año y ha estado creciendo durante los últimos cinco años. No obstante, representa el 12% del total del mercado de perfiles de aluminio y PVC.

<b>Año</b>	<b>Tamaño Industria PVC (Ton.)</b>
2006	1.390
2007	1.980
2008	2.700

La mayoría de los perfiles de PVC que se venden en el mercado se importan de distintos países. Las únicas dos compañías que cuentan con plantas de extrusión en Chile son Themco y PVTEC.

### ***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 eficiencia que sus competidores extranjeros. La Compañía ha podido consolidar la relación 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:

<b>Perfiles de Aluminio</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
La Compañía.....	67%	60%	61%
Alcoa.....	13%	10%	5%
Otras Importaciones.....	20%	30%	34%

Entre 1998 y 2004 el principal competidor de la Compañía en el negocio de los perfiles de aluminio fue el fabricante brasilero Alcoa. Si bien la Compañía perdió distribuidores y participación de mercado en 1999 debido a la agresividad de Alcoa en ese momento, logró recuperar a gran parte de sus distribuidores y participación mediante la implementación de una estrategia comercial consecuente entre 2001 y 2005. Durante 2006 y 2007 los principales competidores han sido los importadores chinos debido a sus bajos precios. Esta competencia impactó la participación de mercado de la Compañía entre 2005 y 2007, reduciendo su participación en nueve puntos porcentuales. Durante 2007 las importaciones desde China también impactaron la participación de mercado de Alcoa, reduciéndola en cinco puntos porcentuales en comparación a 2005.

A fines de 2007 Alumco comenzó a importar perfiles de aluminio desde China, a modo de estrategia competitiva contra las importaciones chinas. Esta estrategia se verá fortalecida aumentando la presencia de Alumco a lo largo del país y vendiendo en forma directa a los clientes de productos finales.

En 2008 la producción local continuó disminuyendo debido a las importaciones chinas, no obstante, los sistemas de marca han aumentado sus ventas en más de un 30% comparado con el año anterior. A fines del año, Alumco tenía una participación de mercado del 50% de perfiles importados desde China, lo que aumentó la participación de mercado de perfiles de aluminio a un 60%. Ello es, además, resultado del crecimiento de la cadena de distribución de Alumco.

### ***Perfiles de PVC – Participación de Mercado y Descripción de la Competencia***

Existen más de 10 compañías que participan en el mercado de PVC, Kömmerling y Veka son las dos más importantes. Ambas son compañías alemanas, con una significativa participación en el mercado mundial. Estas han operado en Chile durante más de 10 años, pero ha sido sólo en los últimos cinco en que su presencia y actividades han aumentado de manera significativa.

PVTEC tuvo un ingreso muy positivo al mercado, alcanzando una participación de un 11% a fines del año, convirtiéndola en la tercera mayor compañía en cuanto a participación en el mercado.

<b>Perfiles de PVC</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
La Compañía.....	N/A	N/A	11%
Otras Importaciones.....	100%	100%	89%
Total.....	100%	100%	100%

## Cables

Esta unidad de negocios fue parte de la Compañía hasta el 30 de septiembre de 2008, habiéndose iniciado en 1944 para proveer al mercado local. Después de consolidar su posición como el actor principal del mercado chileno, la unidad de Cables inició su expansión internacional en 1990 con la compra de la compañía argentina Indelqui. Con posterioridad a la adquisición de la compañía peruana Triple-C, la que pasó a ser Indeco después de una fusión, ingresó al mercado brasilero con la adquisición de Ficap en 1997. Finalmente, su expansión y consolidación de liderazgo en la región concluyeron con el ingreso al mercado colombiano a principios de 2007, con la adquisición de Cedsa.

El 15 de noviembre de 2007 Nexans acordó adquirir los activos de la unidad de Cables de Madeco en US\$448 millones en efectivo, más 2,5 millones de acciones de Nexans. Esta transacción se completó exitosamente el 30 de septiembre de 2008. Con posterioridad al cierre, Madeco pasó a ser el mayor accionista de Nexans, con una participación estimada de un 8,9% en la compañía francesa.

### *Cables - Resumen de las Ventas*

Aunque esta unidad se vendió al término del tercer trimestre de 2008, a continuación se presenta una breve discusión sobre sus ventas durante los primeros nueve meses de 2008. Hasta el 30 de septiembre de 2008 la unidad de Cables fue la unidad de negocios más grande de Madeco en términos de ventas. Esta unidad representó el 63,1% de los ingresos consolidados de la Compañía el año 2008. En el cuadro que aparece a continuación, se indican los ingresos de explotación anuales y los volúmenes de ventas provenientes de la unidad de negocios de Cables de Madeco durante 2006, 2007 y 2008:

Unidad de Cables - Ingresos (en millones de \$)				
Año	Ingresos División	Ingresos División	Total Ingresos	% Ingresos Consolidados
	Cables Metálicos <sup>(1)</sup>	Cables de Fibra Óptica		
2006	419.641	1.671	421.312	64,4%
2007	445.942	2.559	448.501	64,5%
2008	435.072	1.882	436.954	63,1%

Unidad de Cables - Ventas por Volumen <sup>(2)</sup>				
Año	División Cables	División Cables	Total Volumen (Ton.)	% Volumen Consolidado
	Metálicos (Ton.)	Fibra Óptica (Km.) <sup>(2)</sup>		
2006	79.368	2.305	79.368	58,7%
2007	87.924	3.533	88.004	55,5%
2008	78.999	2.256	79.050	52,3%

(1) Los ingresos de la división cables metálicos incluyen las ventas de alambroón 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

Los ingresos generados por la unidad de Cables en el año 2008 ascendieron a \$435.072 millones, una disminución de un 2,4% comparado con el año anterior (pero mayor en

aproximadamente un 26,1% si las ventas se comparan con los primeros nueve meses de cada año). El volumen de ventas de cables metálicos disminuyó en un 10,2% en comparación al año anterior; sin embargo, si se comparan los primeros tres trimestres de 2008 y 2007, el volumen de las ventas aumentó en un 17,5%, debido a las mayores ventas de cables de aluminio en Brasil, alambrón en Chile y cables de cobre en Perú, compensadas por una disminución en las ventas de cables de aluminio en Argentina.

Las exportaciones de la unidad de Cables representaron el 10,7% de los ingresos de la unidad en el año 2008. En el siguiente cuadro se muestran los ingresos de explotación anuales de Madeco provenientes de la unidad de Cables (separados por división) por destino para los años 2006, 2007 y 2008:

Unidad de Cables – Ingresos por Destino (en millones de \$)							Unidad de Cables
Año	Chile	Brasil	Perú	Argentina <sup>(1)</sup>	Colombia	Exportaciones	
2006	51.532	210.141	72.946	15.870	0	70.823	421.312
2007	56.761	189.933	76.891	25.052	24.165	75.699	448.501
2008	48.671	228.454	75.192	16.372	21.478	46.787	436.954

Unidad de Cables – Ventas por volumen de Cables Metálicos por Destino (Ton.)							Unidad de Cables
Año	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Colombia	Exportaciones	
2006	8.105	41.092	11.211	3.945	0	15.015	79.368
2007	8.634	37.785	12.196	7.529	4.031	17.749	87.924
2008	6.808	45.727	11.007	2.908	3.026	9.523	78.999

(1) En 2006, 2007 y 2008 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 Indelqui.

En el siguiente cuadro se muestra el total de ingresos proveniente de la unidad de Cables de la Compañía para los años 2006, 2007 y 2008, desglosados según la filial que generó los ingresos:

Unidad de Cables – Ingresos (en MM\$)								Unidad de Cables
Año	Madeco Chile (cable metálico)	Ficap (cable metálico)	Indeco (cable metálico)	Decker-Indelqui (cable metálico) <sup>(1)</sup>	Cedsa <sup>(2)</sup> (cable metálico)	Optel (fibra óptica)	Inter-empresas	
2006	154.122	166.602	139.261	15.721	0	1.669	(56.063)	421.312
2007	167.874	177.137	135.118	26.816	24.165	2.559	(85.168)	448.501
2008	127.545	171.179	126.431	16.825	21.478	1.886	(28.390)	436.954

(1) En 2006, 2007 y 2008 los ingresos de la Compañía en Argentina se deben tanto a la comercialización y venta de productos importados de Ficap S.A. como de productos manufacturados de Decker-Indelqui.

(2) Cedsa fue incorporada a la Compañía en febrero de 2007 y fue vendida junto con esta unidad el 30 de septiembre de 2008..

## Inversión en Nexans

Como resultado de su inversión de un 9,2% en las acciones emitidas de Nexans S.A., la Compañía tiene la facultad de designar un representante en el Directorio de Nexans. Por lo tanto, de acuerdo a los PCGA chilenos, se supone que la Compañía tenga una influencia significativa sobre

su inversión, la que es contabilizada de acuerdo al método del patrimonio. Además, la Compañía eligió la fecha del 30 de septiembre para registrar los ingresos por patrimonio, que de acuerdo a los PCGA chilenos se encuentra dentro de los 90 días antes del término del año tributario. Como la fecha de la inversión fue el 30 de septiembre, la inversión se registra a su costo inicial.

De acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos, según la Opinión APB 18, “El Método de Patrimonio para Contabilizar Inversiones en Acciones”, la Compañía no tiene la facultad de ejercer una influencia significativa sobre las operaciones de Nexans. Por lo tanto, el 31 de diciembre de 2008, esta inversión se clasificó como disponible para su venta y se presenta al costo amortizado ajustado al valor de mercado, de acuerdo a FAS 115 “Contabilización de Determinadas Inversiones en Instrumentos de Deuda y Patrimonio”.

De acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos, la administración evaluó la inversión en cuanto a deterioro utilizando los lineamientos de FAS 115 y determinó que se había producido un deterioro distinto al temporal. Como resultado de ello, al 31 de diciembre de 2008 se registró una pérdida por deterioro por un monto de \$28.154 millones, registrando un impacto en los otros ingresos totales del patrimonio. El efecto de este ajuste se explica en la Nota 35 1o.

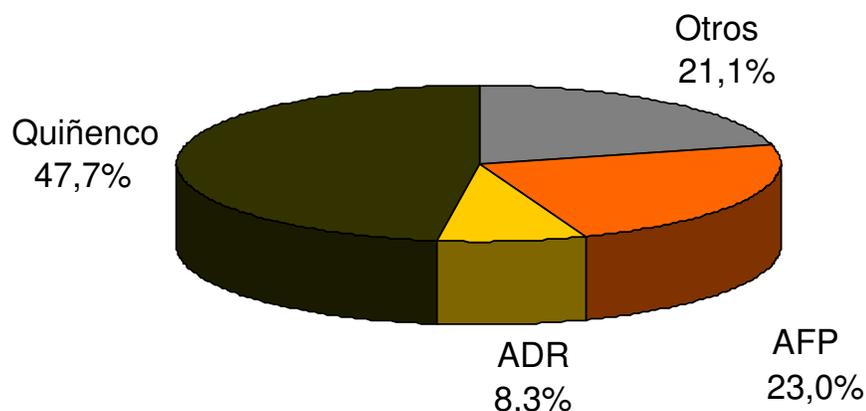
### **Regulaciones Gubernamentales**

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 otros países, incluyendo leyes laborales, leyes de seguridad social, leyes de salud pública, de protección al consumidor, leyes ambientales, leyes de valores y leyes antimonopólicas. Entre ellas se cuenta el garantizar condiciones de sanidad y seguridad en las plantas de 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 2008:



ADRs (8,3%)

Quiñenco<sup>(1)</sup> (47,7%)

AFPs (23,0%)

Otros (21,1%)

## **MADECO**

Nexans (9,2%)

Tubos y Planchas  
 Madeco Brass Mills  
 (100,00%)  
 Decker (99,85%)  
 Armat (100,00%)

Envases Flexibles  
 Alusa (75,96%)  
 Aluflex (75,96%)  
 Peruplast (37,98%)

Perfiles  
 Indalum (99,16%)

*(1) Madeco S.A. es controlada por la sociedad anónima abierta Quiñenco S.A. Véase "Ítem 7 – Accionista Mayoritario y Transacciones con Empresas Relacionadas – Accionista Mayoritario"*

El principal accionista de Madeco es Quiñenco S.A. que, a través de su participación directa e indirecta en la Compañía, posee un total del 47,7% de las acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre de 2008 (2.697.544.042 acciones).

Quiñenco S.A. es un holding chileno que se dedica a diversos negocios en la región. 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 y asociadas de la Compañía al 31 de diciembre de 2008:

Unidad de Negocios	Nombre	País de Residencia	Porcentaje de Propiedad	Proporción con Derecho a Voto
Corporativo	Nexans	Francia	9,2%	8,0%
Corporativo	Soimad S.A.	Chile	100,00%	100,00%
Corporativo	Optel Ltda. <sup>(1)</sup>	Brasil	100,00%	100,00%
Corporativo	Madeco Brasil Ltda.	Brasil	100,00%	100,00%
Tubos y Planchas	Metalurgica e Industrial S.A.	Argentina	100,00%	100,00%
Tubos y Planchas	Metacab S.A.	Argentina	99,85%	99,85%
Tubos y Planchas	H.B. San Luis S.A.	Argentina	99,85%	99,85%
Tubos y Planchas	Comercial Madeco S.A.	Argentina	100,00%	100,00%
Corporativo	Madeco Overseas S.A.	Islas Caimán	100,00%	100,00%
Corporativo	Metal Overseas S.A.	Islas Caimán	100,00%	100,00%
Corporativo	Madeco S.A. Agencia Islas Caimán	Islas Caimán	100,00%	100,00%
Tubos y Planchas	Armat S.A.	Chile	100,00%	100,00%
Tubos y Planchas	Decker S.A.	Argentina	99,85%	99,85%
Tubos y Planchas	Madeco Brass Mills S.A.	Chile	100,00%	100,00%
Envases Flexibles	Alusa S.A.	Chile	75,96%	75,96%
Envases Flexibles	Alufoil S.A. <sup>(1)</sup>	Chile	75,96%	75,96%
Envases Flexibles	Inversiones Alusa S.A.	Chile	75,96%	75,96%
Envases Flexibles	Peruplast S.A. <sup>(2)</sup>	Perú	37,98%	37,98%
Envases Flexibles	Aluflex S.A.	Argentina	75,96%	75,96%
Envases Flexibles	Alusa Overseas	Islas Caimán	75,96%	75,96%
Perfiles	Indalum S.A.	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles	Alumco S.A.	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles	Inversiones Alumco S.A.	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles	Ingewall S.A. <sup>(3)</sup>	Chile	99,16%	99,16%
Perfiles	PVTEC S.A.	Chile	99,16%	99,16%

(1) 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.

(2) En 2007 Madeco aumentó su participación en Peruplast a 37,98% (o un aumento de un 50% en la propiedad de su filial Alusa S.A.)

(3) A comienzos de 2002, como consecuencia de una decisión estratégica para concentrarse sólo en la manufactura de perfiles de aluminio, la Compañía abandonó el segmento de negocios de muros cortina. Ingewall Uruguay S.A. se vendió el 23 de mayo de 2007.

### 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	Tubos y Planchas	Envases Flexibles	Perfiles
Chile	X	X	X
Argentina	X	X	---
Perú	---	X	---

La oficina matriz de la Compañía se encuentra en San Francisco 4760, Santiago, Chile. El edificio corporativo contiene cerca de 1.120 metros cuadrados de oficinas. A diciembre de 2008 la Compañía posee también plantas, bodegas y otras oficinas en Chile, Argentina, Brasil y Perú, las cuales ocupan alrededor de 210.000 metros cuadrados. La capacidad de producción total de la unidad Tubos y Planchas, de la unidad Envases Flexibles y de la unidad Perfiles, incluyendo la capacidad de producción de las plantas no operativas, alcanza a 161.820 toneladas (incluyendo la capacidad de fundiciones), 46.800 toneladas y 19.190 toneladas respectivamente.

En el cuadro siguiente se presenta información referente a las plantas de producción de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Todas son de propiedad de la Compañía, o bien arrendadas y operadas por ella:

<b>Planta Productora</b>	<b>Principal Uso/Productos</b>	<b>Tamaño Edificio (M<sup>2</sup>)</b>	<b>Capacidad de Producción Instalada (Ton./Año)</b>	<b>Capacidad Utilizada Promedio 2008 <sup>(1)</sup></b>
<b><u>Tubos y Planchas</u></b>				
San Miguel, Santiago, Chile	Tubos, barras y planchas	32.400	36.900	66%
Lo Espejo, Santiago, Chile	Fundición	20.450	78.900	54%
Quilpué, Chile	Cospeles y planchas	12.100	8.400	60%
Llavallol, B.A., Argentina <sup>(3)</sup>	Planchas de cobre	30.112	10.120	0%
Llavallol, B.A., Argentina <sup>(3)</sup>	Fundición	1.775	22.000	5%
Barracas, B.A., Argentina <sup>(3)</sup>	Tubos de cobre	15.800	5.500	27%
<b><u>Envases Flexibles</u></b>				
Santiago, Chile	Envases flexibles	19.700	14.400	89%
San Luis, Argentina	Envases flexibles	10.800	8.400	86%
Lima, Perú	Envases flexibles	42.248	24.000	92%
<b><u>Perfiles</u></b>				
Santiago, Chile	Perfiles de Aluminio	21.300	18.190	51%
Santiago, Chile	Perfiles de PVC	3.000	1.000	21%

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

(2) El 31 de marzo de 2005 la Compañía adquirió todos los derechos a Optel Ltda. Para información adicional véase "Ítem 4. Información sobre la Compañía - Historia y Desarrollo de la Compañía - Historia".

(3) Desde noviembre de 2004 la Compañía ha estado operando parcialmente, de manera no continuada, las plantas de cables de Lavallol y Quilmes.

(4) La producción total y la capacidad de utilización de cable de fibra óptica (por kilómetro) difiere del cable final vendido (por kilómetro) ya que cada cable vendido está compuesto de múltiples fibras ópticas (cada fibra se usa como un parámetro de producción y capacidad instalada en la planta de fibra óptica de Madeco).

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 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°16 (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°16, 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 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 conocidos, resulta imposible garantizar que en el futuro no se le impongan restricciones de carácter significativo o que podrían causar considerables efectos adversos en su posición financiera y sus resultados operacionales.

Hasta la adquisición de Cedsa y su aumento de capital (véase “Ítem 4. Información sobre la Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía – Historia”) y la inversión de la Compañía para producir perfiles de PVC (véase “Ítem 5. Revisión y Perspectiva Operacional y Financiera – Inversiones”) la Compañía no proyectaba ampliar la capacidad de sus plantas.

#### ***ITEM 4A. Comentarios no resueltos del Personal***

No aplica.

### **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 analizará a continuación, los Estados Financieros Consolidados se han elaborado de conformidad con los PCGA chilenos, los cuales difieren en ciertos aspectos importantes de los PCGA de los Estados Unidos. La Nota 35 a los Estados Financieros Consolidados entrega una descripción de las principales diferencias entre los PCGA chilenos y los PCGA de los Estados Unidos en cuanto se relacionan con los resultados de la Compañía, y una conciliación con los PCGA de los Estados Unidos del patrimonio y el resultado operacional para los años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008. En cumplimiento de los PCGA chilenos, se han actualizado los datos financieros incluidos en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía a pesos chilenos constantes del 31 de diciembre de 2008. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.

Hasta el 30 de septiembre de 2008 el principal segmento de operaciones de la Compañía era la unidad de Cables, con plantas de producción en Chile, Brasil, Perú, Argentina y Colombia. Con posterioridad a la venta de esta unidad, la principal unidad de operaciones de la Compañía pasó a ser la unidad de Envases Flexibles, que produce envases flexibles impresos para su uso en el embalaje de productos de consumo masivo. La Compañía cuenta con plantas de envases flexibles en Chile, Argentina y Perú. El segundo segmento operativo 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 cinc. 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. Finalmente, la Compañía en Chile es un destacado fabricante de perfiles de aluminio y PVC 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, Argentina y Perú. Más específicamente, están supeditados a los sectores que adquieren los productos de sus negocios de Tubos y Planchas, Envases Flexibles y Perfiles, así como al ritmo de la actividad económica en sus principales mercados de exportación de la Compañía.

### **Panorama Económico**

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

**Chile:** El país cuenta con una economía orientada al mercado caracterizada por un elevado nivel de comercio exterior, sólidas instituciones financieras y una fuerte política económica que le han otorgado la mayor clasificación de América del Sur. La economía chilena creció un 3,2% en 2008 en comparación a un 4,7% en 2007. No obstante, cayó por debajo de las proyecciones entregadas a principios de año por el Banco Central y los analistas privados. Este menor crecimiento se explica en gran medida por la crisis financiera a nivel mundial y la disminución de las exportaciones del país. El desempleo se ha mantenido estable durante los dos últimos años, cayendo a un 7,0% y a un 7,4% a fines de 2007 y 2008 respectivamente. Sin embargo, se espera que la tasa de desempleo aumente a un 9,6% en 2009. La economía chilena mostró una elevada tasa de inflación durante 2008, la que se explica por los mayores precios de los alimentos, el petróleo y la energía, alcanzando una tasa de un 8,9% en comparación al 7,4% en 2007. En 2009 se espera que el crecimiento económico aumente entre un 0,0% y un 0,5% como resultado de los bajos niveles de exportaciones, los altos costos de la energía y las desfavorables condiciones económicas a nivel mundial.

**Perú:** Con una expansión de un 9,8% en 2008, la economía peruana mostró, por quinto año consecutivo, una tasa de crecimiento económico superior a un 5%. La demanda interna y las exportaciones de gas natural, minerales y productos agrícolas fueron los principales impulsores del pronunciado crecimiento económico. En 2008 la tasa de inflación aumentó en comparación a los años anteriores, debido a los mayores precios internacionales del petróleo y de los productos importados. Además, la tasa de inflación alcanzó a un 6,7%, superando la meta del Banco Central de Perú de un 3,0%. Las expectativas para 2009 son que la disminución en el ritmo de la economía global dé como resultado una caída en el comercio de Perú, pero se espera que la demanda interna continúe siendo sólida, dando como resultado un crecimiento económico sólo moderado, de aproximadamente un 4,0%.

**Argentina:** En 2008 la economía creció un 7,0%, experimentando un fuerte crecimiento al igual que en los años anteriores y sobrepasando el nivel de actividad alcanzado en 1998, con anterioridad a la recesión, debido a una fuerte demanda interna y mayores gastos fiscales. El índice de desempleo aumentó a un 7,9% en 2008, comparado a un 7,5% en 2007 y se espera que aumente a un 9,5% en 2009. La tasa oficial de inflación cayó a un 7,2% en 2008, comparada con un 8,5% en 2007, explicada por los esfuerzos gubernamentales para controlar la inflación, a pesar de un

aumento en los precios de los alimentos, el petróleo y la energía. El crecimiento del PIB para 2009 se estima en un -0,7%, que se explica por varios factores, como una caída en el consumo privado, una baja demanda de exportaciones y la falta de proyectos a gran escala en el sector de energía, que se espera limiten el suministro de electricidad y gas natural.

Aunque las contracciones cíclicas de la economía chilena o regional tienen un efecto adverso en el negocio y en los resultados operacionales de la Compañía, las menores ventas nacionales y regionales pueden verse parcialmente compensadas por aumentos en 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 2008 el 17,7% de los ingresos de explotación consolidados de la Compañía se atribuyeron a exportaciones.

### **Fluctuaciones en los Precios de los Metales de la 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 del cobre de la LME, 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 de la LME. Por lo general, la Compañía ha podido aumentar sus precios de venta en 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 debido al reciente mayor volumen de ventas de aluminio.

A fin de proteger parte de este riesgo de exposición a las fluctuaciones del precio del cobre, en 2007 la Compañía firmó contratos de futuros de este activo subyacente, véase “Ítem 11. Informaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgo de Mercado – Riesgo del Precio de los Productos”.

### ***Resumen de las Operaciones de la Compañía***

En el siguiente cuadro se entrega información relativa a los resultados operacionales 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 (en millones de \$ del 31 de diciembre de 2008, excepto porcentajes)						
	2006		2007		2008	
Ingresos de explotación	653.964	100,0%	695.883	100,0%	692.958	100,0%
Costos de explotación	(560.196)	-85,7%	(614.304)	-88,3%	(612.810)	-88,4%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>93.768</b>	<b>14,3%</b>	<b>81.579</b>	<b>11,7%</b>	<b>80.148</b>	<b>11,6%</b>
Gastos de administración y ventas	(33.225)	-5,1%	(37.895)	-5,4%	(40.134)	-5,8%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>60.543</b>	<b>9,3%</b>	<b>43.684</b>	<b>6,3%</b>	<b>40.014</b>	<b>5,8%</b>
Utilidad no operacional	2.818	0,4%	3.400	0,5%	166.677	24,1%
Gastos no operacionales	(18.694)	-2,9%	(17.954)	-2,6%	(63.559)	-9,2%
Corrección monetaria <sup>(1)</sup>	(1.488)	-0,2%	(3.044)	-0,4%	(2.769)	-0,4%
<b>Utilidad (pérdida) no operacional</b>	<b>(17.363)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>(17.599)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>100.350</b>	<b>14,5%</b>
Impuesto a la renta	(6.087)	-0,9%	(1.171)	-0,2%	(39.709)	-5,7%
Interés minoritario	(1.799)	-0,3%	(3.602)	-0,5%	(3.684)	-0,5%
Amortización menor valor inversión	31	0,0%	97	0,0%	212	0,0%
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>35.326</b>	<b>5,4%</b>	<b>21.410</b>	<b>3,1%</b>	<b>97.184</b>	<b>14,0%</b>

(1) Incluye el efecto de las ganancias (pérdidas) por 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 el resultado operacional 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)						
	2006		2007		2008	
Cables <sup>(1)</sup>	79.368	58,7%	87.925	55,5%	78.998	51,6%
Tubos y Planchas	28.011	20,7%	21.831	13,8%	17.510	11,4%
Envases Flexibles	15.649	11,6%	38.259	24,2%	43.689	28,5%
Perfiles	12.262	9,1%	10.354	6,5%	10.851	7,1%
<b>Total</b>	<b>135.290</b>	<b>100,0%</b>	<b>158.369</b>	<b>100,0%</b>	<b>153.056</b>	<b>100,0%</b>

(1) El total de ventas por volumen presentado en toneladas excluye las ventas de fibra óptica.

Año terminado el 31 de diciembre de (en millones de \$ al 31 de diciembre de 2007, excepto porcentajes)						
	2006		2007		2008	
<b>Ingresos de explotación</b>						
Cables	421.312	64,4%	448.501	64,5%	436.954	63,1%
Tubos y Planchas	139.628	21,4%	112.202	16,1%	88.909	12,8%
Envases Flexibles	54.033	8,3%	96.921	13,9%	130.445	18,8%
Perfiles	38.990	6,0%	38.259	5,5%	36.650	5,3%
<b>Total</b>	<b>653.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>695.883</b>	<b>100,0%</b>	<b>692.958</b>	<b>100,0%</b>
<b>Utilidad (pérdida) operacional</b>						
Cables	40.117	66,3%	33.256	76,1%	30.549	76,4%
Tubos y Planchas	11.454	18,9%	(1.480)	-3,4%	(6.281)	-15,7%
Envases Flexibles	5.613	9,3%	9.565	21,9%	14.828	37,1%
Perfiles	3.359	5,5%	2.343	5,4%	918	2,3%
<b>Total</b>	<b>60.543</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.684</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.014</b>	<b>100,0%</b>

## 2008 en Comparación a 2007

Los ingresos en 2008 ascendieron a \$692.958 millones, lo que representa una disminución de un 0,4% en comparación al año anterior. La diferencia entre 2008 y 2007 se explica principalmente por menores ventas en las unidades de Cables, Perfiles y Tubos y Planchas, compensada por un

aumento en las ventas de la unidad de Envases Flexibles. Los ingresos disminuyeron en \$32.169 millones debido a la venta de la unidad de Cables y a un aumento en los precios de \$29.244 millones. Entre las filiales de Envases, hubo un aumento en las ventas de las filiales argentina y peruana de \$10.373 millones y \$20.343 millones respectivamente.

El volumen consolidado de las ventas en 2008 disminuyó en un 4,6% comparado con 2007, a 151.048 toneladas, debido a una disminución en las ventas de Cables y la unidad de Tubos y Planchas. Estas menores ventas se vieron compensadas por un aumento en las ventas de alambroón de cobre a terceros de parte de Madeco Chile, mayores ventas de la unidad de Envases Flexibles (huecograbado y ventas internas) y mayores ventas de la unidad de Perfiles.

El margen de explotación cayó a \$80.148 millones, una disminución de un 1,8% comparado con el año anterior, como resultado de la venta de la unidad de Cables. La disminución en el costo de las ventas en 2008 de \$1.494 millones se debió principalmente a los menores volúmenes de materia prima (cobre y aluminio) ocasionados por dicha venta. Lo anterior fue compensado por aumentos en las remuneraciones (principalmente en Brasil y Chile) y costos de manufactura (energía, combustible, repuestos, etc.) en las filiales de la Compañía.

En 2008 el resultado operacional fue de \$40.014 millones, una disminución de un 8,4% en comparación a 2007. Lo anterior se debió a la venta de la unidad de Cables y, en menor medida, a los inferiores resultados financieros de las demás unidades de negocios. Hubo una disminución en el margen de explotación de \$1.431 millones y un aumento en los gastos de administración y ventas de \$2.240 millones, ambos comparados a 2007, que se explican por aumentos en el margen de explotación de Ficap, Indeco y Madeco Chile debido a mayores remuneraciones y gastos generales (tecnología de la información, servicios de asesoría, etc.). El resultado operacional de la unidad de Tubos y Planchas disminuyó a \$4.802 millones y en el caso de la unidad de Perfiles, el resultado operacional disminuyó a \$1.424 millones. Estas fueron compensadas por un aumento en el resultado operacional de la unidad de Envases Flexibles de \$5.264 millones.

La utilidad neta después de impuestos y la participación minoritaria para 2008 aumentó a \$97.184 millones en comparación a \$21.410 millones en 2007. El aumento se debe a una ganancia en el resultado no operacional de \$117.949 millones, explicado por un aumento en la utilidad no operacional, compensado por una disminución en la amortización del mayor valor de inversión; una disminución en el resultado operacional de \$3.671 millones debido a la venta de la unidad de Cables y un mayor cargo por el impuesto a la renta, la participación minoritaria y otros de \$38.504 millones. Estos efectos se derivan principalmente de la venta de la unidad de Cables de la Compañía.

### ***Análisis del Desempeño Operacional por Segmento en 2008 versus 2007***

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

#### **Cables**

	<b>Año 2008 (en millones de \$, excepto porcentajes)</b>							
	<b>Chile</b>	<b>Brasil</b>	<b>Perú</b>	<b>Argentina</b>	<b>Colombia</b>	<b>Fibra Óptica</b>	<b>Inter-compañías</b>	<b>Unidad de Cables</b>
Ingresos	127.545	207.902	89.708	16.825	21.478	1.887	(28.393)	436.954
Costos de Explotación	(118.542)	(186.729)	(75.526)	(14.139)	(18.566)	(1.810)	15.385	(386.462)
Utilidad bruta	9.003	21.173	14.182	2.686	2.912	77	457	50.492

Margen explotación	7,1%	10,2%	15,8%	16,0%	13,6%	4,1%	-1,6%	11,6%
Gastos de Adm. y Ventas	(2.833)	(10.332)	(3.612)	(852)	(1.355)	(356)	(603)	(19.943)
Resultado operacional	6.170	10.841	10.570	1.834	1.557	(279)	(146)	30.549
Margen operacional	4,8%	5,2%	11,8%	10,9%	7,2%	-14,8%	0,5%	7,0%
Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)								
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Colombia	Fibra Óptica	Inter-compañías	Unidad de Cables
Ingresos	167.874	217.430	94.825	26.816	24.165	2.559	(85.168)	448.501
Costos de Explotación	(158.873)	(194.803)	(79.732)	(23.160)	(20.096)	(2.593)	85.039	(394.218)
Utilidad bruta	9.001	22.627	15.093	3.656	4.069	(34)	(129)	54.283
Margen explotación	5,4%	10,4%	15,9%	13,6%	16,8%	-1,3%	0,2%	12,1%
Gastos de Adm. y Ventas	(2.615)	(10.944)	(3.150)	(1.037)	(1.155)	(402)	(1.724)	(21.027)
Resultado operacional	6.386	11.683	11.943	2.619	2.914	(436)	(1.853)	33.256
Margen operacional	3,8%	5,4%	12,6%	9,8%	12,1%	-17,0%	2,2%	7,4%

Variación Porcentual 2008 versus 2007							
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Colombia	Fibra Óptica	Unidad de Cables
Ingresos	-24,0%	-4,4%	-5,4%	-37,3%	-11,1%	-26,3%	-2,6%
Costos de Explotación	-25,4%	-4,1%	-5,3%	-39,0%	-7,6%	-30,2%	-2,0%
Utilidad bruta	0,0%	-6,4%	-6,0%	-26,5%	-28,4%	-326,5%	-7,0%
Gastos de Adm. y Ventas	8,3%	-5,6%	14,7%	-17,8%	17,3%	-11,4%	-5,2%
Resultado operacional	-3,4%	-7,2%	-11,5%	-30,0%	-46,6%	-36,0%	-8,1%

Como se indicó anteriormente, la unidad de Cables de la Compañía se vendió a fines del tercer trimestre de 2008, como consecuencia de los resultados operacionales de esta unidad de negocios los cuales no se incluyeron en los resultados de la Compañía para el último trimestre de 2008.

En 2008 los ingresos alcanzaron a \$436.956 millones, una disminución de un 2,6% comparado con 2007, como resultado de aumentos en el precio del cobre y mayores volúmenes de ventas. El volumen de las ventas disminuyó en un 10,2% en el mismo período. Si las ventas, hasta el tercer trimestre de 2008, se comparan al año anterior, los volúmenes de las ventas aumentaron en un 17,5% debido a las mayores ventas en Brasil de 4.179 toneladas de cables de aluminio, 6.908 toneladas de alambión de cobre en Chile y 1.716 toneladas de cable de cobre en Perú. Dichos aumentos fueron compensados por una declinación en el volumen de ventas en Argentina de 3.123 toneladas.

El resultado operacional de esta unidad fue de \$30.549 millones para el año 2008, comparada con \$33.256 millones en 2007. A fines del tercer trimestre el resultado operacional había aumentado en un 2,6%.

## **Tubos y Planchas**

Año 2008 (en millones de \$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Monedas	Inter-empresas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	87.632	14.232	8.312	(21.267)	88.909
Costos de Explotación	(87.351)	(14.539)	(7.018)	21.275	(87.633)
Utilidad bruta	281	(307)	1.294	8	1.276
Margen explotación	0,3%	-2,2%	15,6%	0,0%	1,4%
Gastos de Adm. y Vtas	(4.302)	(1.379)	(1.196)	(680)	(7.557)
Resultado operacional	(4.021)	(1.686)	98	(672)	(6.281)

Margen operacional	-4,6%	-11,8%	1,2%	3,2%	-7,1%
--------------------	-------	--------	------	------	-------

Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Monedas	Inter-empresas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	107.060	10.447	11.000	(16.305)	112.202
Costos de Explotación	(104.438)	(9.579)	(10.103)	16.302	(107.818)
Utilidad Bruta	2.622	868	897	(3)	4.384
Margen explotación	2,4%	8,3%	8,2%	0,0%	3,9%
Gastos de Adm. y Vtas	(4.031)	(771)	(490)	(572)	(5.864)
Resultado operacional	(1.409)	97	407	(575)	(1.480)
Margen operacional	-1,3%	0,9%	3,7%	3,5%	-1,3%

Cambio Porcentual 2008 versus 2007				
	Chile	Argentina	Monedas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	-18,1%	36,2%	-24,4%	-20,8%
Costos de Explotación	-16,4%	51,8%	-30,5%	-18,7%
Utilidad bruta	-89,4%	-135,4%	44,3%	-70,9%
Gastos de Adm. y Vtas	6,7%	78,9%	144,1%	28,9%
Resultado operacional	185,3%	-1838,1%	-75,9%	324,2%

En 2008 los ingresos ascendieron a \$88.909 millones, una disminución de un 20,8% comparado con el año anterior, debido principalmente a una disminución en las ventas de un 19,8% y a una leve disminución de un 1,2% en el precio promedio de las ventas de la unidad.

El margen de explotación disminuyó a \$1.274 millones comparado con \$4.384 millones en 2007, debido al menor precio de los productos de cobre vendidos durante el cuarto trimestre con un costo amarrado al precio promedio ponderado sobre el precio de la LME como resultado de la brusca caída en los precios de cobre durante el último trimestre de 2008 (el precio promedio del cobre de la LME en septiembre de 2008 fue de US\$6.990/tonelada, comparado con US\$3.071/tonelada en diciembre de 2008).

El resultado operacional disminuyó en \$6.283 millones comparado con \$1.480 millones en 2007, debido principalmente a una disminución de un \$3.109 millones en el margen de explotación y a un aumento de \$1.693 millones en los gastos de administración y ventas debido a mayores costos de las remuneraciones y otros gastos.

### Envases Flexibles

Año 2008 (en millones de \$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Perú	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	41.508	27.409	63.470	(1.942)	130.445
Costos de Explotación	(34.768)	(23.744)	(51.836)	1.938	(108.410)
Utilidad bruta	6.740	3.665	11.634	(4)	22.035
Margen explotación	16,2%	13,4%	18,3%	0,2%	16,9%
Gastos de Adm. y Vtas	(2.428)	(1.256)	(2.906)	(617)	(7.207)
Resultado operacional	4.312	2.409	8.728	(621)	14.828
Margen operacional	10,4%	8,8%	13,8%	32,0%	11,4%

Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Perú	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	38.510	16.114	46.314	(4.017)	96.921
Costos de Explotación	(32.049)	(14.385)	(39.067)	3.763	(81.738)
Utilidad bruta	6.461	1.729	7.247	(254)	15.183
Margen explotación	16,8%	10,7%	15,6%	6,3%	15,7%
Gastos de Adm. y Vtas	(2.136)	(833)	(2.365)	(284)	(5.618)
Resultado operacional	4.325	896	4.882	(538)	9.565

Margen operacional	11,2%	5,6%	10,5%	13,4%	9,9%
--------------------	-------	------	-------	-------	------

Cambio Porcentual 2008 versus 2007				
	Chile	Argentina	Perú	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	7,8%	70,1%	37,0%	34,6%
Costos de Explotación	8,5%	65,1%	32,7%	32,7%
Utilidad bruta	4,3%	112,0%	60,5%	45,1%
Gastos de Adm. y Vtas	13,7%	50,8%	22,9%	28,3%
Resultado operacional	-0,3%	168,9%	78,8%	55,0%

Los ingresos aumentaron en un 34,6% a \$130.445 millones en 2008 comparado con \$96.921 millones en 2007. Las operaciones en Perú y Chile experimentaron un aumento en el volumen de las ventas de 2.762 y 1.482 toneladas respectivamente, mientras que las operaciones en Argentina mostraron un aumento de 1.186 toneladas en el volumen de las ventas.

El costo de explotación aumentó en un 32,6% a \$108.410 millones comparado con \$81.738 millones en 2007, debido principalmente a mayores precios de la materia prima (particularmente el precio del petróleo), los que fueron compensados por los planes de reducción de costos establecidos por la Compañía.

El margen de explotación aumentó a \$22.035 millones comparado con \$15.183 millones en 2007. Como porcentaje de las ventas, el margen de explotación aumentó de un 15,7% a un 16,9%.

Los gastos de administración y ventas aumentaron en un 28,3% de \$5.618 millones a \$7.207 millones, debido principalmente a mayores gastos administrativos y de ventas en Argentina y Perú.

El resultado operacional en 2008 fue de \$14.828 millones, un 55,0% mayor a la de 2007.

## Perfiles

Año 2008 (en millones de \$, excepto porcentajes)		
	Chile	Unidad de Perfiles
Ingresos	36.650	36.650
Costos de Explotación	(30.305)	(30.305)
Utilidad bruta	6.345	6.345
Margen explotación	17,3%	17,3%
Gastos de Adm. y Vtas	(5.427)	(5.427)
Resultado operacional	918	918
Margen operacional	2,5%	2,5%

Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)		
	Chile	Unidad de Perfiles
Ingresos	38.259	38.259
Costos de Explotación	(30.530)	(30.530)
Utilidad bruta	7.729	7.729
Margen explotación	20,2%	20,2%
Gastos de Adm. y Vtas	(5.385)	(5.385)
Resultado operacional	2.343	2.343
Margen operacional	6,1%	6,1%

Cambio porcentual 2008 comparado con 2007		
	Chile	Unidad de Perfiles
Ingresos	-4,2%	-4,2%
Costos de Explotación	-0,7%	-0,7%
Utilidad bruta	-17,9%	-17,9%
Gastos de Adm. y Vtas	0,8%	0,8%
Resultado operacional	-60,8%	-60,8%

Los ingresos en 2008 disminuyeron en un 4,2% a \$36.650 millones comparado con \$38.259 millones en 2007. Lo anterior es resultado de una disminución en los precios, lo que hizo bajar los ingresos en \$3.446 millones, lo que fue sólo parcialmente compensado por un aumento en los volúmenes de ventas de \$1.836 millones.

En 2008 el costo de explotación disminuyó en un 0,7% a \$30.305 millones comparado con \$30.530 millones en 2007, debido a las ventas reducidas, parcialmente compensadas por costos de manufactura.

En 2008 el resultado operacional disminuyó a \$918 millones comparado con \$2.343 millones informados en 2007, debido principalmente a un aumento de un 0,8% en los gastos administrativos y de ventas y a una disminución de un 17,9% en el margen de explotación.

### ***Resultados no Operacionales de la Compañía***

En 2008 los resultados no operacionales aumentaron en \$117.949 millones, de una pérdida de \$17.599 millones a una ganancia de \$100.350 millones como resultado de:

- **Otros Ingresos no Operacionales (netos de gastos):** aumentaron en \$132.603 millones debido a la ganancia por la venta de la unidad de Cables de la Compañía, más una revalorización de los activos de Indelqui, la que fue sólo parcialmente compensada por la liquidación de la reserva de patrimonio de la anterior inversión.
- **Amortización del Mayor Valor:** una disminución en la amortización del mayor valor de inversión de \$15.032 millones como resultado de la venta de la unidad de Cables.
- **Impuesto a la Renta:** en 2007 el impuesto a la renta alcanzó a \$39.709 millones, en comparación a los \$1.171 millones del año anterior. Este aumento se debe a la ganancia extraordinaria de la Compañía por la venta de la unidad de Cables y, en menor medida, al aumento en la utilidad neta para 2008.
- **Participación Minoritaria y Menor Valor:** La participación minoritaria de la Compañía refleja la porción de utilidad o pérdida que corresponde a las acciones de propiedad de accionistas minoritarios de las filiales Alusa, Decker e Indalum (y las filiales de Cables hasta septiembre de 2008). La participación minoritaria en 2008, más el menor valor de inversión alcanzó a \$3.471 millones, una disminución de \$34 millones en relación al año 2007.

### **Comparación entre los años 2007 y 2006**

Al 31 de diciembre de 2007 los ingresos de explotación consolidados aumentaron un 6,4% en comparación a 2006, alcanzando \$695.883 millones. El aumento en las ventas se debe al aporte de las adquisiciones por parte de la Compañía en 2007 (Cedsa, Peruplast y Tech Pak), además de un aumento en las ventas de las filiales de cables en Brasil, Perú y Argentina, parcialmente compensadas por una disminución en las ventas de la Unidad de Tubos y Planchas.

El volumen consolidado de las ventas aumentó en un 17,1% en 2007 comparado con el año anterior. La unidad de Envases Flexibles aumentó sus ventas en un 144,5%, debido principalmente al aporte de la adquisición y posterior consolidación en Perú. El segundo lugar lo ocupó la unidad de Cables, que aumentó sus ventas en un 10,8% debido principalmente a mejores desempeños de

sus filiales en Brasil, Perú y Argentina, como también al aporte de las operaciones en Colombia, adquiridas en 2007. Las unidades de Perfiles, y Tubos y Planchas mostraron una disminución del tonelaje vendido de 15,6% y 22,1% respectivamente, resultado de una fuerte presión sobre los precios tanto de competidores locales como internacionales.

El margen de explotación cayó a \$81.579 millones en 2007, una disminución de un 13,0% comparado con el año anterior (\$93.768 millones) resultante de una utilidad extraordinaria informada durante 2006 y al débil desempeño de la unidad de Tubos y Planchas como resultados de menores volúmenes y márgenes. Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por los aportes de las nuevas compañías que, en conjunto, produjeron un aporte de \$11.011 millones, que representó el 13,5% del margen de explotación de 2007. El aumento en el costo de explotación en 2007 de \$54.108 millones se debió principalmente a los mayores costos de la materia prima (cobre y aluminio) y a la inclusión de nuevas compañías en la consolidación.

A fines de 2007 el resultado operacional de la Compañía había disminuido un 27,8% a Ch\$43.685 millones. Esta disminución se debió a la drástica caída en el desempeño de la unidad de Planchas y Tubos, especialmente en Chile. En segundo lugar, el año anterior incluyó ganancias extraordinarias que no se repitieron en 2007, debido al pronunciado aumento en el precio del cobre en abril, mayo y junio de 2006. Además, la menor utilidad operacional se explica en parte por la disminución en el margen de explotación de \$12.189 millones y un aumento de \$4.671 millones en los gastos de administración y ventas, ocasionados por la inclusión de Cedsa y Peruplast (\$3.521 millones) y un aumento en la unidad de Perfiles (\$1.304 millones) resultante de la estrategia para fortalecer su estructura comercial.

### *Análisis del Resultado de Cada Segmento en 2007 en Comparación con 2006*

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

#### Cables

Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)								
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Colombia	Fibra Óptica	Inter-compañías	Unidad de Cables
Ingresos	167.895	177.137	135.118	26.816	24.165	2.559	(85.169)	448.501
Costos de Explotación	(158.872)	(154.832)	(119.703)	(23.160)	(20.096)	(2.593)	85.039	(394.217)
Utilidad bruta	9.003	22.305	15.415	3.656	4.069	(34)	(130)	54.284
Margen explotación	5,4%	12,6%	11,4%	13,6%	16,8%	-1,3%	0,2%	12,1%
Gastos de Adm. y Vtas	(2.614)	(10.944)	(3.150)	(1.037)	(1.155)	(402)	(1.724)	(21.026)
Resultado operacional	6.389	11.360	12.264	2.619	2.913	(436)	(1.853)	33.257
Margen operacional	3,8%	6,4%	9,1%	9,8%	12,1%	-17,0%	2,2%	7,4%

Año 2006 (en millones de \$, excepto porcentajes)								
	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Colombia	Fibra Óptica	Inter-compañías	Unidad de Cables
Ingresos	154.122	166.602	139.261	15.721	N/C	1.668	(56.063)	421.312
Costos de Explotación	(140.053)	(140.191)	(121.500)	(13.106)	N/C	(1.790)	55.137	(361.503)
Utilidad bruta	14.069	26.410	17.762	2.615	N/C	(122)	(926)	59.808
Margen explotación	9,1%	15,9%	12,8%	16,6%	N/C	-7,3%	1,7%	14,2%
Gastos de Adm. y Vtas	(2.544)	(11.176)	(3.270)	(744)	N/C	(383)	(1.574)	(19.691)
Resultado operacional	11.525	15.234	14.491	1.871	N/C	(505)	(2.499)	40.117
Margen operacional	7,5%	9,1%	10,4%	11,9%	N/C	-30,3%	4,5%	9,5%

#### Variación Porcentual 2007 versus 2006

	Chile	Brasil	Perú	Argentina	Colombia	Fibra Óptica	Unidad de Cables
--	-------	--------	------	-----------	----------	--------------	------------------

Ingresos	8,9%	6,3%	-3,0%	70,6%	N/C	53,4%	6,5%
Costos de Explotación	13,4%	10,4%	-1,5%	76,7%	N/C	44,8%	9,0%
Utilidad bruta	-36,0%	-15,5%	-13,2%	39,8%	N/C	-72,3%	-9,2%
Gastos de Adm. y Ventas	2,7%	-2,1%	-3,7%	39,4%	N/C	4,8%	6,8%
Resultado operacional	-44,6%	-25,4%	-15,4%	40,0%	N/C	-13,8%	-17,1%

Los ingresos en 2007 alcanzaron a \$448.501 millones, un aumento del 6,5% comparado con \$421.312 millones en 2006, como resultado de los aumentos en el precio del cobre y mayores volúmenes de ventas. El volumen de las ventas de cables metálicos aumentó un 10,8%, en especial debido a los cables de aluminio en Brasil (46,3%) y Argentina (135,5%), cables de cobre en Perú (23,2%) y la inclusión de Cedsa (con un aporte de 4.031 toneladas). Por otra parte, los volúmenes de ventas de cables de cobre disminuyeron en un 25,1% en Perú y en un 23,6% en Chile, debido a un mayor consumo interno y a la incorporación de Cedsa a la Compañía (antiguo cliente de cables).

En 2007 el costo de explotación aumentó un 9,0% a \$394.217 millones comparado con \$361.503 millones en 2006. Este aumento refleja un crecimiento del 10,8% en el volumen vendido, mayores costos de la materia prima de cobre y aluminio en la LME y la inclusión de Cedsa.

En 2007 el margen de explotación disminuyó un 9,2% comparado con \$54.284 millones comparado con \$59.808 millones en 2006. Esta disminución se debe principalmente a la ausencia de ganancias extraordinarias en 2006 debido al abrupto aumento en el precio del cobre, el mayor porcentaje de cables de aluminio en el mix de productos (que tienen un menor margen promedio que los cables de cobre) y la pronunciada caída en los márgenes de cables.

En 2007 los gastos de administración y ventas aumentaron un 6,8% a \$21.026 millones comparado con \$19.691 millones en 2006, debido a la inclusión de Cedsa (\$1.157 millones) y a los mayores costos de implementación de los requerimientos de la Ley Sarbanes Oxley. A pesar de las mayores ventas, los gastos de administración y ventas mantuvieron su razón de un 4,7% sobre las ventas.

En 2007 el resultado operacional disminuyó en un 17,1% a \$33.257 millones comparado con \$40.117 millones en 2006. Esta disminución se debió principalmente a una disminución de un 86,1% en el resultado operacional de los cables de cobre (\$6.094 millones).

## **Tubos y Planchas**

<b>Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)</b>					
	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Monedas</b>	<b>Inter-empresas</b>	<b>Unidad de Tubos y Planchas</b>
Ingresos	107.060	10.447	11.000	(16.305)	112.202
Costos de Explotación	(104.438)	(9.579)	(10.103)	16.301	(107.819)
Utilidad bruta	2.621	868	897	(3)	4.383
Margen explotación	2,4%	8,3%	8,2%	0,0%	3,9%
Gastos de Adm. y Vtas	(4.031)	(771)	(490)	(572)	(5.864)
Resultado operacional	(1.410)	97	407	(575)	(1.481)
Margen operacional	-1,3%	0,9%	3,7%	3,5%	-1,3%

<b>Año 2006 (en millones de \$, excepto porcentajes)</b>					
	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Monedas</b>	<b>Inter-empresas</b>	<b>Unidad de Tubos y Planchas</b>
Ingresos	128.112	11.523	13.741	(13.748)	139.628
Costos de Explotación	(115.743)	(9.598)	(10.500)	13.725	(122.117)
Utilidad Bruta	12.369	1.924	3.241	(23)	17.511
Margen explotación	9,7%	16,7%	23,6%	0,2%	12,5%
Gastos de Adm. y Vtas	(4.084)	(862)	(638)	(473)	(6.057)

Resultado operacional	8.285	1.062	2.603	(495)	11.454
Margen operacional	6,5%	9,2%	18,9%	3,6%	8,2%

Cambio Porcentual 2007 versus 2006				
	Chile	Argentina	Monedas	Unidad de Tubos y Planchas
Ingresos	-16,4%	-9,3%	-19,9%	-19,6%
Costos de Explotación	-9,8%	-0,2%	-3,8%	-11,7%
Utilidad bruta	-78,8%	-54,9%	-72,3%	-75,0%
Gastos de Adm. y Vtas	-1,3%	-10,6%	-23,2%	-3,2%
Resultado operacional	-117,0%	-90,9%	-84,4%	-112,9%

En 2007 los ingresos disminuyeron un 19,6% a \$112.202 millones comparado con \$139.628 millones en 2006. Las menores ventas se debieron principalmente a un efecto de sustitución de los productos de la Compañía, a menores precios de venta (entre los competidores dentro de Chile) y a un menor volumen de ventas.

En 2007 el costo de explotación disminuyó un 11,7%, pero en términos de porcentaje de las ventas aumentó de un 87,5% en 2006 a un 96,1% en 2007. Esta mayor razón se explica parcialmente por mayores precios de la materia prima y mayores costos de la energía.

En 2007 el margen de explotación disminuyó a un 3,9% de las ventas comparado con un 12,5% de las ventas en 2006. Ello se debió principalmente a una mayor base de comparación (debido a ganancias extraordinarias en 2006), a la devaluación del dólar que perjudicó los precios de las exportaciones, a los mayores costos de la energía y a los efectos de las presiones de precios competitivos sobre el mercado chileno.

En 2007 los gastos de administración y ventas disminuyeron en un 3,2% a \$5.864 millones comparado con \$6.057 millones en 2006. Como porcentaje de las ventas, este ítem aumentó a un 5,2% en 2007 comparado con un 4,3% en 2006.

En 2007 el resultado operacional disminuyó en un 19,6% a una pérdida de \$1.481 millones comparado con una ganancia de \$11.454 millones el año anterior. De igual modo, el resultado operacional disminuyó en 2007 a un 1,3% negativo comparado con un 8,2% positivo en 2006.

## Envases Flexibles

Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Perú	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	38.509	16.114	46.314	(4.016)	96.921
Costos de Explotación	(32.049)	(14.385)	(39.067)	3.762	(81.738)
Utilidad bruta	6.460	1.729	7.247	(254)	15.183
Margen explotación	16,8%	10,7%	15,6%	6,3%	15,7%
Gastos de Adm. y Vtas	(2.136)	(833)	(2.365)	(284)	(5.618)
Resultado operacional	4.324	896	4.882	(538)	9.565
Margen operacional	11,2%	5,6%	10,5%	13,4%	9,9%

Año 2006 (en millones de \$, excepto porcentajes)					
	Chile	Argentina	Perú	Inter-empresas	Unidad de Envases Flexibles
Ingresos	36.456	18.366	N/C	(790)	54.033
Costos de Explotación	(29.794)	(16.005)	N/C	788	(45.011)
Utilidad bruta	6.662	2.361	N/C	(1)	9.022
Margen explotación	18,3%	12,9%	N/C	0,1%	16,7%

Gastos de Adm. y Vtas	(2.322)	(825)	N/C	(262)	(3.410)
Resultado operacional	4.341	1.535	N/C	(264)	5.613
Margen operacional	11,9%	8,4%	N/C	33,4%	10,4%

<b>Cambio Porcentual 2007 versus 2006</b>				
	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Perú</b>	<b>Unidad de Envases Flexibles</b>
Ingresos	5,6%	-12,3%	N/C	79,4%
Costos de Explotación	7,6%	-10,1%	N/C	81,6%
Utilidad bruta	-3,0%	-26,8%	N/C	68,3%
Gastos de Adm. y Vtas	-8,0%	0,9%	N/C	64,8%
Resultado operacional	-0,4%	-41,6%	N/C	70,4%

Los ingresos en 2007 aumentaron un 79,4% a \$96.921 millones comparado con \$54.033 millones en 2006, debido principalmente a la incorporación de Peruplast (que se fusionó en octubre de 2007 con Tech Pak), cuyas ventas ascendieron a \$46.314 millones, incluyendo las ventas inter-compañías. El volumen de las ventas en Chile experimentó un aumento de un 10,7%, compensado por las menores ventas en Argentina, de un 1,7%. El volumen de ventas de Peruplast alcanzó a 21.636 toneladas en 2007, que correspondió al 95,7% del volumen de la unidad.

En 2007 el costo de explotación aumentó un 81,6% a \$81.738 millones de \$45.011 millones en 2006. Este incluye el costo de explotación de Peruplast de \$39.067 millones (incluyendo el costo de las ventas inter-compañías). Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación aumentó de un 83,3% a un 84,3% debido a los mayores costos de las materias primas (polipropileno, polietileno, aluminio, etc.) además de mayores costos de energía y de mano de obra.

En 2007 el margen de explotación aumentó un 68,3% a \$15.183 millones comparado con \$9.022 millones en 2006. Sin embargo, el margen de explotación sobre ventas disminuyó desde un 16,8% a un 15,6%, principalmente debido a una reducción en el margen de explotación en Chile desde 18,3% a 16,8%, y en menor medida a la disminución del margen de explotación de Argentina el cual disminuyó desde 12,9% a 10,7%.

En 2007 los gastos de administración y ventas aumentaron en un 64,8% o \$2.028 millones a \$5.618 millones negativos, de \$3.410 millones en 2006, incluyendo la adición de \$2.365 millones de gastos en Perú. Este aumento refleja los esfuerzos de la Compañía, desde el segundo semestre de 2005 para modernizar las operaciones de la unidad de negocios y hacerla más eficiente.

En 2007 el resultado operacional aumentó un 70,4% a \$9.565 millones comparado con \$5.613 millones en 2006, debido principalmente a la incorporación de Peruplast y los esfuerzos de reducción de costos de la Compañía.

## **Perfiles**

<b>Año 2007 (en millones de \$, excepto porcentajes)</b>		
	<b>Chile</b>	<b>Unidad de Perfiles</b>
Ingresos	38.259	38.259
Costos de Explotación	(30.530)	(30.530)
Utilidad bruta	7.729	7.729
Margen explotación	20,2%	20,2%
Gastos de Adm. y Vtas	(5.385)	(5.385)
Resultado operacional	2.343	2.343
Margen operacional	6,1%	6,1%

<b>Año 2006 (en millones de \$, excepto porcentajes)</b>		
--	--	--

	Chile	Unidad de Perfiles
Ingresos	38.990	38.990
Costos de Explotación	(31.565)	(31.565)
Utilidad bruta	7.425	7.425
Margen explotación	19,0%	19,0%
Gastos de Adm. y Vtas	(4.066)	(4.066)
Resultado operacional	3.359	3.359
Margen operacional	8,6%	8,6%

Cambio porcentual 2007 comparado con 2006		
	Chile	Unidad de Perfiles
Ingresos	-1,9%	-1,9%
Costos de Explotación	-3,3%	-3,3%
Utilidad bruta	4,1%	4,1%
Gastos de Adm. y Vtas	32,4%	32,4%
Resultado operacional	-30,3%	-30,3%

En 2007 los resultados disminuyeron un 1,9% a \$38.259 millones de \$38.990 millones en 2006. Este aumento se debió a un efecto positivo en los precios de \$5.334 millones y un efecto de volumen negativo de \$.6.067 millones.

En 2007 el costo de explotación disminuyó un 3,3%, a \$30.530 millones comparado con \$31.565 millones en 2006, debido a una disminución en el volumen de las ventas de un 15,6% comparado con el año anterior, lo que fue compensado por mayores precios del aluminio. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación disminuyó a un 79,8% en 2007 de un 81,0% en 2006.

En 2007 el margen de explotación como porcentaje de las ventas aumentó a un 20,2% de un 19,0% en 2006.

En 2007 los gastos de administración y ventas aumentaron en un 32,4% a \$5.385 millones comparado con \$4.066 millones en 2006, debido a un mayor nivel de ventas y gastos de comercialización relacionados con la ampliación de la red comercial de la Compañía en Chile.

En 2007 el resultado operacional de la unidad de Perfiles disminuyó en un 30,3% o \$1.016 millones a \$2.343 millones comparado con \$3.359 en 2006. Ello se debe principalmente a mayores gastos de ventas y comercialización, efecto que fue compensado por un mayor margen de explotación en 2007 comparado con 2006.

### ***Resultados no Operacionales de la Compañía***

En 2007 los gastos no operacionales aumentaron en un 1,4% a \$17.598 millones comparado con \$17.363 millones en 2006. Para mayores detalles información respecto de los resultados no operacionales de la Compañía, véase la Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía.

- **Ingresos no Operacionales:** En 2007 los ingresos no operacionales de la Compañía aumentaron en \$582 millones a \$3.400 millones comparado con \$2.818 millones en 2006. Los mayores ingresos no operacionales se deben principalmente a las ganancias obtenidas por la venta de activos y mayores ganancias por la utilidad financiera, como resultado de mayores tasas de interés por depósitos a plazo, intereses por financiamiento de las exportaciones y el aporte de Peruplast y Cedsa.

- **Gastos no Operacionales:** En 2007 los gastos no operacionales de la Compañía disminuyeron en \$739 millones en comparación con el año anterior, debido a una menor pérdida por obsolescencia y castigo de activos de largo plazo, a una reducida devaluación de los activos inactivos y a un reducido ajuste al valor de realización de los activos fijos inactivos, a pesar de un aumento en el gasto financiero y a una disminución de la utilidad en las empresas relacionadas. Los gastos financieros aumentaron en \$634 millones en 2007, reflejando los préstamos relacionados con las compañías adquiridas (Cedsa aportó \$1.204 y Peruplast \$750 millones) compensados por una menor deuda financiera consolidada de la Compañía de \$753 millones.
- **Corrección Monetaria:** En 2007 la corrección monetaria, que se compone de los ajustes por inflación y las diferencias por tipo de cambio, aumentó en \$1.557 millones en comparación con el año anterior. El saldo de la corrección monetaria en 2007 reflejó una situación de pérdida de \$3.045 millones, en comparación con una situación de pérdida de \$1.488 millones en 2006. Los mayores gastos se debieron a una mayor tasa de inflación (IPC), compensada por mejores resultados en las diferencias de tipo de cambio, como consecuencia de la revaluación del real brasileño, del peso colombiano y del nuevo sol peruano.
- **Impuesto a la Renta:** En 2007 la Compañía registró una disminución de los gastos por impuesto a la renta de \$4.916 millones en comparación a \$6.088 millones del año anterior, como resultado de reducidas utilidades tributables (Madeco Chile, Ficap e Indeco), el reverso de la valoración de los impuestos diferidos y el uso de pérdidas tributarias por Madeco Chile. Estos cargos reducidos son parcialmente compensados por la inclusión de los impuestos de Cedsa (\$749 millones) y Peruplast (\$1.281 millones).
- **Participación Minoritaria:** La participación minoritaria de la Compañía refleja la porción de utilidad o pérdida que corresponde a la participación de accionistas minoritarios de las filiales Alusa, Indeco, Indalum y Cedsa. La participación minoritaria en 2007 alcanzó a \$3.602 millones, un aumento de \$1.803 millones comparado con 2006, debido principalmente a las nuevas adquisiciones de la Compañía.

## ***Adquisiciones y Enajenaciones***

### a) Operaciones Discontinuas

La Discusión y Análisis de la Administración sobre los resultados operacionales presentados anteriormente, se basa en la información financiera de acuerdo a los PCGA chilenos. De acuerdo a ellos, las operaciones discontinuas no se presentan en forma separada de los estados financieros de las operaciones continuadas. De ahí que el análisis que aparece a continuación incluye los resultados operacionales de las operaciones discontinuas.

De acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos, los resultados operacionales de las operaciones discontinuas hasta la fecha de enajenación, además de las ganancias o pérdidas por la venta final se informan en “Utilidad (Pérdida) por operaciones discontinuas, neto” en el Estado de Resultados Consolidado resumido de acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos. Los activos y pasivos de las unidades de negocios que fueron clasificados como conservados para su venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en el balance resumido de acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos han sido vendidos y para propósitos comparativos han sido clasificados como “Activos de grupos para disposición” y “Pasivos de grupos para disposición” respectivamente, en los correspondientes Balances Consolidados de acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos. Por lo tanto, la Unidad de Cables ha sido reclasificada.

Para mayor información sobre las operaciones discontinuadas presentadas de acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos, incluyendo alguna información financiera seleccionada, véase la Nota 35 a los Estados Financieros Consolidados.

b) Desconsolidación de Peruplast

De acuerdo a los PCGA chilenos, al 31 de diciembre de 2008 la Compañía consolidó su participación del 50% en Peruplast S.A. De acuerdo a un Pacto de Accionistas la Compañía, a través de sus representantes en el Directorio, puede nombrar al Gerente General de la inversión. Por lo tanto, la Compañía puede establecer políticas y estrategias financieras y operacionales, lo que de acuerdo a los PCGA chilenos es suficiente para suponer el control y exigir la consolidación. Sin embargo, la Compañía no ejerce el control sobre Peruplast de acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos, por lo tanto, la inversión se contabiliza de acuerdo al método de patrimonio. Véase Nota 35 de los Estados Financieros Consolidados.

### ***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 a la variación del IPC, 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 traspa al consumidor en forma de mayores precios por los productos de la misma, las utilidades de la Compañía se ven adversamente afectadas.

Como se explica en la Nota 2 b) de los Estados Financieros Consolidados, la Compañía está obligada a 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") (a 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, los 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 en 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 operacionales 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 brasileros, pesos argentinos, nuevos soles peruanos y dólares norteamericanos. Véase una explicación más detallada en la Nota 2 c) a los Estados Financieros Consolidados.

### ***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 trabajo en las respectivas monedas locales. Conforme a los PCGA chilenos, los estados financieros de la Compañía se expresan en pesos chilenos<sup>1</sup> 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, expresados en dólares de acuerdo a los PCGA chilenos y convertidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio de fin de año.

En el siguiente cuadro se muestra la situación del capital de trabajo en monedas locales al 31 de diciembre de 2008 para las filiales extranjeras consolidadas de la Compañía. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos chilenos.

	USD	R\$	ARS	S\$	Euro	Otras monedas	Total
Activo circulante	102.530	473	8.040	12.790	792	0	124.624
Pasivo circulante	(26.102)	(418)	(3.861)	(2.250)	(67)	(7)	(32.705)
Capital de explotación en monedas locales	76.427	55	4.179	10.540	725	(7)	91.919

En el cuadro anterior se incluyen exclusivamente los activos y pasivos circulantes en moneda extranjera que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2008, los cuales no representan su exposición total al riesgo por tipos de cambio. Véase un análisis más acucioso 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".

### ***Políticas y Estimaciones Contables Esenciales***

La Compañía elabora sus estados financieros consolidados de conformidad con los PCGA chilenos 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 los Estados Unidos. Las notas incluyen la información exigida según los PCGA de los Estados Unidos, una conciliación entre el patrimonio y las utilidades con respecto a los correspondientes montos que se habrían informado de conformidad con los PCGA de los Estados Unidos y un análisis de las declaraciones contables recientemente emitidas.

<sup>1</sup> Desde la adopción de las normas contables y de informes IFRS por parte de Madeco el 1 de enero de 2009, la moneda funcional y de presentación de base de la Compañía se cambió de pesos chilenos a dólares de los Estados Unidos.

Tanto los PCGA chilenos como los de los Estados Unidos 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. La Compañía es de la opinión que el siguiente análisis describe aquéllas áreas que requieren de mayor criterio, o que implican un mayor grado de complejidad en la aplicación de las políticas contables que actualmente afectan su posición financiera y resultados operacionales. Los juicios más críticos que influyen en los estados financieros de la Compañía comprenden las estimaciones con respecto a la medida en que se requieren provisiones por cuentas riesgosas y obsolescencia de inventarios, las estimaciones involucradas en las pruebas de deterioro de activo fijo y menor valor de inversión, las estimaciones usadas en la valoración de derivados y la determinación de si se requiere una provisión por valoración de saldos de impuestos a la renta diferidos.

### ***Provisión por Cuentas Riesgosas***

Las cuentas por cobrar se muestran netas de la provisión para cuentas riesgosas. Las provisiones se registran al término de cada período para aquellos saldos considerados de dudosa recuperación sobre la base de un análisis de la antigüedad de los saldos y la evaluación de la posición financiera del cliente.

La Compañía cree que esta estimación contable es crítica debido a que las valoraciones de la futura recuperabilidad de las cuentas por cobrar podría resultar inadecuada, en cuyo caso la Compañía podría haber subestimado o sobrestimado la provisión requerida para cuentas por cobrar riesgosas. Por lo tanto, aunque la Compañía periódicamente revisa la antigüedad de las cuentas por cobrar y evalúa la posición financiera del cliente, cualquier cambio significativo no previsto en la recuperabilidad de las cuentas por cobrar podría tener un impacto importante sobre los resultados operacionales informados de la Compañía.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 los cargos netos de la Compañía a resultados relativos a provisiones alcanzaron a M\$395.339, M\$346.403 y M\$1.385.926 respectivamente.

### ***Provisión por Obsolescencia de Inventario***

Los inventarios de productos terminados, en fabricación 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 condiciones físicas específicas por tipo de inventario considerando expectativas actuales de futuras demandas de productos y requerimientos de producción. En la medida que se requiere, la Compañía establece provisiones para obsolescencia sobre la base de una comparación del valor contable y el valor neto realizable de los productos terminados y en fabricación, usando precios de venta esperados evidenciados por las ventas que aparecen en el Balance General, los contratos con clientes y las estimaciones de costos para completar o disponer del inventario correspondiente.

La Compañía opina que esta estimación contable es crítica, porque las estimaciones de futuras demandas de productos pueden resultar inadecuadas, en cuyo caso la Compañía podría haber subestimado o sobrestimado la provisión requerida para el exceso de inventario y el inventario obsoleto. Por lo tanto, aunque la Compañía periódicamente revisa la exactitud de sus pronósticos de futuras demandas de productos, cualquier cambio significativo imprevisto en la

demanda o en desarrollos técnicos podría tener un impacto significativo sobre el valor realizable de su inventario y sobre sus resultados operacionales informados.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 la Compañía pudo vender algunos productos que estaban previamente sujetos a la provisión de obsolescencia debido a un aumento en la demanda de algunos productos del segmento de cables, lo que dio como resultado un menor costo de explotación por un monto de M\$701.202, M\$312.578 y M\$72.926 respectivamente. Los valores de inventario no exceden su valor neto realizable estimado.

### ***Activo Fijo***

La Compañía calcula la vida útil de los activos fijos para determinar el gasto por depreciación 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 reducir la vida útil asignada y reconocer así la mayor depreciación y el gasto de amortización en los períodos futuros.

La Compañía evalúa la recuperabilidad de sus activos de largo plazo (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 Duración". Se revisan los activos de larga duración para detectar posibles deterioros cada vez que los hechos o cambios en las circunstancias indican que podría no ser posible recuperar el monto contable de un activo. Los reglamentos exigen reconocer el deterioro de los activos de larga duración en caso de que el valor libro neto 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 correspondiente en la medida que el valor contable de un activo sea superior al valor justo de dicho activo. La Compañía opina que la estimación contable relativa al deterioro de activos es crítica porque exige que la administración haga supuestos acerca de ventas futuras y costos de explotación de la vida útil estimada de sus activos fijos y que estime valores netos realizables de activos sin actividad clasificados como Otros Activos.

Aunque los valores contables de los activos fijos pueden diferir de acuerdo a los PCGA chilenos y a los PCGA de los Estados Unidos, la metodología de prueba del deterioro es similar. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 la Compañía registró cargos por deterioro relacionados con activo fijo, incluyendo aquellos activos temporalmente sin actividad y plantas de producción subutilizadas, por un monto de M\$1.090.765, M\$178.424 y M\$551.899 respectivamente.

### ***Inversiones***

La Compañía evalúa también la recuperabilidad de sus inversiones por método de patrimonio sobre la base del Boletín Técnico N°72 "Combinaciones de Negocios: inversiones permanentes y consolidación de estados financieros" y APB 18: "El Método de Patrimonio para Contabilizar Inversiones en Acciones". Las inversiones se revisan para detectar deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el monto contable de un activo podría no ser recuperable. Las reglamentaciones exigen el reconocimiento de deterioro generalmente en ausencia de una posibilidad de recuperar el monto contable de la inversión, o la incapacidad de la entidad en que se invierte para mantener una capacidad de utilidades que justificara el monto contable de la inversión. La Compañía opina que la estimación contable relacionada con el

deterioro de inversiones es crítica debido a que exige a la administración hacer supuestos en cuanto a la futura rentabilidad de las inversiones.

Durante 2005 la Compañía registró, de acuerdo a los PCGA chilenos, una utilidad por el reverso de deterioro relacionado con su inversión en Optel Ltda. por M\$608.156 que fue reconocido en 2003. Como el reverso de pérdidas por deterioro no se permite de acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos, esta utilidad fue eliminada de acuerdo a estos PCGA. No se registraron deterioros o reversos de deterioros entre 2006 y 2008.

### ***Mayor Valor de Inversiones***

La Compañía mantiene activos intangibles significativos relacionados con el mayor valor de inversiones. De conformidad con los PCGA chilenos, el mayor valor de inversiones se deprecia usando una base lineal sobre su vida útil y debiera revisarse si existe deterioro cuando los hechos o circunstancias, como pérdidas recurrentes, indican una posible incapacidad de realizar el monto contable o el activo. Según los PCGA de los Estados Unidos, la Instrucción de 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 ambiente del negocio, indican que se justifica realizar una prueba transitoria. Las pruebas de deterioro se efectúan a nivel de la unidad informante (la que generalmente está un nivel por debajo de los cuatro segmentos de negocios más importantes de Madeco). La primera parte de la prueba consiste en una comparación, a nivel de la unidad informante, entre el valor justo de cada unidad informante y su valor contable, incluyendo el mayor valor de inversiones. Si el valor justo es inferior al valor contable, entonces en la segunda parte de la prueba se requiere medir el monto del posible deterioro del mayor valor de inversiones. El valor justo implícito del mayor valor de inversiones de la unidad informante se calcula y compara con el monto contable del mayor valor de inversiones anotado en los registros financieros de la Compañía. Si el valor contable del mayor valor de inversiones de la unidad informante excede el valor justo 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 resultados. Para un mayor detalle de las diferencias en cuanto a mayor valor de inversiones entre los PCGA chilenos y los PCGA de los Estados Unidos véase la Nota 35 de los Estados Financieros Consolidados.

Los valores justos 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 cinco 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. No se registraron deterioros o reversos de deterioros entre 2006 y 2008.

### ***Provisión por Valoración de Impuestos 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 de la Compañía para generar un nivel suficiente de ingreso imponible en el futuro.

La Compañía piensa que la estimación contable relacionada con la provisión para valoración contra impuestos a la renta diferidos es crítica, ya que el análisis exige que la administración emita juicios subjetivos concernientes a estimaciones y temporalidad de futuros ingresos tributables, tomando en cuenta evidencias tanto positivas como negativas incluyendo resultados operacionales históricos, pérdidas arrojadas en periodos recientes y la implementación de estrategias de planificación tributaria 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. Para mayor información de las diferencias en cuanto a impuestos diferidos entre los PCGA chilenos y los PCGA de los Estados Unidos véase la Nota 35 de los Estados Financieros Consolidados

### ***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 contabiliza los derivados en los estados financieros consolidados al valor justo, de acuerdo con el Boletín Técnico N°57, "Contabilidad de Derivados", del Colegio de Contadores de Chile y la Norma de Contabilidad Financiera N°133, "Contabilidad de Derivados y Actividades de Cobertura de Riesgo y sus modificaciones e interpretaciones, que incorpora los Informes de FASB N°137, 138 y 149". Los valores justos 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 justo, la Compañía opina que sus estimaciones del valor justo son adecuadas. El uso de los diferentes modelos o supuestos podría conducir a cambios en los resultados informados de la Compañía.

La Compañía mantiene contratos de forward en moneda extranjera y contratos de swap en moneda extranjera para cubrir los riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambio entre el peso chileno, el dólar de los Estados Unidos y el real brasilero y los cambios en las tasas de interés. La Compañía toma contratos de forward en moneda extranjera para mitigar el riesgo de que los flujos de caja se vean adversamente afectados por cambios en el tipo de de cambio resultantes de la cobranza de cuentas por cobrar de clientes internacionales y la compra de suministros y materia prima. La Compañía también utiliza acuerdos de swap de tasa de interés para administrar el riesgo de la tasa de interés sobre su cartera de deuda con tasa flotante. Estos instrumentos derivados se registran al valor justo a la fecha del balance en Otros activos u Otros pasivos. Los cambios en los valores justos de dichos instrumentos se registran en utilidades. Para mayores detalles véase la Nota 27 a los Estados Financieros Consolidados.

Además, la Compañía mantenía 600 toneladas de cobre protegidas por swaps. Para mayores detalles véase la Nota 27 a los Estados Financieros Consolidados.

### ***Valores Netos Realizables de Inventarios***

A diciembre de 2008, antes de la disminución del precio de mercado del cobre y aluminio (LME), la Compañía registró sus inventarios a valores netos realizables, por lo que se incluyó un cargo de \$2.180 millones en la utilidad neta de 2008.

### ***Conciliación con los PCGA de los Estados Unidos***

La Compañía elabora sus estados financieros consolidados y auditados de conformidad con los PCGA chilenos, los que difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA de los Estados Unidos. Véase en la Nota 35 de nuestros estados financieros consolidados y auditados una descripción de las diferencias importantes entre los PCGA chilenos y los de Estados Unidos, en la medida en que se relacionan con nosotros y nuestras filiales consolidadas, la conciliación con los PCGA de los Estados Unidos de las utilidades y el patrimonio, así como un análisis de las nuevas normas contables según los PCGA de los Estados Unidos. En el siguiente cuadro se presentan las utilidades y el patrimonio para los años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 según los PCGA chilenos y de Estados Unidos:

	Año Finalizado el 31 de Diciembre de		
	2006	2007	2008
	(en millones de \$ constantes al 31 de diciembre de 2008)		
Utilidades (PCGA chilenos)	35.326	21.410	97.184
Utilidades (PCGA de los Estados Unidos)	39.814	23.681	73.176
Patrimonio (PCGA chilenos)	294.215	287.381	415.179
Patrimonio (PCGA de los Estados Unidos)	283.434	278.944	352.607

Existen diferencias significativas entre las utilidades y el patrimonio de acuerdo a los PCGA chilenos, según se presenta en la Nota 35 de los estados financieros consolidados y auditados.

La mayor utilidad neta según los PCGA de los Estados Unidos es el resultado de reversos en el mayor valor de inversión, reversos en el deterioro de activo fijo – que genera una menor depreciación según los PCGA de los Estados Unidos – impuesto a la renta diferido y reversos en la depreciación del valor incrementado por la revalorización técnica del activo fijo.

Como parte de la adopción a IFRS, el patrimonio experimentó cambios, incluyendo la revalorización del activo fijo, cambios en los criterios de amortización del mayor valor de inversión, cambios en la indemnización por años de servicio y en los impuestos diferidos.

### ***Liquidez y Recursos de Capital***

La Compañía generalmente financia sus actividades con fondos generados por sus operaciones, financiamiento de corto plazo y, ocasionalmente, emisiones de bonos y préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2008 la deuda financiera total de la Compañía ascendía a \$60.698 millones (US\$95,4 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 \$31.603 millones (US\$49,6 millones), en tanto que su endeudamiento financiero a largo plazo alcanzaba a \$20.210 millones (US\$31,8 millones). Con respecto a otras deudas financieras, sus pasivos de corto plazo eran de \$315 millones (US\$0,5 millones) y los de largo plazo de \$8.570 millones (US\$13,5 millones). En opinión de la Compañía

el actual capital de trabajo es suficiente para sus requerimientos, suponiendo un precio promedio del cobre similar al observado durante los seis primeros meses de 2009.

### ***Financiamiento de Corto Plazo***

Al 31 de diciembre de 2008 la deuda financiera de corto plazo de la Compañía (sin contar la porción de corto plazo de sus obligaciones a largo plazo) alcanzaba a \$20.594 millones (equivalente a US\$32,4 millones).

El 5 de junio de 2006 Madeco firmó un acuerdo de crédito sindicado a cinco años por US\$50 millones o \$26.680 millones (valor histórico), de los cuales US\$28,6 millones o \$15.261 millones (valor histórico) correspondieron a la porción local del crédito y US\$21,4 millones o \$11.419 millones (valor histórico) correspondieron a la porción internacional. Aproximadamente US\$12 millones o \$6.403 millones (valor histórico) de los fondos fueron utilizados para pagar deuda con Quiñenco. Otros US\$13 millones o \$6.937 millones (valor histórico) se utilizaron para pagar un crédito puente que BBVA había otorgado a la Compañía a la espera del aumento de capital. Los restantes US\$25 millones o \$13.340 millones (valor histórico) se utilizaron como capital de trabajo. Durante 2006 se pagaron US\$12,2 millones o \$6.510 millones (valor histórico) de la porción local de este crédito y en marzo de 2007 se prepagó el saldo, por un monto de US\$16,4 millones o \$8.751 millones (valor histórico). A junio de 2009 se había pagado US\$6,9 millones o \$4.256 millones (valor histórico) de la porción internacional del crédito.

Al 31 de marzo de 2009 el total de la deuda financiera de corto plazo de la Compañía (sin contar la porción de corto plazo de sus obligaciones a largo plazo) totalizaba \$18.460 millones. Este monto incluye diversas obligaciones de corto plazo, principalmente de Madeco, Indalum y del grupo Alusa para financiar sus necesidades de capital de trabajo, entre otras cosas.

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

### ***Bonos***

El 10 de junio de 2008 se pagaron las cuotas correspondientes de los bonos y el saldo de los bonos circulantes fue prepagado por la Compañía, por un total de UF 1.130.299 equivalente a \$22.710 millones (o equivalente a US\$46,97 millones según el Tipo de Cambio Observado \$483,55, al 10 de junio de 2008).

### ***Préstamos Bancarios - Mediano y Largo Plazo***

La deuda financiera consolidada de la Compañía a mediano y largo plazo en instituciones bancarias (incluyendo la porción a corto plazo de ésta) que se encontraba pendiente al 31 de diciembre de 2008 ascendía a alrededor de \$39.789 millones.

La deuda financiera a mediano y largo plazo de la Compañía (incluyendo la porción a corto plazo de estos créditos) vigente al 31 de marzo de 2009 era de aproximadamente \$36.734 millones.

Al 31 de diciembre de 2005 la filial Alusa de la Compañía mantenía un préstamo sindicado a cinco años con el Banco de Chile y el Banco del Estado por un monto total de UF 300.000

(equivalente a US\$10,5 millones, según el Tipo de Cambio Observado al 31 de diciembre de 2005 de US\$1,00 = \$512,5) con pagos semestrales. Las principales disposiciones del contrato de préstamo estipulaban un nivel de endeudamiento máximo de 0,75 veces el patrimonio y un patrimonio mínimo de UF 1.765.000 (equivalente a US\$61,9 millones, según el Tipo de Cambio Observado al 31 de diciembre de 2005 de US\$1,00 = \$512,5). Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía se encontraba en cumplimiento de todos estos covenants. El 8 de marzo de 2007 todos los covenants relacionados con estos créditos fueron eliminados y se acordó que Madeco debe poseer por lo menos el 50,1% de las acciones comunes con derecho a voto. El 31 de abril de 2005 la filial de la Compañía, Alusa S.A. obtuvo un acuerdo de crédito con Banco Security por un monto de UF163.000 (equivalente a US\$5,7 millones según el Tipo de Cambio Observado al 31 de diciembre de 2005 de US\$1,00 = \$512,5). Los términos iniciales del crédito eran: tasa de interés anual TAB por un período de 180 días (tasa de interés a la cual los bancos otorgan los créditos interbancarios) más 0,8% y un período de pago total de 5 años (2010). Principal covenant: Madeco debe ser dueña de al menos el 50,1% de las acciones comunes con derecho a voto. En mayo de 2006 Alusa renegoció un lease-back de UF306.983, reduciendo la tasa de interés de una tasa variable de 6,53% a una tasa fija de 4,80% y el plazo de 15 años a 10 años.

En la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados de la Compañía se entrega un análisis más detallado de los covenants 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 limiten la capacidad de la Compañía de transferir fondos desde sus filiales.

#### ***Cumplimiento por parte de la Compañía de los Acuerdos Financieros***

Durante 2008 y el primer trimestre de 2009, la Compañía cumplió con todos los covenants financieros y no financieros exigidos por los bancos y los tenedores de bonos.

#### ***Cambios en la Clasificación de Riesgo de la Compañía***

Las empresas clasificadoras de riesgo evalúan las acciones ordinarias y la deuda de Madeco. Humphreys Clasificadora de Riesgo Ltda. ("Humphreys Ltda.") 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. Ambas agencias de clasificación están registradas en la Superintendencia de Valores y Seguros. En marzo de 2009 estas agencias clasificaron la deuda de la Compañía como BBB+ y sus acciones como Primera Clase, Nivel 3.

En septiembre de 2004 Feller clasificó la deuda de la Compañía como BBB- y sus acciones como Primera Clase Nivel 4. En junio de 2005 Fitch Chile clasificó la deuda de la Compañía como BBB- y sus acciones como Primera Clase Nivel 3. En marzo de 2006, 2007 y 2008 estas agencias clasificaron la deuda de la Compañía como BBB+ y sus acciones como Primera Clase, Nivel 3.

#### ***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 2008 y el efecto que dichas obligaciones deberían causar en la liquidez y en el flujo de efectivo de la Compañía para los períodos indicados:

<b>Vencimiento Obligaciones Contractuales por Período (en millones de \$)</b>					
<b>Obligaciones Contractuales</b>	<b>Total</b>	<b>&lt; 1 año</b>	<b>1-3 años</b>	<b>3-5 años</b>	<b>&gt; 5 años</b>
Deuda de corto y largo plazo .....	49.626	29.690	15.929	3.522	758
Leasing de capital .....	10.755	2.186	3.589	3.040	1.940
Leasing operacional .....	663	346	215	102	-
Otras obligaciones de largo plazo .....	261	-	261	-	-
Contratos de servicios	-	-	-	-	-
Indemnizaciones por años de servicio	1.639	531	66	36	1006
<b>Total Obligaciones Contractuales.....</b>	<b>62.944</b>	<b>32.753</b>	<b>20.060</b>	<b>6.700</b>	<b>3.704</b>

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía poseía Compromisos Comerciales y Garantías stand by de diversas instituciones financieras por un total de \$5.524 millones (véase el detalle en la Nota 22 a los estados financieros). De estos compromisos contingentes, las garantías por \$586 millones están programadas para pagarse dentro del siguiente período de 12 meses.

### ***Liquidez***

Al 31 de marzo de 2009 la Compañía mantenía \$157.634 millones en efectivo y efectivo equivalentes. El total de endeudamiento de corto plazo de la Compañía con bancos e instituciones financieras alcanzaba a \$29.946 millones, compuesto de \$27.889 millones de la deuda financiera vigente de largo plazo, \$2.058 millones en otros créditos, \$18.788 millones en varias cuentas y documentos por pagar y \$7 millones en cuentas por pagar a terceros relacionados. El endeudamiento de largo plazo (excluyendo la porción vigente de este) incluía \$16.716 millones de obligaciones de largo plazo con bancos y \$8.532 millones en otros créditos.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía mantenía \$154.563 millones en efectivo y efectivo equivalentes. La deuda total de corto plazo de la Compañía con bancos e instituciones financieras llegaba a \$31.198 millones, compuesta de \$20.594 millones de la porción vigente de la deuda de largo plazo con los bancos, \$8.822 millones de la porción vigente de la deuda de largo plazo en bonos, \$2.502 millones en otros créditos, \$20.673 millones en varias cuentas y documentos por pagar y \$442 millones en cuentas por pagar a partes relacionadas. La deuda de largo plazo (sin contar la porción vigente de la misma) incluía \$20.210 millones de obligaciones de largo plazo con los bancos y \$8.570 millones en otros créditos.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía mantenía \$12.195 millones en efectivo y efectivo equivalentes. La deuda total a corto plazo de la Compañía con bancos e instituciones financieras llegaba a \$38.023 millones, compuesta de \$19.135 millones de la porción vigente de la deuda de largo plazo con los bancos, \$5.508 millones de la porción vigente de la deuda de largo plazo en bonos, \$2.506 millones en otros créditos, \$36.968 millones en varias cuentas y documentos por pagar y \$667 millones en cuentas por pagar a partes relacionadas. La deuda de largo plazo (sin contar la porción vigente de ella) incluía \$39.341 millones de obligaciones de largo plazo con los bancos, \$18.019 millones de obligaciones de largo plazo en bonos, \$7.755 millones en cuentas y documentos por pagar de largo plazo.

### ***Flujo de Efectivo***

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía poseía efectivo y efectivo equivalentes por un total de \$154.563 millones en comparación con \$12.195 millones al 31 de diciembre de 2007 y \$20.521

millones al 31 de diciembre de 2006.

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

Flujo de Efectivo <sup>(1)</sup>	2006	2007	2008
Efectivo proporcionado por (utilizado en):			
Actividades operacionales	6.916	16.487	54.028
Actividades de financiamiento	16.898	1.026	(59.521)
Actividades de inversión	(12.198)	(25.622)	133.845
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(399)	(216)	14.015
Cambio neto en el efectivo y efectivo equivalente	11.217	(8.325)	142.367
Efectivo y efectivo equivalente al comienzo del año	9.304	20.521	12.196
<b>Efectivo y efectivo equivalente al término del año</b>	<b>20.521</b>	<b>12.195</b>	<b>154.563</b>

(1) Los montos se indican en millones de pesos chilenos constantes al 31 de diciembre de 2008.

Las principales necesidades de capital de la Compañía se refieren a capital de trabajo 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 trabajo. El monto de los recursos obtenidos de las operaciones, sin embargo, puede verse afectado por la influencia de distintos factores. Véase "Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo".

El flujo de efectivo originado por las actividades operacionales en 2008 fue mayor al de 2007, explicado por la generación de EBITDA y menores necesidades de capital de trabajo, compensado por el pago neto de intereses e impuestos.

En 2008 el flujo de efectivo relacionado con las actividades financieras disminuyó comparado con 2007, debido al pago de préstamos bancarios (\$20.140 millones), pago de bonos (\$23.636 millones) y el pago de dividendos por parte de Madeco (\$17.977 millones).

El flujo de efectivo originado por las actividades de inversión mostró un saldo positivo debido al pago recibido al término del tercer trimestre de 2008 en relación a la venta de la unidad de Cables a Nexans.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía contaba con efectivo y efectivo equivalentes por un total de \$154.563 millones, en comparación a \$12.195 millones a fines de 2007.

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 2008:

	Al 31 de diciembre de 2008 (en millones de \$)							TOTAL	VALOR JUSTO
	Fecha de Vencimiento Esperada								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 en adelante			
<b>ACTIVOS</b>									
<i>Tasa fija</i>									
Depósitos a plazo (no indexados a \$).....	11.350.288	-	-	-	-	-	11.350.288	11.350.288	
Tasa de interés promedio (%).....	8.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.88%	8.88%	
Depósitos a plazo (UF).....	75.498.017	-	-	-	-	-	75.498.017	75.498.017	
Tasa de interés promedio (%).....	7.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.14%	7.14%	
Depósitos a plazo (US\$).....	45.163.351	-	-	-	-	-	45.163.351	45.163.351	
Tasa de interés promedio (%).....	2.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.31%	2.31%	
Valores negociables (no indexados a \$).....	57.883	-	-	-	-	-	57.883	57.883	

	Al 31 de diciembre de 2008 (en millones de \$)							
	Fecha de Vencimiento Esperada							VALOR JUSTO
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 en adelante	TOTAL	
Tasa de interés promedio (%).....	6.58%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.58%	6.58%
Otros activos (no indexados a \$)	12.070.982	-	-	-	-	-	12.070.982	12.070.982
Tasa de interés promedio (%).....	8.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.76%	8.76%
<b>PASIVOS</b>								
<i>Tasa fija</i>								
Deuda bancaria (US\$).....	677.823	-	-	-	-	-	677.823	700.983
WAIR (%).....	8.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.67%	5.08%
Deuda bancaria (no indexada a \$).....	18.027.384	-	-	-	-	-	18.027.384	18.563.402
WAIR (%).....	12.24%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.24%	9.00%
Deuda bancaria (UF).....	621.778	-	-	-	-	-	621.778	621.778
WAIR (%).....	4.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.80%	4.80%
Deuda bancaria (US\$).....	1.564.652	-	-	-	-	-	1.564.652	1.564.652
WAIR (%).....	6.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.10%	6.10%
Dividendos por pagar (no indexados a \$).....	18.555	-	-	-	-	-	18.555	18.555
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (no indexadas a \$).....	6.040.737	-	-	-	-	-	6.040.737	6.040.737
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (UF).....	4.832	-	-	-	-	-	4.832	4.832
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (US\$).....	10.215.548	-	-	-	-	-	10.215.548	10.215.548
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (EUR).....	14.302	-	-	-	-	-	14.302	14.302
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (ARS).....	1.359.529	-	-	-	-	-	1.359.529	1.359.529
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (BRL).....	26.943	-	-	-	-	-	26.943	26.943
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (S\$).....	104.971	-	-	-	-	-	104.971	104.971
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por pagar (otras monedas).....	6.740	-	-	-	-	-	6.740	6.740
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Documentos por pagar (no indexados a \$).....	7.553	-	-	-	-	-	7.553	7.553
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Documentos por pagar (US\$).....	2.628.724	-	-	-	-	-	2.628.724	2.628.724
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Documentos por pagar (ARS).....	244.177	-	-	-	-	-	244.177	244.177
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acreedores varios (UF).....	-	619.299	649.382	697.467	697.467	1.940.461	4.604.076	4.604.076
WAIR (%).....	0.00%	4.80%	4.80%	4.80%	4.80%	4.80%	4.80%	4.80%
Acreedores varios (no indexados a \$).....	115.182	-	-	-	-	-	115.182	115.182
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acreedores varios (US\$).....	9.272	1.233.947	1.086.457	938.967	706.490	-	3.975.133	3.975.133
WAIR (%).....	0.00%	6.10%	6.10%	6.10%	6.10%	0.00%	6.09%	6.09%
Acreedores varios (ARS).....	26.813	-	-	-	-	-	26.813	26.813
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acreedores varios (BRL).....	714	-	-	-	-	-	714	714
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acreedores varios (S\$).....	163.202	-	-	-	-	-	163.202	163.202
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Adeudado a emp. Relac. (no indexado a \$).....	441.761	-	-	-	-	-	441.761	441.761
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones y Retenciones (UF).....	58.063	17.512	20.279	17.904	17.905	368.824	500.487	500.487
WAIR (%).....	6.91%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	6.99%	6.99%
Provisiones y Retenciones (no indexadas a \$).....	4.831.483	809.362	15.383	13.582	13.582	279.786	5.963.178	5.963.178
WAIR (%).....	0.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	1.33%	1.33%
Provisiones y Retenciones (US\$).....	1.602.057	-	-	-	-	-	1.602.057	1.602.057
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones y Retenciones (ARS).....	1.969.168	72.184	-	-	-	-	2.041.352	2.041.352
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones y Retenciones (BRL).....	390.432	-	-	-	-	-	390.432	390.432
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones y Retenciones (S\$).....	1.378.670	-	-	-	-	-	1.378.670	1.378.670
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos diferidos (no indexados a \$).....	81.260	-	-	-	-	-	81.260	81.260
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos diferidos (ARS).....	136.387	-	-	-	-	-	136.387	136.387

	Al 31 de diciembre de 2008 (en millones de \$)							
	Fecha de Vencimiento Esperada							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 en adelante	TOTAL	VALOR JUSTO
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos diferidos (S\$).....	20.372	-	-	-	-	-	20.372	20.372
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos diferidos (US\$).....	369.904	-	-	-	-	-	369.904	369.904
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos diferidos (no indexados a \$).....	-	60.522	-	-	-	-	60.522	60.522
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos diferidos (ARS).....	-	136.070	-	-	-	-	136.070	136.070
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos diferidos (S\$).....	-	68.503	68.459	98.805	98.805	3.349.028	3.683.600	3.683.600
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros pasivos (ARS).....	-	261.325	-	-	-	-	261.325	261.325
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros pasivos (no indexado a \$).....	7.188	-	-	-	-	-	7.188	7.188
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros pasivos (US\$).....	20.268	8.420	-	8.328	8.328	74.588	119.932	119.932
WAIR (%).....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Tasa Variable</b>								
Deuda bancaria (UF).....	1.550.252	-	-	-	-	-	1.550.252	1.481.378
Tasa de interés basada en.....								
WAIR (%).....	1.87%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%	6.61%
Deuda bancaria (US\$).....	9.010.028	-	-	-	-	-	9.010.028	9.107.249
Tasa de interés basada en.....	Libor							
WAIR (%).....	4.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.82%	3.70%
Deuda bancaria (EUR).....	52.574	-	-	-	-	-	52.574	52.574
Tasa de interés basada en.....								
WAIR (%).....	7.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.55%	7.50%
Deuda bancaria (ARS).....	98.501	-	-	-	-	-	98.501	98.501
Tasa de interés basada en.....								
WAIR (%).....	6.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.00%	6.00%
Deuda bancaria (UF).....	-	1.549.518	111.550	-	-	-	1.661.068	1.525.895
Tasa de interés basada en.....								
WAIR (%).....	0.00%	1.87%	4.63%	0.00%	0.00%	0.00%	2.06%	6.61%
Deuda bancaria (US\$).....	-	8.046.722	4.705.272	2.764.013	-	-	15.516.007	15.591.948
Tasa de interés basada en.....								
WAIR (%).....	0.00%	4.79%	5.03%	6.42%	0.00%	0.00%	5.15%	5.08%
Deuda bancaria (no indexada a \$).....	-	758.250	758.250	758.250	758.250	-	3.033.000	3.120.449
Tasa de interés basada en.....								
WAIR (%).....	0.00%	10.10%	10.10%	10.10%	10.10%	0.00%	10.10%	9.00%

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

Los flujos de efectivo de la Compañía originados por las actividades operacionales, de financiamiento e inversión indicados anteriormente incluyen los flujos de efectivo de la unidad de Cables (de enero a septiembre de 2008). De acuerdo a los PCGA chilenos, no existen requerimientos para separar los flujos de efectivo de las operaciones, los que de acuerdo a US GAAP serían presentados como operaciones discontinuadas. La enajenación de la unidad de Cables tendrá un impacto significativo sobre los flujos de efectivo de las actividades operacionales, de inversión y financiamiento, ya que el segmento representa una parte significativa del negocio de la Compañía.

En períodos futuros, la Compañía espera recibir pagos de dividendos de Nexans sobre la base de las acciones recibidas como pago del precio de compra. Dichos dividendos se incluirán en los flujos de efectivo de las actividades operacionales.

Las acciones de Nexans se transan en los mercados públicos y, por lo tanto, tienen un elevado número de transacciones, lo que permite su rápida liquidación en caso que la Compañía requiera efectivo. No obstante, de acuerdo al contrato de compraventa, la Compañía no puede vender acciones de Nexans durante los primeros 12 meses a contar de la fecha de cierre y hasta un

50% de ellas entre 12 y 18 meses a contar del cierre del contrato. Los flujos de efectivo por la enajenación de dichas acciones se incluirían en los flujos de efectivo originados por actividades de inversión.

## ***Inversiones***

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2009 se presentó la política de inversión y financiamiento para el presente año. Esta política exige que los niveles de inversión de la Compañía sean los necesarios para mantener sus negocios y operaciones.

Los planes de inversión de la Compañía ascienden a \$32.152 millones para el período 2008-2010, cuyo detalle es el siguiente:

<b>Unidad de Negocios</b>	<b>Montos en millones de \$</b>		
	<b>2008</b>	<b>2009-2010 <sup>(1)</sup></b>	<b>Total</b>
Cables	16.069	-	16.069
Tubos y Planchas	1.141	546	1.687
Envases Flexibles	6.067	6.570	12.637
Perfiles	1.579	180	1.759
<b>Total</b>	<b>24.856</b>	<b>7.296</b>	<b>32.152</b>

<sup>(1)</sup> Las inversiones de la unidad de Cables se incluyen hasta el 30 de septiembre de 2008.

***Unidad de Tubos y Planchas.*** Los planes de inversión de la Compañía para la unidad Tubos y Planchas ascienden a \$546 millones para los próximos años, lo que contempla maquinaria y reparación de equipos principalmente para sus plantas en Chile.

***Unidad de Envases Flexibles.*** Las inversiones proyectadas para la unidad de Envases Flexibles de la Compañía alcanzan a \$6.570 millones e incluyen maquinaria y equipos en Chile, Argentina y Perú, principalmente para la adquisición de impresoras y laminadoras.

***Unidad de Perfiles.*** Las inversiones planificadas por la Compañía para su unidad de Aluminio ascienden a \$180 millones, las que incluyen la adquisición de maquinarias y equipos para sus plantas de perfiles de aluminio y PVC.

Junto con las inversiones indicadas más arriba, con motivo de la venta de la unidad de Cables, la Compañía obtuvo fondos que, con la aprobación de sus accionistas, invertirá en su unidad de Envases Flexibles a fin de aumentar su rentabilidad, expandir su presencia regional y aumentar su capacidad instalada. No obstante, la Compañía puede decidir invertir en otra de sus unidades de negocios.

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, 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 las condiciones de 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 es 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***

Los esfuerzos de la Compañía en investigación y desarrollo no involucran inversiones significativas, ya que se basa principalmente en la tecnología y equipos adquiridos o con licencia de empresas extranjeras.

### ***Tendencias***

La Compañía completó exitosamente su plan estratégico para 2006-2008, el que incluía la consolidación del desempeño de la unidad de Cables (la que fue vendida a fines de septiembre de 2008), el aumento de la rentabilidad de la unidad de Envases Flexibles a través de un mejoramiento en su gestión operacional y comercial, y el mantenimiento del liderazgo de mercado de la unidad de Perfiles, junto a un mejoramiento de la posición financiera de la Compañía.

Además, la Compañía completó exitosamente la implementación del proyecto de administración corporativa (integrado a través de ERP SAP) en las unidades de Cables y Tubos y Planchas, permitiendo una mejor integración entre las compañías. A fines de 2008 la Compañía comenzó a trabajar en la implementación del proyecto de administración corporativa en sus demás unidades de negocios y a establecer las bases para la transición a las normas contables IFRS.

Se espera que el desarrollo del Plan de Negocios 2009-2011 continúe teniendo un impacto positivo en la rentabilidad a nivel operacional. No obstante la satisfactoria implementación del Plan de Negocios, la Compañía continúa enfrentándose a condiciones de deterioro en los mercados regional y mundial como consecuencia de la crisis subprime. Además, se enfrenta a un permanente aumento en el costo de su principal materia prima, el cobre. Aunque la Compañía ha sido capaz de trasladar este aumento de costos a sus clientes hasta ahora, no puede haber certeza en cuanto a que será capaz de traspasar aumentos en el costo del cobre y/o aluminio a sus clientes en el futuro. Además, mientras los precios del cobre continúen aumentando, la Compañía se verá obligada a seguir invirtiendo en capital de trabajo.

Las condiciones macroeconómicas en los mercados más importantes en que opera la Compañía continúan siendo un factor clave para sus resultados. Véase en “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo”.

### ***Tubos y Planchas***

Aunque en Chile la Compañía espera que el crecimiento del PIB y los nuevos proyectos mineros impulsen la demanda, los elevados precios del cobre, un tipo de cambio deteriorado que afecta las exportaciones, junto con la competencia de productores locales e importaciones continuarán afectando sus ventas. Esta unidad 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 espera continuar con su actual nivel de producción para el mercado local, desarrollando mercados como el de tubos para refrigeradores, cañerías industriales de agua y tuberías utilizadas en los intercambiadores de calor.

### ***Envases Flexibles***

En el segmento de la industria de envases flexibles, la Compañía espera seguir orientando sus expectativas de crecimiento en la venta cruzada a grandes clientes, aumentando su presencia en la industria de alimentos marinos y en el mercado de exportación, con especial énfasis en los productos de valor agregado. Para alcanzar esta meta la Compañía ha efectuado importantes inversiones en Chile para aumentar la capacidad. En Argentina la Compañía se ha concentrado en reestructurar su cartera de productos, para incluir más productos de valor agregado e implementar un plan de inversiones que actualizará la capacidad y las posibilidades tecnológicas. Durante 2006 los clientes de la Compañía en el mercado argentino han ejercido presión para fijar precios. Por lo tanto, la Compañía continuará concentrando sus esfuerzos de crecimiento en los mercados de exportación, especialmente en aquellos mercados en que la Compañía tiene algunas ventajas competitivas, como Brasil. En marzo de 2007 Alusa aumentó su participación en Peruplast y Tech Pak y posteriormente las dos compañías se fusionaron para formar Peruplast, la que implementó una nueva estrategia enfocada a más productos de valor agregado a fin de aumentar el retorno de sus activos. Además, Peruplast se concentrará en crear nuevas sinergias entre las compañías del Grupo Alusa.

### ***Perfiles***

Aún cuando el sector de la construcción experimentó un importante crecimiento durante 2007 la competencia de las empresas extranjeras (especialmente de China a un bajo costo), una menor actividad en el sector de la construcción a fines de 2008, junto con importantes aumentos en el precio del aluminio, han ejercido una mayor presión sobre la industria y los márgenes de la Compañía. Durante 2009 la Compañía espera menores ventas debido al deterioro del sector de la construcción chilena. A fines de 2007 la Compañía completó la implementación de su nueva filial de perfiles de PVC, ampliando su mix de productos y permitiéndole ofrecer sistemas y perfiles de ventanas y puertas de PVC a sus clientes. Se espera que la sinergia entre ambas divisiones de negocios fortalezca la actual posición competitiva de la Compañía.

### ***Disposiciones Ajenas al Balance***

La Compañía no mantenía disposiciones ajenas al balance al 31 de diciembre de 2008.

## ÍTEM 6. Directores, Ejecutivos Principales y Empleados

### Directores

En la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 25 de marzo de 2008, 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 inicial de su elección en el Directorio y sus otros cargos como director:

Director	Cargo	Fecha Nac.	Primera Elección	Otros Directorios
Guillermo Luksic Craig <sup>(1)(4)</sup>	Presidente	1956	1984	Presidente, Quiñenco S.A. Presidente, Compañía Cervecerías Unidas S.A. Presidente, Inversiones y Rentas S.A. Presidente, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. Presidente, Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. Presidente, Compañía Telefónica del Sur S.A. Presidente, Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. Presidente, LQ Inversiones Financieras S.A. Presidente, Viña San Pedro Tarapacá S.A. Director, Nexans Director, Compañía Pisquera de Chile S.A. Director, Viña Altair S.A. Director, Banco de Chile Director, SM Chile S.A. Director, Antofagasta Minerals S.A. Director, Antofagasta plc
Jean-Paul Luksic Fontbona <sup>(1)(4)</sup>	Vice-presidente	1964	1985	Presidente, Compañía Minera El Tesoro S.A. Presidente, Minera Los Pelambres Ltda. Presidente, Minera Michilla S.A. Presidente, Antofagasta Minerals S.A. Presidente, Antofagasta Plc. Presidente, Antofagasta Railway Company Plc. Presidente, Minera Esperanza Director, Quiñenco S.A.
Andrónico Luksic Craig <sup>(1)</sup>	Director	1954	1980	Vicepresidente, Quiñenco S.A. Vicepresidente, Banco de Chile Director, Compañía Cervecerías Unidas S.A. Director, Industria Nacional de Alimentos S.A. Director, Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) Director, Bolsa de Comercio de Santiago
Hernán Büchi Buc	Director	1949	1994	Director, Quiñenco S.A. Director, Soquimich S.A. Director, Falabella S.A. Director, Pilmaiquén S.A.

Francisco Pérez Mackenna <sup>(2)</sup>	Director	1958	2007	Director, Banco de Chile Director, SM Chile S.A. Director, Compañía Cervecerías Unidas S.A. Director, Inversiones y Rentas S.A. Director, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. Director, Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. Director, Compañía Telefónica del Sur S.A. Director, Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. Director, LQ Inversiones Financieras S.A. Director, Banchile Corredores de Bolsa S.A. Director, Compañía Písquera de Chile. S.A. Director, Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. Asesor, Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Alejandro Ferreiro Yazigi <sup>(2)(3)</sup>	Director	1966	2008	Director, Compañía de Seguros de Vida Corpvida S.A.
Augusto Iglesias Palau <sup>(2)(3)</sup>	Director	1956	2008	Director, Compañía Chilena de Fósforos S.A. Director, PrimAmérica Consultores Director, Colegios Padre Hurtado y Juanita de los Andes Director, SCAN Director, Top Partners
Oscar Ruiz-Tagle Humeres <sup>(4)</sup>	Presidente Honorario	1920	1970	

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

(2) El Comité de Directores de la Compañía está formado por Francisco Pérez Mackenna, Augusto Iglesias Palau y Alejandro Ferreiro Yazigi.

(3) El Comité de Auditoría incluye a Augusto Iglesias Palma y Alejandro Ferreiro Yazigi. Ambos miembros son independientes del accionista mayoritario y fueron elegidos como nuevos directores en la Junta General Ordinaria de Accionistas sostenida el 25 de marzo de 2008.

(4) 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.

## Ejecutivos Principales

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
Cristián Montes	Gerente General	Nov. 2008	Abril 2006
Enrique Sotomayor <sup>(2)</sup>	Asesor Legal y Secretario del Directorio	Sept. 1974	Sept. 1974
Nicolás Burr	Gerente de Finanzas Corporativo	Marzo 2009	Marzo 2009
Claudio Inglesi	Gerente General de Alusa	Nov. 2008	Nov. 2008
Marcelo Carugo	Gerente General de Aluflex	Oct. 2008	Oct. 2008
Carlos Bragagnini	Gerente General de Peruplast	Marzo 2007	Marzo 2007
Cristian Monsalve	Gerente General Tubos y Planchas	Julio 2008	Julio 2008
Sady Herrera	Gerente General Decker-Indelqui	Mayo 2002	Julio 2000
Mario Puentes	Gerente unidad de negocios Perfiles	Oct. 1999	Oct. 1999

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

***Cristián Montes (nacido en 1965).*** El Sr. Cristián Montes antes de ser elegido Gerente General de Madeco, ejerció como Gerente de Administración y Finanzas de Madeco S.A. desde abril de 2006. Con anterioridad a su cargo fue Gerente General de Construmart S.A. durante seis años. También fue Gerente de Finanzas y Gerente de Ventas y Marketing de Cerámicas Cordillera S.A. (miembro del Grupo Pizarreño) Obtuvo el título de ingeniero comercial en la Universidad Católica de Chile.

***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.

***Nicolás Burr (nacido en 1975).*** El Sr. Nicolás Burr ingresó a la Compañía en marzo de 2009 como Gerente de Administración y Finanzas. Su experiencia anterior incluye: Alto Paraná (2005 – 2009); Dupont (2004); Arauco (1999-2003). Obtuvo el título de ingeniero industrial de la Universidad Católica de Chile y un MBA de la MIT Sloan School of Management, Estados Unidos.

***Claudio Inglesi (nacido en 1977).*** El Sr. Claudio Inglesi fue nombrado Gerente General de Alusa Chile en noviembre de 2008. Su experiencia laboral incluye: Quiñenco S.A. (2006-2008), The Boston Consulting Group (2006), McKinsey & Co. (2005) y Deutsche Bank (2001-2004). Obtuvo el título de ingeniero civil industrial en la Universidad Católica de Chile y un grado de MBA de la UCLA Anderson School of Management, Estados Unidos.

***Marcelo Carugo (nacido en 1962).*** El Sr. Marcelo Carugo fue nombrado Gerente General de Aluflex en octubre de 2008. Su experiencia laboral previa incluye: Manuli (2006-2008), Emerson Electric (1998-2006), Honeywell (1990-2006), Philips Países Bajos (1989-1990) y Foxboro (1986-1989). Se recibió de ingeniero eléctrico de la Universidad de Buenos Aires y obtuvo un grado de Master en Ingeniería de NUFFIC, Países Bajos.

***Carlos Bragagnini (nacido en 1969).*** El Sr. Carlos Bragagnini asumió como Gerente General de Peruplast, en Perú, en marzo de 2007. El Sr. Bragagnini se incorporó a la Compañía en 1992 y adquirió su experiencia laboral previa en los siguientes departamentos: Control de Calidad (Inspector), R&D (Gerente de Servicio Técnico), Impresión (Gerente), Gráfica (Gerente) y Ventas (Gerente Regional). Obtuvo su título de ingeniero industrial en la Universidad de Lima y un MBA de la Universidad del Pacífico.

***Cristián Monsalve (nacido en 1952).*** El Sr. Cristián Monsalve fue nombrado Gerente General de Madeco Brass Mills en julio de 2008. Con anterioridad a su cargo actual, fue Gerente General para América del Sur de Boart Longyear S.A., una compañía minera multinacional durante dieciséis años. También trabajó para Pepsi Cola y Cervecerías Polar en Venezuela. Obtuvo el título de ingeniero comercial de la Universidad de Chile y un MBA de Tulane University, en Nueva Orleans, Estados Unidos.

***Sady Herrera (nacido en 1957).*** El Sr. Sady Herrera se unió a la Compañía en julio de 2000 y fue nombrado Gerente General de Decker-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.

***Mario Puentes (nacido en 1948).*** El Sr. Mario Puentes se incorporó a la Compañía como Gerente de la Unidad de Negocios Perfiles en octubre de 1999. En su experiencia laboral destacan:

Compañía de Acero del Pacífico (1971-1975), Oficina Consultora RFA Ingenieros Ltda. (1975-1977), Forestal S.A. (1977-1979), Watt's Alimentos S.A. (1979-1981), Compañía Cervecerías Unidas S.A. (1981-1987), Citibank N.A. (1987-1989) y Vidrios Lirquén S.A. (1990-1995). Antes de integrarse a la Compañía, trabajó durante cuatro años como consultor independiente (1995-1999) de 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.

## Remuneraciones

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2008 el total de remuneraciones pagado por la Compañía a todos los directores ascendió a \$611 millones y a todos los ejecutivos, \$4.056 millones (excluyendo la unidad de Cables). La Compañía no divulga a sus accionistas ni pone en conocimiento del público información relativa a la remuneración de cada ejecutivo, lo que tampoco es requerido por la ley. Tampoco mantiene 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. Los dos ejecutivos, que habían sido contratados originalmente por un período de dos años en octubre de 2002, firmaron renovaciones de sus contratos que expiraron el 30 de septiembre de 2008. Debido a la venta de la unidad de Cables, Julio Córdoba dejó la Compañía el 30 de septiembre de 2008. El 22 de octubre de 2008 el Directorio aceptó la renuncia de Tiberio Dall'Olio y Cristián Montes fue designado por el Directorio como el nuevo Gerente General de Madeco.

Tiberio Dall'Olio y Julio Córdoba recibieron opciones por acciones durante el tiempo en que prestaron sus servicios a la Compañía. Véase el 20-F de Madeco para el año tributario terminado el 31 de diciembre de 2007 para revelaciones adicionales.

Cada año el Directorio presenta una proposición respecto de sus remuneraciones a los directores, quienes generalmente la aprueban durante la junta ordinaria anual. En el año 2008 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:

<b>Director</b>	<b>2008 (en M\$)</b>
Guillermo Luksic Craig <sup>(1)</sup> .....	69.895
Andrónico Luksic Craig <sup>(1)</sup> .....	63.193
Jean-Paul Luksic Fontbona <sup>(1)</sup> .....	71.019
Hernan Büchi Buc .....	76.198
Alessandro Bizzarri Carvallo <sup>(2)</sup> .....	31.597
Francisco Pérez Mackenna <sup>(2)</sup> .....	52.966
Felipe Joannon Vergara .....	76.328
Alejandro Ferreiro Yazigi.....	22.752
Augusto Iglesias Palau.....	22.752
Eugenio Valck Varas .....	64.872
Oscar Ruiz-Tagle Humeres <sup>(3)</sup> .....	58.963
<b>Total .....</b>	<b>610.535</b>

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

(2) El 26 de junio de 2007 Alessandro Bizzarri Carvallo renunció al Directorio y al Comité de Directores de la

*Compañía. Francisco Pérez Mackenna fue elegido por el Directorio para reemplazarlo hasta la reelección del Directorio el 25 de marzo de 2008.*

*(3) 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**

De acuerdo a lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas sostenida el 25 de marzo de 2008, el mandato actual de cada director vence el año 2011. 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 UF 1,5 millones (al 31 de mayo de 2008, aproximadamente US\$56,2 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.

Sin embargo, 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 de la Ley de Bolsas y ciertos otros requisitos conforme a la Norma 303A de la NYSE, a los cuales la Compañía debe estar sujeta a partir del 31 de julio de 2005.

El Comité de Directores tendrá las siguientes facultades y funciones:

- 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) examinar 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 sobre dicha documentación. Se deberá enviar una copia del informe al Presidente del Directorio, quien deberá leerla en la sesión de Directorio en que se discuta la transacción correspondiente, para su aprobación o rechazo.
- d) estudiar las políticas de remuneración y los planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales, y
- e) todas las demás materias contempladas en los estatutos de la Compañía o encomendadas 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. Las sociedades limitadas (sociedades 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 sólo hecho de poseer hasta el 5% de la misma, o si es sólo un empleado de ella, sin responsabilidades gerenciales.

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.

El Comité de Directores estará compuesto por tres miembros, la mayoría de los cuales deberán ser independientes. Los directores independientes son aquellos que habrían sido elegidos incluso sin 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 Directorio fue renovado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2008. Eugenio Valck Varas y Felipe Joannon Vergara fueron reemplazados por Augusto Iglesias Palau y Alejandro Ferreiro Yazigi, ambos directores independientes, según se explicó anteriormente. El Directorio eligió luego a Augusto Iglesias Palau, Alejandro Ferreiro Yazigi y Francisco Pérez Mackenna como miembros del Comité de Directores por un período de tres años.

Además de las obligaciones generales de cada director, los directores que forman parte del Comité de Directores serán, en el ejercicio de sus funciones, responsables en forma conjunta y solidaria por cualquier daño ocasionado a la entidad o los accionistas.

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 del Comité de Directores de la Compañía asciende a UF 50 (al 31 de mayo de 2008, aproximadamente US\$1.872) 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 2008, alrededor de US\$74.885).

### **Comité de Auditoría**

De acuerdo a la reglamentación de la NYSE 303.A.06, en 2008 Madeco creó un comité de auditoría para cumplir con los requerimientos de la reglamentación 10A-3 de la Ley de Bolsas y los requerimientos adicionales de la reglamentación de la NYSE 303A. El comité de auditoría está constituido en la actualidad por los señores Augusto Iglesias Palau y Alejandro Ferreiro Yazigi.

### **Resumen general de las diferencias significativas con respecto a las normas de gobierno corporativo**

Los siguientes párrafos entregan un breve resumen general de las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo que rigen a Madeco conforme a las normas de su país de origen y aquéllas aplicables a los emisores internos norteamericanos según las normas de cotización de la Bolsa de Comercio de Nueva York (“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 regirse por las prácticas chilenas y no se le exige tener una mayoría de directores independientes. Los directores de una compañía son responsables en forma conjunta y solidaria de cualesquiera daños que puedan causar a la compañía y a sus accionistas.

**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 Auditoría. 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. De los tres miembros del Comité, la mayoría deben ser independientes del accionista mayoritario. Un director que es miembro del comité de directores es "independiente" si, restando los votos del accionista mayoritario y sus personas relacionadas del número total de votos a favor de dicho director, él o ella habría resultado igualmente elegido(a). Los directores elegidos con los votos del accionista mayoritario y sus asociados pueden constituir la mayoría del comité de directores si no hay directores independientes suficientes en el directorio. Los miembros del Comité son responsables en forma conjunta y solidaria por cualesquiera daños que pueden causar a la compañía y a sus accionistas.

**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 sociedad anónima abierta para financiar los planes de compensación con acciones a los empleados de la empresa y/o a 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 ordinarias 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 de gobierno corporativo.

***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 este informe 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 sociedades anónimas abiertas. 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 no está en conocimiento de 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 notifique a la brevedad y por escrito a la NYSE 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 está liberado de acatar los requerimientos de certificación de 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 2006, 2007 y 2008, como también al 31 de marzo de 2009:

<b>Número Total de Empleados<sup>(1)</sup></b>				
<b>País</b>	<b>31 Dic. 2006</b>	<b>31 Dic. 2007</b>	<b>31 Dic. 2008</b>	<b>31 Marzo 2009</b>
Chile.....	1.555	1.554	1.280	1.216
Brasil.....	731	895	-	-
Perú <sup>(2)</sup> .....	315	1.194	301	300
Argentina.....	390	433	836	855
Colombia.....	-	181	-	-
<b>Total</b>	<b>2.991</b>	<b>4.257</b>	<b>2.417</b>	<b>2.371</b>

(1) El cuadro incluye a los empleados de Optel en la consolidación de Madeco, 5 empleados al 31 de diciembre de 2005, 18 empleados al 31 de diciembre de 2006, 23 empleados al 31 de diciembre de 2007.

(2) Desde el 31 de marzo de 2007 las filiales peruanas de Alusa, Peruplast S.A. y Tech Pak S.A. consolidan sus registros contables con los de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2008 un total de 677 empleados, es decir el 28,0% de la fuerza de trabajo total de la Compañía pertenecía a 13 sindicatos, los cuales representan a sus miembros en las negociaciones colectivas con la Compañía. Además, la Compañía contaba con un total de 138 empleados temporales, contratados por períodos específicos para satisfacer necesidades de corto plazo. La relación de la gerencia con los sindicatos que representan a los trabajadores es, en general, buena.

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 aparece más información sobre el total de recursos humanos de la Compañía por unidad de negocios al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, así como al 31 de marzo de 2009:

	<b>Ejecutivos</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Empleados</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre 2006</b>				
Cables y Tubos y Planchas .....	36	511	1.563	2.110
Envases Flexibles .....	5	158	438	601
Perfiles.....	7	89	184	280
<b>Madeco Consolidado</b>	<b>48</b>	<b>758</b>	<b>2.185</b>	<b>2.991</b>
<b>31 de diciembre 2007 <sup>(1)</sup></b>				
Cables y Tubos y Planchas .....	47	633	1.902	2.582
Envases Flexibles .....	25	407	978	1.410
Perfiles.....	10	105	150	265

<b>Madeco Consolidado</b>	<b>82</b>	<b>1.145</b>	<b>3.030</b>	<b>4.257</b>
<b>31 de diciembre 2008</b>				
Tubos y Planchas .....	10	88	460	558
Envases Flexibles .....	31	428	1,039	1,498
Perfiles de Aluminio .....	10	150	201	361
<b>Madeco Consolidado</b>	<b>51</b>	<b>666</b>	<b>1,700</b>	<b>2,417</b>
<b>31 de marzo 2009</b>				
Tubos y Planchas .....	11	129	421	561
Envases Flexibles .....	18	277	1.208	1.503
Perfiles de Aluminio .....	12	135	160	307
<b>Madeco Consolidado</b>	<b>41</b>	<b>541</b>	<b>1.789</b>	<b>2.371</b>

(1) Las cifras para las unidades de Cables y Envases Flexibles incluyen a los empleados de la planta colombiana, que fue adquirida en febrero de 2007 y de las filiales peruanas que empezaron a consolidarse desde marzo de 2007.

**Corporativo y Tubos y Planchas.** En la tabla siguiente se señalan los recursos humanos de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 para el nivel corporativo y la unidad de negocios de Tubos y Planchas. Los empleados se desglosan por categorías y países.

<b>Nivel Corporativo y Unidad de Tubos y Planchas: Empleados al 31 de Diciembre de 2008</b>				
	<b>Ejecutivos</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Empleados</b>	<b>Total</b>
Chile .....	8	78	396	482
Argentina .....	2	10	64	76
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>88</b>	<b>460</b>	<b>558</b>

A diciembre de 2008 la Compañía tenía en Chile 482 empleados permanentes y 20 empleados temporales. Un total de 482 empleados pertenecía a cinco sindicatos y a dos asociaciones no sindicalizadas (319 y 163 empleados respectivamente). El 1 de noviembre de 2007 Madeco Chile llegó a un acuerdo con los Sindicatos N°1, N°2 y N°3 previo a la extinción del contrato de convenio colectivo. La Compañía también llegó a un acuerdo con los empleados no sindicalizados el 4 de diciembre de 2007. En consecuencia, la Compañía y los sindicatos firmaron nuevos convenios con vigencia de tres años, los cuales expiran el 31 de octubre de 2010. 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 51 y 24 trabajadores respectivamente, con una duración de 2 años (expiran el 31 de julio de 2010). La última huelga de Armat tuvo lugar en 1991 y se prolongó por 12 días.

En Argentina, a diciembre de 2008 la Compañía contaba con 76 empleados permanentes y ningún empleado temporal. Un total de 63 empleados estaba representado por dos sindicatos. En Argentina las negociaciones colectivas se llevan a cabo a nivel de país más que a nivel de industria o de empresa. El último conflicto laboral tuvo lugar en 1999 y en él tomaron parte 301 empleados, de las divisiones de Cables y Tubos y Planchas.

**Envases Flexibles.** En el cuadro siguiente se detallan los recursos humanos de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 en la unidad Envases Flexibles. Los empleados se desglosan por categorías y países.

<b>Unidad de Envases Flexibles: Empleados al 31 de Diciembre de 2008</b>				
	<b>Ejecutivos</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Empleados</b>	<b>Total</b>
Chile.....	7	107	323	437
Argentina .....	4	40	181	225
Perú.....	20	281	535	836
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>428</b>	<b>1.039</b>	<b>1.498</b>

En Chile, a diciembre de 2008, la Compañía tenía 437 empleados permanentes y 4 empleados temporales. Un total de 246 y 185 empleados estaba representado por cuatro comisiones negociadoras (tres sindicatos y una comisión de personal no sindicalizado). En 2006 la Compañía firmó un contrato colectivo por tres años con las comisiones negociadoras. La última huelga ocurrió en agosto de 1998, se extendió por 20 días y en ella participaron 130 empleados.

En Argentina, a diciembre de 2008, la Compañía contaba con 225 empleados permanentes y 23 empleados temporales. Un total de 52 empleados estaba representado por un sindicato en 2008. En junio de 2006 Aluflex firmó un contrato colectivo con un sindicato que representaba a 166 empleados de la compañía.

En Perú, a diciembre de 2008, la Compañía contaba con 836 empleados permanentes y 2 empleados temporales, ninguno de los cuales era miembro de algún sindicato. La Compañía no ha registrado huelgas en Perú desde 1996.

**Perfiles.** El cuadro que se muestra a continuación enumera los recursos humanos de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 para la unidad de Perfiles. El personal se desglosa por categorías.

<b>Unidad de Perfiles: Empleados al 31 de Diciembre 2008</b>				
	<b>Ejecutivos</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Empleados</b>	<b>Total</b>
<b>Total .....</b>	<b>10</b>	<b>150</b>	<b>201</b>	<b>361</b>

La división Perfiles en Chile tenía 361 empleados permanentes y 25 empleados temporales. Un total de 53 empleados estaba representado por dos sindicatos. En diciembre de 2006 Indalum finalizó su proceso de convenio colectivo y firmó contratos de trabajo para los 3 años siguientes con los Sindicatos N°1 y N°2 y con la Comisión Negociadora para el personal no sindicalizado (ambos grupos representando a un total de 226 empleados).

### **Indemnizaciones**

En Chile, Perú y Argentina todos los empleados a cuyos contratos se pone término por razones distintas a falta de probidad tienen derecho por ley a recibir una indemnización.

En Chile, si el empleado ha trabajado en forma continuada por un período de 12 meses o más y el empleador pone término al contrato debido a necesidades de la empresa, el empleador deberá pagar al empleado una indemnización por cada año y fracción superior a seis meses que el empleado haya trabajado para la Compañía, equivalente a treinta días de remuneración por el último mes trabajado. Esta indemnización tiene un monto máximo equivalente a 330 días de remuneración (11 años) y un límite de UF90 anuales (al 31 de mayo de 2008, aproximadamente US\$37.068). Si el

empleador opta por poner término al contrato de un empleado bajo estas circunstancias, deberá informarlo al trabajador treinta días antes del término anticipado. Sin embargo, no deberá hacer efectiva dicha notificación si opta por pagar la indemnización (en su equivalente en dinero) sobre la última remuneración originada.

En Chile los empleados de la Compañía que están sujetos a contratos de negociación colectiva reciben una indemnización por cada año trabajado (distinta de la remuneración descrita anteriormente) equivalente a 30 días de salario por cada año completo y porción trabajado. Este pago se hace efectivo si la Compañía tiene la necesidad de poner término al contrato del empleado, o si el empleado renuncia voluntariamente (a menos que el empleado infrinja las secciones N°1 y N°6 del Artículo N°160 del código del trabajo). 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. Sin embargo, las anteriores indemnizaciones no deben ser inferiores al monto estipulado por la ley.

En Perú, los empleados permanentes tienen derecho a una Compensación por Tiempo de Servicios (indemnización por años de servicio, o CTS). El pago de la compensación se hace en dos cuotas (mayo y noviembre) y es equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio. Dichos pagos de CTS actúan como un seguro de desempleo del empleado. Además, los empleados permanentes tienen derecho, bajo determinadas circunstancias, a pagos de indemnización por término de contrato equivalentes a un mes y medio de remuneración por cada año de servicio, con un límite máximo de 12 meses de remuneración.

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 desempeño 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, administrados por las "AFP". La Compañía no tiene responsabilidad legal por el desempeño 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 desempeño 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 Partes Relacionadas

### *Principales Accionistas*

Los únicos valores emitidos 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 2009 con respecto a cada accionista que, según los conocimientos de Madeco, poseía más del 5% de las acciones ordinarias emitidas, al igual que con respecto al porcentaje de acciones ordinarias de Madeco que se encontraba en poder de sus directores y ejecutivos en conjunto:

<b>Accionista</b>	<b>Cantidad de Acciones</b>	<b>% Propiedad</b>
Quiñenco S.A. y filiales <sup>(1)(2)</sup>	2.697.544.042	47,650%
The Bank of New York	454.254.630	8,024%
AFP Provida S.A.	359.617.883	6,352%
AFP Habitat S.A.	307.389.895	5,430%
AFP Cuprum S.A.	302.128.629	5,337%
AFP Capital S.A.	298.009.551	5,264%
Directores, Ejecutivos y partes relacionadas como grupo <sup>(3)</sup>	215.766	0,004%

(1) Madeco S.A. es controlada por la sociedad anónima abierta Quiñenco S.A., que es una sociedad anónima abierta.

(2) Quiñenco S.A. controla directamente el 42,57% de Madeco S.A. (2.410.184.206 acciones) e indirectamente, a través de su filial Inversiones Río Grande S.A., el 5,08% (287.359.836 acciones).

(3) Comprende las acciones de propiedad de ejecutivos, miembros de la familia Luksic y sus empresas relacionadas, excluyendo a Quiñenco S.A. e Inversiones Río Grande S.A.

Quiñenco S.A. es controlada por el Grupo Luksic, cuyos principales miembros son The Luksburg Foundation, Andrónico Luksic Craig, Guillermo Luksic Craig y Jean Paul Luksic Fontbona. Hasta su fallecimiento en agosto de 2005 el Grupo Luksic también incluía a Andrónico Luksic Abaroa, el padre de Andrónico Luksic Craig, Guillermo Luksic Craig y Jean Paul Luksic Fontbona. A la fecha de este informe anual, algunos miembros del Grupo Luksic poseían aproximadamente el 83,1% de las acciones ordinarias emitidas de Quiñenco. Jean Paul Luksic Fontbona no es dueño directo o indirecto de acciones de Quiñenco, pero ejerce control a través de su pertenencia a los directorios y comités gerenciales de empresas del Grupo Luksic.

El control de la Compañía por parte del Grupo Luksic se ejerce a través del control que el mismo grupo ejerce en Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orenge S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda., las cuales son empresas del Grupo Luksic que poseen acciones de Quiñenco. The Luksburg Foundation es propietaria del 100,0% del total de patrimonio de Andsberg Inversiones Limitada, del 100% de las acciones ordinarias emitidas de Ruana Copper

A.G. Agencia Chile y del 99,76% de las acciones ordinarias de Inversiones Orengo S.A., entidades que en conjunto son dueñas de aproximadamente el 56,8% de las acciones ordinarias emitidas de Quiñenco.

Si bien Madeco desconoce la existencia de acuerdos formales respecto de la votación o enajenación de las acciones, Quiñenco cree que los miembros del Grupo Luksic generalmente consultan unos con otros respecto de las conductas que toman los accionistas de Quiñenco. En consecuencia, el Grupo Luksic tiene el poder de elegir a la mayoría de los directores de Quiñenco y determinar el resultado de sustancialmente todas las materias que se deciden por votación de los accionistas.

Las únicas acciones con derecho a voto de Quiñenco son sus acciones ordinarias. No hubo ningún cambio significativo en la participación de Quiñenco en 2006, 2007 ó 2008. La siguiente tabla expone información relativa a la propiedad de las acciones en relación a las empresas del Grupo Luksic al 31 de diciembre de 2008:

<b>Título de la Clase</b>	<b>Identidad de la Persona o Grupo</b>	<b>Cantidad de su propiedad</b>	<b>Porcentaje de la Clase</b>
Acciones ordinarias	Andsberg Inversiones Ltda.	391.308.877	34,2%
	Ruana Copper A.G. Agencia Chile	255.946.677	22,4%
	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.	143.427.860	12,5%
	Inversiones Consolidadas S.A.	129.988.779	11,4%
	Inversiones Salta S.A.	19.121.268	1,7%
	Inversiones Río Claro Ltda.	8.934.508	0,8%
	Inversiones Orengo S.A.	2.619.260	0,2%

Además, la Fundación Andrónico Luksic A., una institución de caridad, era dueña de 1.432.232 acciones de Quiñenco equivalentes a una participación del 0,1%, e Inversiones Carahue S.A., una empresa de propiedad de Paola Luksic Fontbona, era dueña de 8.211 acciones al 31 de diciembre de 2008. Davor y Andrónico Luksic Lederer, hijos de Andrónico Luksic Craig, son dueños de 128 acciones de Quiñenco cada uno.

Los accionistas de la Compañía poseen idénticos derechos a voto. Según los conocimientos de la Compañía, no existen acuerdos ni operaciones que puedan provocar un cambio en su control.

El accionista mayoritario de Madeco es Quiñenco S.A., el cual, a través de su participación directa e indirecta en la Compañía, posee al 31 de mayo de 2009 un total del 47,65% de las acciones ordinarias emitidas (2.697.544.042 acciones). Entre el 26 de abril de 2005 y el 25 de marzo de 2008 seis de los miembros del Directorio de la Compañía eran representantes del Grupo Quiñenco, incluido el Presidente del Directorio. Todo el Directorio fue reelegido en la Junta Ordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2008, por un período de tres años de conformidad con los estatutos de la Compañía. Después de la Junta General Ordinaria de Accionistas, el Grupo Quiñenco redujo sus representantes en el Directorio de la Compañía a cinco miembros, incluyendo el Presidente.

En el siguiente cuadro se muestra el número total de acciones autorizadas y pagadas al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008:

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Acciones Ordinarias (número de acciones autorizadas y pagadas)	5.541.192.887	5.661.192.887	5.661.192.887

En el cuadro que aparece a continuación, se señala cada uno de los accionistas de la Compañía que poseía una participación superior al 1,0% al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008,

para mostrar los cambios significativos en el porcentaje de propiedad durante los tres últimos años:

Accionista	31 de dic. 2006		31 de dic. 2007		31 de dic. 2008	
Quiñenco S.A. y relacionadas <sup>(1)</sup>	2.557.255.382	46.15%	2.557.255.382	45.17%	2.697.544.042	47.65%
The Bank of New York	318.509.330	5.75%	216.157.030	3.82%	467.223.430	8.25%
A.F.P. Provida S.A.	150.227.032	2.71%	387214179	6.84%	359.617.883	6.35%
A.F.P. Cuprum S.A.	145.647.038	2.63%	183.066.962	3.23%	314.406.502	5.55%
A.F.P. Habitat S.A.	313.895.523	5.66%	334545142	5.91%	308.711.981	5.45%
A.F.P. Capital S.A.	362.700.584	6.55%	331.175.012	5.85%	298.009.551	5.26%
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	49.135.641	0.89%	60.400.432	1.07%	180.487.515	3.19%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	163.733.746	2.95%	118.248.424	2.09%	174.136.254	3.08%
Banco de Chile por cuenta de terceros	113.360.357	2.05%	174.654.001	3.09%	115.584.759	2.04%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	103.510.306	1.87%	104.170.529	1.84%	88.038.749	1.56%
Larraín Vial S.A. corredora de bolsa	83.606.732	1.51%	56.048.158	0.99%	80.246.545	1.42%
Santander Investment S.A. corredores de bolsa	17.369.475	0.31%	52.321.356	0.92%	68.990.905	1.22%
Otros	1.162.241.741	20.97%	1.085.936.280	19.18%	508.194.771	8.98%

(1) Quiñenco S.A. controla directamente el 42,57% de Madeco S.A. (2.410.184.206 acciones) e indirectamente controla a través de su filial, Inversiones Río Grande S.A., el 5,08% de Madeco S.A. (287.359.836 acciones).

Al 31 de mayo de 2008 Bank of New York, como depositario de los ADS de la Compañía, era el tenedor de registro de 427.161.930 acciones ordinarias, en forma de 4.271.619 ADS. Estos ADS representaban el 7,55% del número total de acciones emitidas y circulantes a esa fecha. Los ADS se emiten de conformidad con un contrato de depósito del 7 de junio de 1993 y sus modificaciones (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 sin la previa aprobación del Directorio, y sólo si los términos de la transacción que implique conflicto de intereses son similares a aquellos de una transacción efectuada según las condiciones de mercado.

La ley chilena exige al Comité de Directores 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 sesiones 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 significativo", 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 representa un "monto significativo", si es superior a UF 2.000 (al 31 de mayo de 2008 aproximadamente US\$74.885) y excede el 1% de los activos consolidados de la sociedad anónima, o si el monto es superior a UF 20.000 (al 31 de mayo de 2008, alrededor de US\$748.845), 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 extraordinaria 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 emitidas 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 relacionadas. 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 con deuda 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, de otras empresas que se encuentran bajo el control común del Grupo Quiñenco, cuando ha debido 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 concerniente 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 2006, 2007 y 2008 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 ocasionalmente 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 2006, 2007 y 2008 entre la Compañía y sus partes relacionadas, se consideró importante para la Compañía, como tampoco para la parte relacionada.

### ***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:

	<b>Volumen de Ventas de Exportación<sup>(1)</sup></b>					
	<b>2006</b>		<b>2007</b>		<b>2008</b>	
	<b>Vol.</b>	<b>% total</b>	<b>Vol.</b>	<b>% total</b>	<b>Vol.</b>	<b>% total</b>
<b>Cables (ton. equivalentes)<sup>(2)</sup></b> .....	<b>15.405</b>	<b>19.10%</b>	<b>18.212</b>	<b>20.00%</b>	<b>9.523</b>	<b>11.72%</b>
Tubos, Barras y Planchas (ton.) .....	17.031	64.50%	11.188	54.50%	8.868	51.53%
Monedas (ton.).....	1.572	97.60%	1.255	95.00%	273	91.00%
<b>Tubos y Planchas (ton.)</b> .....	<b>18.603</b>	<b>66.40%</b>	<b>12.443</b>	<b>57.00%</b>	<b>9.141</b>	<b>52.21%</b>
<b>Envases Flexibles (ton.)</b> .....	<b>2.674</b>	<b>17.10%</b>	<b>6.159</b>	<b>16.10%</b>	<b>10.814</b>	<b>24.75%</b>
<b>Perfiles (ton.)</b> .....	<b>484</b>	<b>3.90%</b>	<b>389</b>	<b>3.80%</b>	<b>604</b>	<b>5.57%</b>
<b>Total (ton. equivalentes)<sup>(4)</sup></b> .....	<b>37.166</b>	<b>27.20%</b>	<b>37.203</b>	<b>23.10%</b>	<b>30.082</b>	<b>13.52%</b>

Ingresos de Exportación <sup>(1)</sup>						
	2006		2007		2008	
	Millones \$	% total	Millones \$	% total	Millones \$	% total
<b>Cables</b> .....	<b>70.823</b>	<b>16.81%</b>	<b>75.699</b>	<b>16.88%</b>	<b>46.787</b>	<b>10.71%</b>
Tubos, Barras y Planchas.....	80.436	62.73%	54.900	54.05%	38.513	47.12%
Monedas .....	8.173	71.72%	8.888	83.65%	2.307	32.14%
<b>Tubos y Planchas</b> .....	<b>88.609</b>	<b>63.46%</b>	<b>63.788</b>	<b>56.85%</b>	<b>40.820</b>	<b>45.91%</b>
<b>Envases Flexibles</b> .....	<b>7.913</b>	<b>14.64%</b>	<b>15.636</b>	<b>16.13%</b>	<b>34.512</b>	<b>26.46%</b>
<b>Perfiles</b> .....	<b>1.083</b>	<b>2.78%</b>	<b>996</b>	<b>2.60%</b>	<b>1301</b>	<b>3.55%</b>
<b>Total</b> .....	<b>168.428</b>	<b>25.75%</b>	<b>156.119</b>	<b>22.43%</b>	<b>123.420</b>	<b>17.81%</b>

(1) 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, Argentina y Perú (las cifras para 2005 y 2006 incluyen a Perú debido a la consolidación por parte de la Compañía de Peruplast S.A. en 2007). Las exportaciones de la unidad de Perfiles comprenden todas las ventas en cualquier país que no sea Chile.

(2) Las ventas por volumen de la unidad de Cables incluyen la venta de productos de cable metálico y de fibra óptica. El total de ventas por volumen de fibra óptica se ha convertido a toneladas, basándose en la equivalencia: 1 Ton. = 44 Km.

**TBP.** En 2008 las exportaciones de la división TBP de la unidad de negocios de Tubos y Planchas generaron ventas de exportación que totalizaron 8.868 toneladas, correspondientes al 51,5% del total de ventas por volumen de la unidad. Los ingresos de exportación como porcentaje del total de ingresos de la división TBP ascendieron a 45,91% o \$40.820 millones. Con respecto a las exportaciones, un total del 58,0% y 22,7% de los productos se vendió en América del Norte y Europa respectivamente.

**Monedas.** En 2008 las exportaciones por volumen alcanzaron a 273 toneladas o el 91,0% 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 América Central y Europa, los que representan el 50,0% y el 43,2% del total de exportaciones respectivamente.

**Envases Flexibles.** En 2008 las exportaciones por volumen alcanzaron a 10.814 toneladas, o el 25,75% del total de ventas por volumen de la unidad de negocios de Envases Flexibles. Las exportaciones como porcentaje de los ingresos totales representaron el 26,46% o \$34.512 millones en 2008. Los principales clientes de las exportaciones de la unidad Envases Flexibles se encuentran en otros países de América Latina. En 2008 las exportaciones a América del Sur y Central representaron el 70,8% del total de exportaciones de la unidad.

**Perfiles.** Las exportaciones de la unidad de Perfiles de Aluminio abarcan las ventas a clientes de distintos países, excepto Chile. En 2008 las exportaciones por volumen alcanzaron a 604 toneladas, o el 5,57% del total del volumen total de ventas de la unidad de Perfiles, o \$301 millones representaron el 3,55% de los ingresos de la unidad.

**Cables.** Las exportaciones de la unidad de negocios de Cables alcanzaron a 9.523 toneladas, o el 10,71% de las ventas por volumen de la unidad.

## **Procesos Legales**

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales interpuestos por el Ministerio de Hacienda (Río de Janeiro) contra el dueño previo de Ficap, desde antes que la Compañía comprara esta filial en 1997. La suma total por juicios corresponde a alrededor de MR\$6.950 al 31 de diciembre de 2005. Madeco cuenta con una garantía personal del propietario anterior de Ficap, en lo que se refiere a indemnizar a la Compañía si la filial brasilera fuera afectada por estas acciones.

El 19 de julio de 2006 Ficap S.A. recibió una demanda de la Tesorería de Río de Janeiro para los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondiente a diferencias del impuesto a la renta por un total de MR\$18.550 (MUS\$8.571 histórico aproximado) la que, de acuerdo a los asesores legales de la Compañía, no presenta riesgos de pérdidas significativas. Sin embargo, siguiendo el mismo criterio para los años tributarios 2006 en adelante, Ficap S.A. efectuó depósitos judiciales por un monto de MUS\$9.555 a fin de evitar pagar intereses y multas por cualesquiera diferencias tributarias que estaría obligada a pagar en caso que la ley fuera interpretada de la manera expuesta en la demanda. Aunque los depósitos fueron efectuados por una compañía vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido considerados un activo (véase Nota 15), ya que fueron excluidos del precio de venta y, por lo tanto, Madeco conserva el control sobre la demanda.

El 12 de noviembre de 2008 Armat S.A. inició un proceso legal en contra de la Real Casa de Moneda de España, por €876.739 ante la corte de primera instancia de Madrid, España. Esta demanda surge de una retención injustificada, ilegal y arbitraria del monto a pagar por facturas relativas al suministro de cuños para acuñar monedas de euros.

Además, la Compañía tiene otros litigios menores pendientes, cuyos resultados no tendrán efectos adversos considerables sobre su posición financiera o sus resultados operacionales. Véase la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados.

## **Política de Dividendos**

La política de dividendos de la Compañía es establecida por el Directorio. La actual política de dividendos de la Compañía fue modificada en 2007. El cambio en la política de dividendos fue informado por el Directorio el 28 de marzo de 2007 y lo informó a la junta ordinaria de accionistas celebrada el 24 de abril de 2007. La política de dividendos autoriza la distribución de dividendos en efectivo por un monto igual a al menos un 30% de la utilidad neta anual de la Compañía de acuerdo a los PCGA chilenos para el año anterior. La política de dividendos está sujeta a modificaciones debido a cambios en las leyes chilenas, requerimientos de capital, resultados económicos y/o otros factores. Véase “Ítem 3. Información Clave - Factores de Riesgo.” El Directorio está facultado para declarar dividendos provisorios de las utilidades ganadas durante cada período provisorio, los que deben ser imputados a los dividendos del período según la Política de Dividendos. Sin embargo, cada año el Directorio debe someter a la aprobación de los accionistas el dividendo final declarado con respecto al año anterior.

En relación a la distribución de dividendos, la Ley de Sociedades Anónimas Chilena estipula que la Compañía debe repartir un dividendo en efectivo equivalente como mínimo al 30% de las utilidades netas de ese año calculadas de acuerdo a los PCGA chilenos, 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 pérdidas acumuladas.

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 ADS 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 ADR para el período comprendido entre 2003 y 2007, se presentan en "Ítem 3. Información Clave - Datos Financieros Seleccionados".

El 19 de diciembre de 2007 el Directorio acordó distribuir un dividendo provisorio de \$2,65 por acción, para ser cargado a las utilidades del año comercial 2007, el que se pagó el 18 de enero de 2008 y fue ratificado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2008.

A pesar de la política de dividendos, el 23 de abril de 2008, el Directorio de la Compañía acordó solicitar a los accionistas durante la siguiente Junta General Ordinaria de Accionistas, que aprobara la distribución de un dividendo extraordinario de hasta US\$165 millones, o el 76% de la utilidad neta esperada de la venta de la unidad de Cables a Nexans. Según se acordó, el 24 de febrero de 2009 el Directorio propuso un dividendo de \$15 por acción, superior al porcentaje de utilidad neta de la transacción con Nexans y a la política de dividendos vigente de un 30%. La propuesta del Directorio fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2009 y el dividendo se pagó el 3 de abril de 2009 (US\$146,3 millones en total).

A pesar de los dividendos mencionados, debido a la existencia de pérdidas acumuladas la Compañía no ha pagado otros 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 – Eventos 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, la Bolsa de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile, un sistema de transacciones fuera de bolsa.

Las Acciones Ordinarias de Madeco también se transan en los Estados Unidos, 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 cien acciones ordinarias de la Compañía.

En el cuadro que aparece a continuación, se muestran los precios de cierre máximos y mínimos para los períodos indicados 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) <sup>(1)</sup>		(US\$ por ADS)	
2004.....	35,5	62,9	5,78	10,95
2005.....	40,9	61,8	7,77	11,10
2006.....	41,0	59,3	7,67	11,29
2007.....	56,9	82,1	10,99	15,90
2008.....	34,0	56,7	5,03	12,25
<b>Trimestres</b>				
<b>2007</b>				
Primer Trimestre .....	57,7	68,9	10,99	12,75
Segundo Trimestre .....	62,4	75,0	11,36	13,99
Tercer Trimestre.....	61,5	82,1	11,35	15,90
Cuarto Trimestre .....	56,9	68,4	11,02	13,74
<b>2008</b>				
Primer Trimestre .....	40,3	56,7	8,51	11,63
Segundo Trimestre .....	47,4	56,0	9,25	12,25
Tercer Trimestre.....	43,3	50,0	8,00	9,74
Cuarto Trimestre .....	34,0	47,6	5,03	8,20
<b>2009</b>				
Primer Trimestre .....	28,1	44,3	4,70	7,59
Segundo Trimestre hasta 31 de mayo	26,9	35,5	4,58	6,45
<b>Meses</b>				
Diciembre 2008.....	37,4	44,6	5,04	6,98
Enero 2009 .....	39,9	43,1	6,21	6,74
Febrero 2009 .....	40,7	44,3	6,52	7,39
Marzo 2009 .....	28,1	43,8	4,70	7,59
Abril 2009 .....	26,9	28,1	4,58	4,97
Mayo 2009 .....	29,2	35,5	4,95	6,45

(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 (aproximadamente \$10.779 millones, valor histórico) 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, 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.

Debido al elevado costo de cumplir con las obligaciones de informar de los Estados Unidos y dado el pequeño porcentaje de acciones emitidas conservadas como ADS, el Directorio de Madeco decidió, el 22 de junio de 2009 deslistar sus ADS de la Bolsa de Nueva York y poner término al registro de Madeco de acuerdo a la Ley de Bolsas en caso de cumplir con los criterios para hacerlo estipulados por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos. Madeco espera que la liquidez de sus ADS disminuya como resultado de deslistarse y, en caso de hacerlo, que los inversionistas tengan menor información a su disposición acerca de la Compañía. Es intención de Madeco mantener su registro en las bolsas chilenas y proporcionar la información y revelaciones requeridas de acuerdo a las leyes chilenas.

## **ÍTEM 10. Información Adicional**

### ***Estatutos 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 ítems analizados en el resumen, véanse los estatutos presentados en un anexo de la Memoria Anual en el Formulario 20-F para el año 2002.

#### **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 (SVS), 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 significativo", 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 significativo", si éste es superior a UF 2.000 (al 31 de mayo de 2008, aproximadamente US\$83.668) y excede el 1% de los activos de la sociedad anónima, o si el monto es superior a UF20.000 (al 31 de mayo de 2008, alrededor de US\$836.678), 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 contralor 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 contralor, 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 y excepto en el caso que la Compañía no haya tenido pérdidas del año anterior. 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 para 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, en caso de habersele otorgado poder durante la Junta Ordinaria de Accionistas.

Los dividendos acumulados que las sociedades anónimas no paguen, ni pongan a disposición de sus accionistas dentro de ciertos períodos, deberán reajustarse de acuerdo a la variación de la UF 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 el derecho a voto múltiple. 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 adquirir 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. El Capítulo XXV de la Ley de Mercado de Valores considera 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 pública de adquisición de acciones.

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 convertibles 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 determinadas 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;
- otorgamiento de cauciones a un tercero mediante garantía que exceda el 50% de los activos de la sociedad anónima;
- la creación 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 modificaciones a sus 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 emitidas de la sociedad anónima, como consecuencia de una adquisición de

acciones y dicha persona no hace una oferta pública de adquisición de acciones 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 modificación de ciertos derechos exige el voto unánime de los accionistas como 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 para los asuntos descritos en esta subsección.

### **Juntas de Accionistas**

Las Juntas ordinarias 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 representadas. Los siguientes asuntos deberán reservarse especialmente para las Juntas Ordinarias:

- 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 administradores o liquidadores de la sociedad anónima;
- b) distribución de utilidades de cada ejercicio, incluyendo el reparto de dividendos;
- c) elección o revocación de miembros titulares y suplentes del Directorio, de los liquidadores y de los liquidadores de la administración; 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 Ordinaria, 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 Juntas 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 ordinarias. 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 modificaciones de sus estatutos;
- c) emisión de bonos o debentures convertibles en acciones;
- d) traspaso del 50% o más de los activos fijos y pasivos de la sociedad anónima; y
- e) caucionar obligaciones a terceros, excepto cuando éstos sean empresas filiales (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 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 antes de la fecha de la Junta pertinente, por escrito y por la cantidad total de acciones que posea el accionista.

### **Limitaciones al Derecho de 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 es afectada por estas limitaciones y sus estatutos no incluyen limitaciones ni restricciones al respecto.

### **Impedimentos para la Toma de Control**

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. Para una descripción de los límites a la concentración dispuestos por la ley chilena, véase "Ítem 10. Información Adicional -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 Significativos***

El 5 de junio de 2006 la Compañía refinanció un total de US\$50 millones o US\$ 26.680 millones (valor histórico) de su deuda financiera mediante un crédito bancario sindicado a 5 años (US\$28,6 millones o \$15.261 millones (valor histórico) fueron prestados por bancos locales y los restantes US\$21,4 millones o \$11.419 millones (valor histórico) fueron prestados por bancos internacionales). Aproximadamente US\$12 millones o \$6.403 millones (valor histórico) del financiamiento se utilizaron para prepagar pasivos de la Compañía con Quiñenco, otros US\$13 o \$6.937 millones (valor histórico) se utilizaron para pagar un crédito puente a corto plazo que el banco BBVA había otorgado a la espera del aumento de capital y los restantes US\$25 millones o \$13.340 millones (valor histórico) se utilizaron para financiar requerimientos de capital de trabajo. Durante 2006, US\$12,2 millones o \$6.510 millones (valor histórico) de la porción local de este crédito se pagaron y en marzo de 2007 el saldo fue prepago por un monto de US\$16,4 millones o \$8.751 millones (valor histórico). La porción internacional del crédito será pagada de acuerdo al contrato, a contar de junio de 2008. Al 30 de abril de 2008 los bancos sindicados habían autorizado la Transacción Nexans.

Madeco prepago todos los bonos locales Serie D al 10 de junio de 2008, por un saldo de UF1.130.299 equivalente a \$22.710 millones (o equivalente a US\$46,97 millones al tipo de cambio observado de \$483,55 = US\$1 al 10 de junio de 2008). Para pagar dichos bonos Madeco utilizó un crédito puente de corto plazo con Banco ITAU, que incluía la opción de que Madeco refinanciara con un crédito de largo plazo, con una estructura similar a la de los bonos Serie D. El crédito se pagó con los fondos recibidos por la venta de la unidad de Cables de la Compañía.

El 30 de septiembre de 2008 la Compañía concluyó la venta de los activos de su unidad de Cables a Nexans. De acuerdo a los términos del Acuerdo de Compra que se había firmado el 21 de febrero de 2008, Madeco recibió a cambio un pago en efectivo de US\$393 millones (US\$448 millones menos la participación minoritaria, capital de trabajo y deuda financiera, más 2,5 millones de acciones comunes de Nexans (con un valor de mercado aproximado de US\$218 millones, representando el 8,9% del capital acionario de Nexans). El monto del pago en efectivo estuvo sujeto a ajustes para reflejar cualesquiera diferencias entre los estados financieros pro forma al 30 de septiembre de 2008 y los libros contables al término del mismo período. A fin de financiar dicho ajuste, Madeco abrió un depósito en garantía por US\$37 millones en beneficio de Nexans. El 12 de noviembre de 2008 Nexans remitió una carta a Madeco resumiendo las cuentas, al 30 de septiembre de 2008, de las compañías vendidas y proporcionando la estimación de Nexans de los ajustes necesarios para el pago del monto en efectivo. Madeco respondió con una carta de fecha 26 de noviembre de 2008, expresando su desacuerdo con los montos expresados en las cuentas, además de con la base para determinarlos y, por lo tanto, de la estimación de Nexans de los ajustes necesarios para el pago en efectivo. La diferencia entre las estimaciones de las partes no excede la cuenta en custodia de US\$37 millones mencionada. Al momento de la publicación de este Informe Anual, las partes continúan tratando de resolver estas materias. Una copia del Acuerdo de Compra se incluyó como anexo al 20-F para el año tributario terminado el 31 de diciembre de 2007 y una copia de la Primera Modificación al Acuerdo de Compra se acompaña como Anexo 4.2 a este instrumento.

## ***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 prepago de préstamos del exterior;
- 3) restricciones y términos de clasificación de riesgo mínimas 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 se derogaron; 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, Madeco 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, Madeco 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.

De no existir 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 modificaciones 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 modificar 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 "3A - Tipos de Cambio" una descripción del Mercado Cambiario Formal. De manera alternativa, según las modificaciones 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.

El 1 de enero de 2004 se firmó un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Chile y los Estados Unidos. Este acuerdo de última generación elimina los aranceles bilaterales, disminuye las barreras comerciales, promueve la integración económica y amplía las oportunidades para ambos países. Como resultado de este tratado, ambos países están negociando un tratado tributario bilateral.

## ***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. Actualmente Chile y los Estados Unidos están negociando un tratado bilateral sobre impuesto a la renta.

### ***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 a distribuir después de pagado el Impuesto de Primera Categoría:

Renta imponible de Madeco .....	100
Impuesto de Primera Categoría (17% de \$100) .....	(17)
Utilidad a distribuir.....	<u>83</u>
Dividendo distribuido (30% de la utilidad a distribuir) .....	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 Madeco 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% ó 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 corredor 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 1974, 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 (al 31 de mayo de 2008 aproximadamente US\$8.367) 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 y con una gran presencia en bolsa, 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 los Estados Unidos). 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:

- a) 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;
- b) 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;
- c) 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;
- d) ser un fondo de pensiones, es decir, un fondo formado exclusivamente por personas naturales que reciben pensiones provenientes del capital acumulado en el mismo;
- e) ser un Fondo de Inversiones de Capital Extranjero, según se define en la Ley N°18.657; o
- f) 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 straddle 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 y sus modificaciones, 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 los Estados Unidos; (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 los Estados Unidos; independientemente de su origen; o (iv) fideicomiso, si un tribunal de los Estados Unidos 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 los Estados Unidos 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 los Estados Unidos, 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 los Estados Unidos.

### ***Dividendos en Efectivo y Otros Repartos***

Conforme a las leyes del impuesto a la renta federal de los Estados Unidos, 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 los Estados Unidos), 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 (actualmente 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 sus ADS) se transan sin problemas en un mercado de valores establecido en los Estados Unidos, o (ii) si tiene derecho a los beneficios conforme a un completo tratado del impuesto a la renta de los Estados Unidos. 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% 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. 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 los Estados Unidos 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 los Estados Unidos del Tenedor Norteamericano. En cuanto a la limitación de los créditos tributarios extranjeros, los dividendos se consideran ingresos provenientes de fuentes ajenas a los Estados Unidos. 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 los Estados Unidos. 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% para las ventas producidas el o antes del 31 de diciembre de 2010.

### ***Normas PFIC***

Madeco estima que puede haber sido una empresa de inversión extranjera pasiva ("PFIC") para los fines del impuesto a la renta federal de los Estados Unidos durante su período tributario que finaliza el 31 de diciembre de 2008. Sobre la base de los actuales planes de negocios y proyecciones financieras, la Compañía opina que podría ser una PFIC durante el período tributario que finaliza el 31 de diciembre de 2009. También supone que podría ser una PFIC en los años posteriores. Sin embargo, esta conclusión es una determinación concreta que se realiza anualmente y, por ello, puede experimentar cambios. Además, la Compañía opina que no constituyó una PFIC para sus períodos tributarios terminados antes del 1 de enero de 2008, si bien dicha conclusión está sujeta a determinadas incertidumbres.

En general, a la Compañía se la considera una PFIC 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 la Compañía posee como mínimo el 25% del valor de las acciones de otra sociedad, para los fines de comprobar que la primera es una PFIC, 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. Sin embargo, si la Compañía es dueña de menos del 25% del valor de otra sociedad (como es el caso de las acciones de Nexans que se recibieron con motivo de la venta de la unidad de negocios de Cables), las acciones constituirían un activo pasivo y generarían una utilidad pasiva. Los valores en efectivo y de inversión por lo general constituyen activos pasivos, sin importar el propósito con el cual la Compañía los conserva.

Si a la Compañía se la tratara como una PFIC, un Tenedor Norteamericano estaría sujeto a reglamentos especiales con respecto a (a) toda ganancia realizada por la venta u otra enajenación de Acciones o ADS, y (b) 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. Aún cuando un Tenedor Norteamericano no esté sujeto a un cargo financiero de acuerdo a estas reglamentaciones, las ganancias pueden ser tratadas como ordinarias en vez de ganancias de capital con posibilidades de estar sujetas a tasas reducidas por ganancias de capital de largo plazo.

El cálculo del monto del crédito tributario extranjero, relativo a los repartos excesivos por parte de una PFIC, se rige por reglamentos especiales.

Si a la Compañía se la considera PFIC, 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 PFIC 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.

Un tenedor norteamericano de Acciones o ADS de una PFIC 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. No es intención de la Compañía 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 los Estados Unidos, 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 este informe 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 San Francisco 4760, San Miguel, 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 2008.

### ***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 2009 en el tipo de cambio peso/dólar con respecto a los balances de fines de 2008, 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 \$1.941 millones.

Al 31 de diciembre de 2008 la exposición neta de la Compañía al riesgo del tipo de cambio del dólar en pesos chilenos llegaba a \$82.236 millones (equivalente a US\$129.341 millones). Suponiendo un aumento del 10% durante 2008 en el tipo de cambio peso/dólar con respecto a los

saldos de fines de 2007, el resultado sería una utilidad contable antes de impuestos cercana a \$8.234 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, todas las cuales podrían afectar el estado de resultados. Basándose en los saldos 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 2008 provocaría una pérdida neta de \$505 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 2008 cerca del 36,6% de la deuda total de la Compañía correspondía a deuda con tasas flotantes. La exposición neta al riesgo de las tasas de interés de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 ascendía a \$22.240 millones. Suponiendo un aumento de 100 puntos base durante 2009 en la tasa de interés de promedio ponderado con respecto a los saldos de fines de 2008, se contabilizaría un aumento del gasto financiero anual neto de aproximadamente \$118 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 más 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.

### ***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.

A fin de proteger parte de su riesgo de exposición a las fluctuaciones del precio del cobre, la Compañía tomó contratos de derivados de este activo subyacente. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía tenía 600 toneladas de cobre protegidas y al 31 de marzo de 2009 la Compañía tenía 773 toneladas de cobre protegidas por contratos de derivados.

Durante 2008 la Compañía vendió 76.394 toneladas de cobre y 31.763 toneladas de aluminio, en términos consolidados. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía mantenía inventarios de cobre y aluminio equivalentes a 4.378 toneladas y 5.974 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 2008.

	<b>Al 31 de Diciembre 2008</b>	
	<u>Valor Contable</u>	<u>Valor Justo</u>
<b>Cobre</b>		
Toneladas	4.378	
Valor (en millones de \$)	8.618	8.618
<b>Aluminio</b>		
Toneladas	5.974	
Valor (en millones de \$)	10.579	5.667

## **ÍTEM 12. Descripción de los Valores Distintos de 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 Fondos**

No corresponde.

### **ÍTEM 15. Controles y Procedimientos**

#### ***Evaluación de Controles y Procedimientos de Revelaciones***

Bajo la supervisión y con la participación de la administración, incluyendo al Gerente General y al Gerente de Finanzas, la Compañía ha efectuado una evaluación de la efectividad del diseño y operación de los controles y procedimientos de divulgación de la información al 31 de diciembre de 2008 (según se define en las normas 13a-15(e) y 15d-15(e) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934). Basándose en esta evaluación, el Gerente General y el Gerente de Finanzas determinó que al 31 de diciembre de 2008 los controles y procedimientos de revelación de la información de la Compañía eran efectivos.

#### ***Informe de la Administración de los Controles Internos sobre los Informes Financieros***

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre los informes financieros, según se define en la Reglamentación 13a – 15(f) o 15d – 15(f) de la Ley de Bolsas de Valores. Los controles internos de la Compañía sobre los informes financieros están diseñados para proporcionar una razonable seguridad con respecto a la fiabilidad de los informes financieros y la preparación de los estados financieros con propósitos externos, de acuerdo a principios contables generalmente aceptados. Debido a sus inherentes limitaciones, los controles internos sobre los informes financieros no pueden evitar o detectar las declaraciones equivocadas. Además, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o a que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos puede deteriorarse. De acuerdo a lo anterior, incluso los controles y procedimientos de revelación de la información efectivos pueden proporcionar sólo una certeza razonable de alcanzar sus objetivos de control.

Con la participación del Gerente General y el Gerente de Finanzas, la administración de la Compañía llevó a cabo una evaluación de la efectividad de sus controles internos sobre los informes financieros al 31 de diciembre de 2008, sobre la base de los marcos y criterios establecidos en Controles Internos – Marco Integrado emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Comisión.

La evaluación de la Administración incluyó una evaluación del diseño de los controles internos de la Compañía sobre los informes financieros, junto con las pruebas de efectividad

operacional de dichos controles. Sobre la base de su evaluación la Administración concluyó, e informa en este instrumento, que al 31 de diciembre de 2008 los controles internos de la Compañía sobre los informes financieros son efectivos en proporcionar una certeza razonable en cuanto a que la información que se requiere revelar en los informes que la Compañía presenta de acuerdo a la Ley de Bolsas es registrada, procesada, resumida e informada dentro de los períodos de tiempo especificados en las reglamentaciones y formularios correspondientes, la que es reunida y comunicada a la Administración de la Compañía, incluyendo el Gerente General y al Gerente de Finanzas, a fin de permitir decisiones oportunas en cuando a la revelación requerida.

Ernst & Young Ltda., la firma de auditores independientes que ha auditado nuestros estados financieros consolidados, emitió un informe de certificación de los controles internos de la Compañía sobre los informes financieros al 31 de diciembre de 2008.

### ***Informe de Certificación de los Auditores Independientes***

Véase la página F-2 de los estados financieros consolidados auditados de la Compañía.

### ***Cambios en los Controles Internos sobre Informes Financieros***

Durante el año tributario cubierto por este informe anual, se efectuaron los siguientes cambios que afectan el control interno sobre los informes financieros de Madeco S.A.:

Dentro del sistema integrado SAP, se llevó a cabo la implementación de los módulos de Recursos Humanos (HCM) y Producción (PP) para fortalecer el control interno sobre los informes financieros a través de controles programados.

## **ÍTEM 16.**

Reservado.

### ***Ítem 16A: Experto Financiero del Comité de Auditoría***

De acuerdo a la Reglamentación 303A.06 de la NYSE Madeco cuenta con un Comité de Auditoría que satisface los requerimientos de la Reglamentación 10A-3 de la Ley de Bolsas, junto con otros requerimientos adicionales de la Reglamentación 303A de la NYSE. Los señores Augusto Iglesias Palau y Alejandro Ferreiro Yazigi son los expertos financieros del comité de auditoría.

### ***Ítem 16B: Código de Ética***

La Compañía ha adoptado un código de ética que se aplica a todos los empleados de Madeco, incluyendo al Gerente General y al Gerente de Finanzas de Madeco S.A. Este código de ética se adjunta como anexo a este informe anual. Dicho código no ha sido modificado en 2008 y no se ha otorgado ninguna exención, explícita o implícita, de las disposiciones del código de ética al Gerente General o Gerente de Administración y Finanzas en este mismo año.

## ***Ítem 16C: Principales Honorarios y Servicios de los Contadores***

En 2006, 2007 y 2008 la Compañía contrató a Ernst & Young como auditores independientes. En el cuadro siguiente se exponen los honorarios facturados por Ernst & Young por los servicios prestados en los años 2007 y 2008 respectivamente:

	(M\$)	
	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Honorarios por auditoría	535.021	431.951
Honorarios relacionados con auditorías	123.287	108.817
Honorarios relativos a impuestos	84.170	42.875
<u>Todos los otros honorarios</u>	156.238	453
<b>Total Honorarios</b>	<b>898.716</b>	<b>584.095</b>

### **Honorarios por Auditoría**

Los honorarios por auditoría son aquellos honorarios facturados por la auditoría de nuestros estados financieros consolidados.

### **Honorarios Relacionados con Auditorías**

Los honorarios relacionados con auditorías en 2007 y 2008 incluyen los honorarios por consultas relacionadas con SOX, due diligence y traducciones.

### **Honorarios Relativos a Impuestos**

Los honorarios relativos a impuestos en 2007 y 2008 se relacionan con los servicios de cumplimiento, planificación y asesoría tributarios.

### **Políticas y Procedimientos de Preaprobación**

El Comité de Auditoría aprueba todos los servicios de auditoría, los relacionados con auditorías, 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 auditoría antes de contratarlo. Al comité de auditoría se le permite aprobar ciertos honorarios por servicios relacionados con auditorías, servicios tributarios y otros conforme a una excepción *de minimus* antes de completarse el acuerdo. En 2008 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 Auditoría***

No corresponde.

## ***Ítem 16E: Compras de Instrumentos de Patrimonio por Parte del Emisor y Compradores Asociados***

La tabla a continuación muestra, para los períodos indicados, la cantidad total de acciones de Madeco adquiridas por la Compañía o en representación de ella, o por un comprador asociado o en representación de un comprador asociado, el precio promedio pagado por acción, la cantidad total de acciones compradas como parte de un plan o programa de recompra anunciado públicamente y la cantidad máxima (o valor aproximado) de acciones que aún pueden ser compradas de acuerdo a nuestros planes y programas.

<b>Periodo (2008)</b>	<b>Cantidad Total de Acciones Compradas <sup>(1)</sup></b>	<b>Precio Promedio Pagado por Acción \$</b>	<b>Cantidad Acumulada de Acciones Compradas</b>	<b>Valor Aproximado de Acciones Compradas M\$</b>
Junio 2008	167.516	50,83	167.516	8.515
<b>Total</b>	<b>167.516</b>	<b>50,83</b>	<b>167.516</b>	<b>8.515</b>

<sup>(1)</sup> De acuerdo a la ley chilena, Madeco estaba obligada a ofrecer a sus accionistas el derecho a retiro con posterioridad a la aprobación de la venta de la unidad de Cables. La cantidad total de acciones recompradas ascendió a menos de un 0,003% del capital accionario de la Compañía.

## ***Ítem 16G: Gobierno Corporativo***

Los siguientes párrafos proporcionan un breve resumen general de las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo seguidas por Madeco de acuerdo a las reglamentaciones de su propio país y aquellas aplicables a los emisores de los Estados Unidos de acuerdo a las normas de registro de la Bolsa de Nueva York (“NYSE”).

*Composición del Directorio; independencia.* Las normas de registro de la NYSE estipulan que las compañías registradas deben contar con una mayoría de directores independientes y que determinados comités del directorio deben estar formados sólo por directores independientes. De acuerdo a la reglamentación de la NYSE 303A.02, un director califica como independiente sólo si el Directorio determina en forma afirmativa que dicho director no tiene una relación significativa con la compañía, ya sea en forma directa o indirecta. Además, las normas de registro de la NYSE enumeran una serie de relaciones que impiden la independencia.

De acuerdo a las leyes chilenas no existen obligaciones legales de tener directores independientes. Sin embargo, las leyes chilenas establecen determinados principios de aplicación general, diseñadas para evitar conflictos de intereses y para establecer normas de transacciones entre partes relacionadas. Específicamente, los directores elegidos por un grupo o clase de accionistas tienen las mismas obligaciones hacia la compañía y hacia los demás accionistas que el resto de los directores y, por lo tanto, no pueden dejar de cumplir con sus obligaciones bajo el pretexto de defender los intereses de los accionistas que los eligieron. Además, todas las transacciones con la compañía en que un director participe, ya sea en forma personal (lo que incluye al cónyuge y algunos parientes de dicho director) o en representación de un tercero, requieren la aprobación previa del Directorio y se deben llevar a cabo bajo condiciones de mercado. Por otra parte, dichas transacciones deben ser revisadas por el Comité de Directores (según se define más adelante) y ser reveladas en la

siguiente Junta de Accionistas. De acuerdo a la reglamentación 303A.00 de la NYSE, Madeco puede atenerse a las prácticas chilenas y no está obligada a contar con una mayoría de directores independientes. Los directores de una compañía son responsables en forma conjunta y solidaria por cualquier daño que puedan ocasionar a la compañía y sus accionistas.

*Comités.* Las normas de registro de la NYSE exigen que las compañías registradas cuenten con un Comité de Gobierno Corporativo/Nominación, un Comité de Remuneraciones y un Comité de Auditoría. Cada uno de estos comités debe estar formado sólo por directores independientes y debe contar con estatutos escritos que aborden determinadas materias especificadas en las normas de registro.

De acuerdo a las leyes chilenas el único comité que se requiere es el Comité de Directores formado por tres miembros, el que tiene la responsabilidad directa de (a) revisar los estados financieros de la compañía y el informe de los auditores independientes y emitir una opinión sobre dichos estados financieros y emitir un informe con anterioridad a su presentación a la aprobación de los accionistas; (b) hacer recomendaciones al Directorio en relación al nombramiento de auditores independientes y agencias clasificadoras de riesgo; (c) revisar las transacciones en que participen los directores y las transacciones entre empresas asociadas y emitir un informe sobre dichas transacciones; (d) revisar las políticas y planes de remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos y (e) cumplir con otras obligaciones definidas en los estatutos de la compañía, por la Junta de Accionistas o el Directorio. De los tres miembros del Comité, dos deben ser independientes del accionista mayoritario. Un director que es miembro del Comité de Directores es “independiente” si, al restar los votos del accionista mayoritario y sus asociados del total de votos otorgados a favor de dicho director, igualmente habría sido elegido. Los directores elegidos con los votos del accionista mayoritario y sus asociados pueden constituir la mayoría del Comité de Directores en caso que no haya suficientes directores independientes en el Directorio. Los miembros del Comité son responsables en forma conjunta y solidaria por cualquier daño que puedan ocasionar a la compañía y sus accionistas.

*Aprobación de los accionistas de los planes de compensación con patrimonio.* De acuerdo a las normas de registro de la NYSE, los accionistas deben tener la oportunidad de votar en relación a todos los planes de compensación con patrimonio y sus revisiones significativas, con limitadas excepciones. Un “plan de compensación con patrimonio” es un plan u otro acuerdo que provee la entrega de valores de patrimonio de la compañía registrada a cualquier empleado, director u otro proveedor de servicios a modo de compensación por éstos.

De acuerdo a las leyes chilenas, en caso de contar con la aprobación de una Junta Extraordinaria de Accionistas, hasta el diez por ciento de un aumento de capital de una compañía que se transa públicamente puede ser reservado para financiar planes de compensación con patrimonio para los empleados de la compañía y/o para los empleados de sus filiales. De acuerdo a la reglamentación 303A.00 de la NYSE, en su calidad de emisor extranjero, Madeco puede atenerse a las prácticas chilenas y no está obligada a cumplir con las normas de registro de la NYSE en relación a la aprobación por parte de los accionistas de los planes de compensación con patrimonio.

*Lineamientos de Gobierno Corporativo.* Las normas de registro de la NYSE estipulan que las compañías registradas deben adoptar y revelar los lineamientos de gobierno corporativo en relación a (a) las normas de calificación de los directores; (b) las responsabilidades de los directores; (c) el acceso de los directores a la administración y los asesores independientes; (d) la remuneración de los directores; (e) la orientación y continuada educación de los directores; (f) la sucesión de la administración, y (g) la evaluación del desempeño anual del Directorio.

Las leyes chilenas no exigen que se adopten dichos lineamientos de gobierno corporativo. Las responsabilidades de los directores y el acceso a la administración y los asesores independientes son estipulados directamente por la ley correspondiente. La remuneración de los directores es aprobada en la Junta de Accionistas, de acuerdo a la ley correspondiente. En su calidad de emisor extranjero, Madeco puede atenerse a las prácticas chilenas y no está obligada a adoptar y revelar lineamientos de gobierno corporativo.

*Código de Ética y de Normas de Conducta.* Las normas de registro de la NYSE exigen que las compañías registradas adopten y revelen un código de ética y normas de conducta para los directores, ejecutivos y empleados y que cualesquiera exenciones al código para directores o ejecutivos sean reveladas a la brevedad.

Madeco adoptó un código de ética y de normas de conducta que se aplica en general a todos sus ejecutivos y empleados. Una copia del código de ética se presenta como anexo a este Informe Anual.

*Sesiones Ejecutivos.* A fin de preparar a los directores que no pertenecen a la administración a efectuar un control más efectivo sobre ésta, las normas de registro de la NYSE estipulan que los directores que no pertenecen a la administración deben reunirse regularmente con los miembros de ésta.

De acuerdo a las leyes chilenas el cargo de director no es legalmente compatible con el de ejecutivo de la compañía en las sociedades abiertas. El Directorio ejerce sus funciones como un cuerpo colectivo y puede delegar en forma parcial sus facultades a ejecutivos, abogados, un director o una comisión del directorio y, para propósitos específicos, a otras personas. En su calidad de emisor extranjero, Madeco puede atenerse a las prácticas chilenas y no está obligada a cumplir con las normas de registro de la NYSE en cuanto a sesiones ejecutivas.

*Exigencias de Certificación.* De acuerdo a las normas de registro de la NYSE, la sección 303A.12(a) exige que el Gerente General de cada compañía registrada certifique a la NYSE cada año que no está al tanto de ninguna infracción por parte de la compañía de las normas de registro de gobierno corporativo de la NYSE. La sección 303A.12 (b) exige que el Gerente General de cada compañía registrada certifique a la brevedad por escrito a la NYSE cada vez que un ejecutivo de la compañía registrada esté al tanto de cualquier incumplimiento significativo de las estipulaciones correspondientes de la sección 303A. La sección 303A.12(c) exige que cada compañía registrada presente una declaración por escrito firmada en relación a determinadas prácticas de los comités del Directorio en forma anual y cada vez que se produce un cambio en el Directorio o en algún comité.

En su calidad de emisor extranjero, Madeco debe cumplir con las secciones 303A.12 (b) y (c), pero no está obligada a cumplir con los requerimientos de certificación estipulados en la sección 303A.12(a).

## **PARTE III**

### **ÍTEM 17. Estados Financieros**

No corresponde.

### **ÍTEM 18. Estados Financieros**

Véanse las páginas F-1 a F-132.

## ÍTEM 19. Anexos

<u>Anexo</u>	<u>Descripción</u>
1.1	Escritura de Constitución y Estatutos de la Compañía.
4.1*	Contrato de Compra de fecha 21 de febrero de 2008 entre Madeco S.A. y Nexans.
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 nuestro informe anual en el Formulario 20-F para el año tributario finalizado el 31 de diciembre de 2007.

## **FIRMAS**

Por la presente el registrante certifica que cumple con todos los requisitos para presentar el Formulario 20-F y ha dispuesto que el presente Informe Anual sea firmado en su representación por el infrascrito, debidamente autorizado para ello.

Madeco S.A.

/firma/Cristián Montes  
Gerente General

Fecha: 30 de junio de 2009

**Madeco S.A. y Filiales**

**Estados Financieros Consolidados Auditados al  
31 de diciembre de 2007 y 2008 y para los tres años terminados al 31 de diciembre de 2008  
junto con los Informes de los Auditores Independientes**

**Madeco S.A. y filiales**

**Índice de los Estados Financieros Consolidados Auditados**

**Informe de los Auditores Independientes:**

Informe de los Auditores Independientes por los años 2006, 2007 y 2008 .....	F – 1
Informe de los Auditores Independientes sobre el Control Interno de los Informes Financieros .....	F – 2

**Estados Financieros Consolidados:**

Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2008 .....	F – 4
Estado de Resultados Consolidado para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 .....	F – 6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 .....	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 2006 y 2007 han sido actualizados por los cambios en el nivel general de precios y expresados en los pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008.

## **Informe De Los Auditores Independientes**

Señores Accionistas y Directores de Madeco S.A. y filiales

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Madeco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2008, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo para los tres años terminados al 31 de diciembre de 2008. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de 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. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas 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, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Madeco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2008, y los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados para los tres años terminados al 31 de diciembre de 2008, 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 35 en los estados financieros consolidados).

También hemos auditado, de acuerdo a las normas de Public Company Accounting Oversight Board (en los Estados Unidos), el control interno de la Sociedad sobre los informes financieros al 31 de diciembre de 2008, basado en el criterio establecido en el Internal Control-Integrated Framework emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission y nuestro informe datado el 20 de febrero de 2009, excepto por el control interno de los informes financieros relacionado con las Notas 30 y 35 de los estados financieros consolidados de 2008 para los cuales la fecha es el 28 de junio de 2009, expresando una opinión sin salvedades al respecto.

ERNST & YOUNG LTDA.

*Ernst + Young Ltda.*

Santiago, Chile  
20 de febrero de 2009  
(Excepto las Notas 30 y 35, cuya data es el 28 de junio de 2009)

## **Informe De Los Auditores Independientes**

Señores Accionistas y Directores de Madeco S.A. y filiales

Hemos auditado el control interno de los informes financieros de Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2008, basado en el criterio establecido en el Internal Control-Integrated Framework emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (el “criterio COSO”). La administración de Madeco S.A es responsable por el mantenimiento del control interno efectivo de los informes financieros y por su evaluación de la eficacia del control interno de los informes financieros incluido en el correspondiente Informe de Control Interno de los Informes Financieros de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre el control interno de los informes financieros de la Sociedad basado en nuestra auditoría.

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 obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Nuestra auditoría incluye conseguir un entendimiento del control interno de los informes financieros, evaluación del riesgo existente en una debilidad relevante, comprobación y evaluación del diseño y eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado y realización de todos los procedimientos que consideramos necesarios en tales circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

El control interno de los informes financieros de una sociedad es un proceso diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto a la confiabilidad del informe financiero y su preparación para propósitos externos de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de los informes financieros de una sociedad incluyen las siguientes políticas y procedimientos (1) mantenimiento permanente de registros, un detalle razonable, reflejando en forma precisa y clara las transacciones y las disposiciones de activos de la sociedad; (2) garantizan en forma razonable que las transacciones se registran en la forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y gastos de la sociedad están siendo efectuados conforme a las autorizaciones emanadas por la administración y los directores de la sociedad; y (3) garantizan en forma razonable la prevención y la detección oportuna de toda adquisición, utilización o disposición no autorizadas de activos de la sociedad que pudiera tener un efecto significativo en los estados financieros.

Dadas las limitaciones inherentes al control interno de los informes financieros, dicho control no puede evitar o detectar declaraciones falsas. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios de condiciones o al deterioro en el nivel de cumplimiento de las políticas y procedimientos.

En nuestra opinión, Madeco S.A. mantiene, en todos los aspectos significativos, un efectivo control interno de los informes financieros al 31 de diciembre de 2008, basado en el criterio COSO.

También hemos auditado, de acuerdo a las normas de Public Company Accounting Oversight Board (en los Estados Unidos), los balances generales consolidados de Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2008, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo para los tres años terminados al 31 de diciembre de 2008 y nuestro informe datado el 20 de febrero de 2009, excepto las Notas 30 y 35 las cuales la fecha es el 28 de junio de 2009, expresando una opinión sin salvedades al respecto.

ERNST & YOUNG LTDA.

*Ernst + Young Ltda.*

Santiago, Chile  
20 de febrero de 2009  
(Excepto las Notas 30 y 35, cuya data es el 28 de junio de 2009)

**Madeco S.A. y Filiales**  
**Balance General Consolidado Auditado**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de Diciembre de		
		2007	2008	2008
		M\$	M\$	MUS\$ (Nota 2 (c))
<b>Activos circulantes:</b>				
Disponible		11.336.562	10.422.209	16.376
Depósitos a plazo	5	8.585	132.011.656	207.419
Valores negociables	6	850.296	57.883	91
Deudores por ventas, netas	7	116.800.760	56.980.652	89.529
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	25	1.940.435	489.410	769
Existencias, netas	8	146.884.031	54.957.466	86.350
Impuestos por recuperar, neto	20	14.439.851	3.840.566	6.034
Gastos pagados por anticipado		1.099.201	609.753	958
Impuestos diferidos, netos	20	11.796.936	1.488.395	2.339
Otros activos circulantes	9	4.796.163	41.773.392	65.635
<b>Total activos circulantes</b>		<b>309.952.820</b>	<b>302.631.382</b>	<b>475.500</b>
<b>Activo fijo, neto</b>	10	<b>181.807.567</b>	<b>115.534.508</b>	<b>181.530</b>
<b>Otros activos:</b>				
Inversiones en empresas relacionadas	11	2.382.957	-	-
Inversiones en otras sociedades	12	4.796.723	124.811.289	196.105
Menor valor de inversiones, neto	13	17.254.969	987.627	1.552
Mayor valor de inversiones, neto	13	(1.941.396)	(2.071.335)	(3.255)
Documentos y cuentas por cobrar de largo plazo		268.302	177.108	278
Intangibles, netos		1.311.687	504.886	793
Otros	14	14.615.366	9.066.221	14.245
<b>Total otros activos</b>		<b>38.688.608</b>	<b>133.475.796</b>	<b>209.718</b>
<b>Total activos</b>		<b>530.448.995</b>	<b>551.641.686</b>	<b>866.748</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Madeco S.A. y Filiales**  
**Balance General Consolidado Auditado**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de Diciembre de		
		2007	2008	2008
		M\$	M\$	MUS\$ (Nota 2 (c))
<b>Pasivo circulante:</b>				
Obligaciones con bancos de corto plazo	15	38.198.953	20.594.332	32.358
Porción circulante de obligaciones con bancos de largo plazo	15	19.222.949	8.822.230	13.862
Porción circulante de obligaciones con el público (bonos)	18	5.533.510	-	-
Porción circulante de obligaciones de largo plazo	18	2.518.233	2.186.430	3.435
Dividendos por pagar		16.390.400	18.555	29
Cuentas y documentos por pagar		37.137.522	20.969.239	32.947
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	25	669.836	441.761	694
Provisiones y otros pasivos	16	13.192.979	8.340.292	13.104
Retenciones		3.960.343	1.889.581	2.969
Impuesto a la renta		-	12.342.191	19.392
Ingresos percibidos por adelantado		4.932.324	607.923	955
Otros pasivos circulantes		1.417.976	31.623	50
<b>Total pasivos circulantes</b>		<b>143.175.025</b>	<b>76.244.157</b>	<b>119.795</b>
<b>Pasivo a largo plazo:</b>				
Obligaciones de largo plazo	18	39.521.470	20.210.075	31.754
Obligaciones con el público (bonos)	18	18.102.519	-	-
Acreedores Varios	19	7.790.886	8.569.937	13.465
Provisiones y otros pasivos	16	4.888.639	1.646.303	2.587
Impuestos diferidos	20	4.102.385	3.880.192	6.097
Otros pasivos de largo plazo		926.655	360.989	567
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>75.332.554</b>	<b>34.667.496</b>	<b>54.470</b>
<b>Interés minoritario</b>	26	<b>24.561.208</b>	<b>25.551.417</b>	<b>40.147</b>
<b>Compromisos y contingencias</b>	23	-	-	-
<b>Patrimonio:</b>				
Capital pagado, sin valor nominal	21	255.184.488	255.184.488	400.950
Reservas		27.123.264	57.737.805	90.719
Utilidades acumuladas		-	5.072.456	7.970
Utilidad del ejercicio		21.409.810	97.183.867	152.697
Dividendos provisorios		(16.337.354)	-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>287.380.208</b>	<b>415.178.616</b>	<b>652.336</b>
<b>Total pasivos y Patrimonio</b>		<b>530.448.995</b>	<b>551.641.686</b>	<b>866.748</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Estado de Resultados Consolidado Auditado**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

Nota	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>			
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>MUS\$</b> <b>(Nota 2 (c))</b>
<b>Resultado operacional:</b>				
Ingresos de explotación	653.964.041	695.882.988	692.957.616	1.088.786
Costos de explotación	(560.195.897)	(614.304.128)	(612.809.965)	(962.856)
Margen de explotación	<b>93.768.144</b>	<b>81.578.860</b>	<b>80.147.651</b>	<b>125.930</b>
Gastos de administración y ventas	(33.223.664)	(37.894.138)	(40.133.861)	(63.059)
Utilidad operacional	<b>60.544.480</b>	<b>43.684.722</b>	<b>40.013.790</b>	<b>62.871</b>
<b>Resultado no operacional:</b>				
Ingresos financieros	1.877.064	2.570.842	5.092.954	8.003
Otros ingresos fuera de la explotación	24 136.434	890.164	161.585.000	253.885
Utilidad devengada en inversión en empresas relacionadas	11 804.995	-	527	1
Gastos financieros	(13.345.485)	(13.979.501)	(16.459.844)	(25.862)
Pérdida devengada en inversión en empresas relacionadas	11 -	(61.147)	(1.091)	(2)
Amortización menor valor de inversión	13 (2.013.132)	(1.822.648)	(16.854.812)	(26.483)
Otros egresos fuera de la explotación	24 (3.335.171)	(2.152.001)	(30.243.891)	(47.520)
Corrección monetaria, neta	3 (1.879.202)	(7.328.773)	(6.886.036)	(10.819)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio, neta	4 391.387	4.284.394	4.117.278	6.469
Pérdida no operacional	<b>(17.363.111)</b>	<b>(17.598.670)</b>	<b>100.350.085</b>	<b>157.672</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta, interés minoritario y mayor valor de inversión	<b>43.181.369</b>	<b>26.086.052</b>	<b>140.363.875</b>	<b>220.543</b>
Impuesto a la renta	20 (6.087.159)	(1.171.227)	(39.708.550)	(62.391)
Utilidad antes de interés minoritario y mayor valor de inversión	<b>37.094.210</b>	<b>24.914.825</b>	<b>100.655.325</b>	<b>158.152</b>
Interés minoritario	26 (1.799.002)	(3.602.141)	(3.683.567)	(5.788)
Utilidad antes de mayor valor de inversión	<b>35.295.208</b>	<b>21.312.684</b>	<b>96.971.758</b>	<b>152.364</b>
Amortización mayor valor de inversión	13 30.937	97.126	212.109	333
Utilidad del ejercicio	<b>35.326.145</b>	<b>21.409.810</b>	<b>97.183.867</b>	<b>152.697</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Auditado**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de			
	2006	2007	2008	2008
	M\$	M\$	M\$	MU\$ (Nota 2 (c))
<b>Flujo de actividades de la operación:</b>				
Recaudación de deudores por ventas	748.302.204	841.965.486	800.285.920	1.257.422
Ingresos financieros percibidos	1.191.961	4.880.939	4.942.140	7.765
Dividendos y otros repartos percibidos	60.728	-	-	-
Otros ingresos percibidos	9.081.729	11.102.916	24.852.648	39.049
Pago a proveedores y personal	(729.858.897)	(812.395.957)	(747.164.765)	(1.173.957)
Intereses pagados	(10.916.653)	(12.579.627)	(10.129.898)	(15.916)
Impuesto a la renta pagado	(5.815.195)	(7.185.752)	(9.075.677)	(14.260)
Otros gastos	(335.470)	(5.985.447)	(3.796.415)	(5.965)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(4.794.289)	(3.315.568)	(5.885.919)	(9.248)
<b>Flujo neto originado por actividades de operación</b>	<b>6.916.118</b>	<b>16.486.990</b>	<b>54.028.034</b>	<b>84.890</b>
<b>Flujo de actividades de inversión:</b>				
Venta de inversiones permanentes	-	115	192.630.118	302.663
Venta de activos fijos	2.902.628	1.017.855	140.516	221
Adiciones de activos fijos	(16.764.385)	(20.393.582)	(24.855.902)	(39.054)
Inversiones en Cedsa S.A. y Peruplast S.A.	-	(10.702.885)	(4.075.387)	(6.403)
Otros ingresos de inversión	-	4.485.947	-	-
Inversiones en otras sociedades	(4.981)	-	-	-
Disminución de cuentas por cobrar a empresas relacionadas	98.732	-	-	-
Otras actividades de inversión (netas)	1.570.252	-	-	-
Otros desembolsos de inversión	-	(29.444)	(29.994.329)	(47.128)
<b>Flujo neto usado por actividades de inversión</b>	<b>(12.197.754)</b>	<b>(25.621.994)</b>	<b>133.845.016</b>	<b>210.299</b>
<b>Flujo de actividades de financiamiento:</b>				
Préstamos bancarios y otros	163.956.780	244.073.119	234.957.031	369.168
Proporción de dividendos pagados a accionistas minoritarios	(710.172)	(738.086)	(17.977.224)	(28.246)
Pago de préstamos	(149.393.067)	(238.542.867)	(255.097.351)	(400.813)
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(1.816.029)	-	-	-
Repartos de capital	-	(5.531.911)	-	-
Disminución de obligaciones con el público (bonos)	(4.978.251)	(5.275.317)	(23.381.944)	(36.738)
Aumento de capital en filiales aportado por accionistas minoritario	11.067.962	7.040.654	1.978.431	3.109
Otros desembolsos por financiamiento	(1.229.742)	-	-	-
<b>Flujo neto (usado) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>16.897.480</b>	<b>1.025.592</b>	<b>(59.521.057)</b>	<b>(93.520)</b>
(Disminución) aumento neto en efectivo y efectivo equivalente	<b>11.615.845</b>	<b>(8.109.412)</b>	<b>128.351.993</b>	<b>201.669</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(398.721)	(215.903)	14.015.294	22.021
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>11.217.124</b>	<b>(8.325.315)</b>	<b>142.367.287</b>	<b>223.690</b>
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	9.303.634	20.520.758	12.195.443	19.162
<b>Saldo final del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>20.520.758</b>	<b>12.195.443</b>	<b>154.562.730</b>	<b>242.852</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Auditado**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de			
	2006	2007	2008	2008
	M\$	M\$	M\$	MUS\$ (Nota 2 (c))
<b>Conciliación entre flujo neto por actividades de la operación y el resultado del ejercicio:</b>				
Utilidad del ejercicio	35.326.145	21.409.810	97.183.867	152.697
<b>Ítemes que no representan flujo de efectivo:</b>				
Depreciación	15.662.161	17.189.921	14.585.599	22.917
Amortización menor valor de inversiones	2.013.132	1.822.648	16.854.812	26.483
Amortización mayor valor de inversiones	(30.937)	(97.126)	(212.109)	(333)
Interés minoritario	1.799.002	3.602.141	3.683.567	5.788
Corrección monetaria, neta	1.879.202	7.328.773	6.886.036	10.819
Pérdida (utilidad) por diferencia de cambio, neta	(391.387)	(4.284.394)	(4.117.278)	(6.469)
Utilidad en venta de activos fijos	(19.469)	(479.477)	(539.331)	(847)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	-	36.392	(156.358.790)	(245.673)
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas, neto	(804.995)	-	(527)	(1)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	61.147	1.091	2
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	(36.990)	11.273	-	-
Castigos y provisiones	7.285.678	1.120.733	1.896.946	2.981
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo (1)	8.599.425	9.802.299	45.936.624	72.175
<b>Cambios netos en activos y pasivos operacionales:</b>				
Aumento en cuentas y documentos por cobrar	(30.266.358)	(2.066.576)	(1.678.565)	(2.637)
Aumento en existencias	(29.803.463)	(18.084.097)	2.537.138	3.986
Aumento en otros activos	(1.859.430)	(10.081.273)	8.706.549	13.680
(Disminución) aumento en cuentas y documentos por pagar	5.370.169	(7.941.932)	20.940.002	32.901
Aumento (disminución) en otros pasivos circulantes	(7.805.766)	(2.863.272)	(2.277.597)	(3.579)
<b>Flujo neto (usado) originado por actividades de operación</b>	<b>6.916.118</b>	<b>16.486.990</b>	<b>54.028.034</b>	<b>84.890</b>

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de			
	2006	2007	2008	2008
	M\$	M\$	M\$	MUS\$ (Nota 2 (c))

**Información complementaria del flujo de efectivo:**

Activos adquiridos bajo contratos de leasing	497.617	446.148	-	-
--	---------	---------	---	---

(1) Otros cargos a resultados que no representa flujos de efectivo, incluyen gastos por depreciación adicional, que fueron reflejados en otros egresos fuera de la explotación, como se describe en Nota 10.

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 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. La Sociedad vendió este segmento el 30 de septiembre de 2008. 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, la unidad de Tubos y Planchas produce cospeles y monedas acuñadas de aleaciones que comprenden cobre, níquel, aluminio y cinc. Las plantas productivas de Tubos y Planchas de la Sociedad 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 masivo. La Sociedad tiene plantas de envases flexibles en Chile y Argentina, así como ejerce influencia significativa sobre sus inversiones patrimoniales en Perú, donde opera en el mismo negocio. El cuarto segmento operacional de la Sociedad, es Perfiles. La fabricación de perfiles es en Chile y se utiliza en sectores tanto de la construcción residencial e industrial, como en la fabricación de bienes industriales duraderos.

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables**

**a) Bases de preparación, presentación y consolidación de los estados financieros consolidados**

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 35.

Ciertos montos en los estados financieros del año anterior han sido reclasificados para estar conforme con la presentación del año actual.

La preparación de los estados financieros de acuerdo a los PCGA Chilenos, junto con la conciliación a US GAAP requiere que la administración haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos y pasivos, la información revelada de activos y pasivos contingentes desde la fecha de los estados financieros, y los montos informados en ingresos y gastos durante el período informado. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables (continuación)**

**a) Bases de preparación, presentación y consolidación de los estados financieros consolidados (continuación)**

Los estados financieros que se adjuntan reflejan la consolidación de los resultados de las operaciones de Madeco S.A. y sus filiales. Todos los saldos y transacciones significativas entre empresas relacionadas han sido eliminados en la consolidación, así como cualquier utilidad o pérdida no realizada que provienen de dichas transacciones. La Sociedad consolida los estados financieros de compañías en las cuales posee control, más de un 50% de las acciones con derecho de voto. El efecto de la participación de accionistas minoritarios en filiales en los estados financieros consolidados está bajo el título de Interés Minoritario.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 y para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, incluyen las siguientes filiales:

		Al 31 de Diciembre de		
		2006	2007	2008
		%	%	%
<b>Porcentaje de Propiedad Directo e Indirecto</b>				
Alusa S.A. y Filiales	(1) (8)	75,96	75,96	75,96
Indalum S.A. y Filiales	(2)	99,16	99,16	99,16
Armat S.A.		100	100	100
Comercial Madeco S.A. y Filiales (Argentina)	(3)	100	100	100
Indeco S.A. (Perú)		93,97	93,97	-
Madeco Overseas S.A. (Islas Caimán)		100	100	100
Soimmad S.A. y Filiales	(4)	100	100	100
Metal Overseas S.A. y Filiales (Islas Caimán)	(9)	100	100	100
Indelqui S.A. y Filiales (Argentina)	(6)	-	100	-
Madeco Brass Mills S.A.	(7)	-	100	100
Inercables S.A.	(10)	-	100	-
Madeco Cables S.A.	(7)	-	100	-
Cedsa S.A.	(8)	-	80	-

- (1) Los estados financieros de Alusa S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Aluflex S.A. (Argentina), Alufoil S.A., Inversiones Alusa S.A. y Alusa Overseas S.A. (Islas Caimán) y Peruplast S.A. (Perú). El control de Peruplast S.A. está basado en el pacto de accionistas, que asigna las decisiones de la administración operativa a Alusa S.A. además de una participación en el capital social de un 50%.
- (2) Indalum S.A. y filiales incluyen la consolidación de PVTEC S.A., Alumco S.A. y filiales e Inversiones Alumco S.A. y filiales.
- (3) Comercial Madeco S.A. y filiales incluyen la consolidación de Metalúrgica Industrial S.A. y su filial Decker-Indelqui S.A. incluyendo sus filiales Metacab S.A. y H.B. San Luis S.A. (Argentina). Metalúrgica Industrial S.A. fue presentada como filial directa hasta junio de 2006, cuando Comercial Madeco adquirió 106.393.873 acciones de esa filial en un grupo de transacciones, aumentando su participación de un 24,25% a un 61,33%. La participación total de la Sociedad en Metalúrgica Industrial S.A. permaneció sin cambios.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables (continuación)**

***a) Bases de preparación, presentación y consolidación de los estados financieros consolidados (continuación)***

- (4) Los estados financieros de Soimad S.A. incluyen las filiales directas Cotelsa S.A. e Inmobiliaria e Industrial Cotelsa S.A.
- (5) Los estados financieros de Metal Overseas S.A. y filiales incluyen la consolidación de las filiales directas Ficap S.A. (Brasil) y Madeco Brasil Ltda. y filiales. El 31 de marzo de 2005 Madeco, a través de su filial indirecta Madeco Brasil Ltda., firmó un acuerdo con Corning Internacional Corporation en virtud del cual adquirió, en el precio nominal de un real, el 50% de participación que Corning Inc. poseía en Optel Ltda., dando así las partes solución a los efectos del fallo arbitral dictado en el juicio seguido por ambas sociedades ante la American Arbitration Association en Nueva York. Como resultado, a partir de diciembre de 2005 los estados financieros de esta filial han sido incluidos en los estados financieros consolidados de Madeco S.A. Hasta mayo de 2007, esta filial también consolidó Optel Argentina S.A., que primero fue vendida a Decker-Indelqui S.A. y posteriormente a Indelqui S.A.
- (6) En diciembre de 2007, la Sociedad estableció la filial Indelqui S.A. en consideración al proceso de reestructuración para separar la unidad de cable, que se espera venderse en 2008. Indelqui S.A. y filiales incluyen la consolidación de Optel Argentina S.A., que fue adquirida a Decker-Indelqui S.A. juntos con ciertos activos fijos y existencias relacionadas con la unidad de cable.
- (7) Durante el año 2007, la Sociedad estableció las filiales Madeco Brass Mills S.A., Invercables S.A. y Madeco Cables S.A. en consideración al proceso de reestructuración para separar la unidad de Cable, que se espera venderse en 2008.
- (8) Las adquisiciones efectuadas en 2007, Cedsa S.A. (Colombia) y Peruplast S.A. (Perú), fueron contabilizadas de acuerdo al Boletín Técnico N°72 y se detallada en Nota 27 de los estados financieros.
- (9) Durante junio de 2008, Metal Overseas efectuó una disminución de capital de US\$114.175.582 cancelando dicha suscripción a Madeco S.A. con las acciones de Ficap S.A.
- (10) Durante el año 2008, Invercable S.A. participó en el aumento de capital de Indeco S.A. por US\$86,5 millones, obteniendo a través de esta transacción una participación mayoritaria. Por consiguiente, a partir de esta fecha se incorpora en la consolidación de Invercable S.A..

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables (continuación)**

***a) Bases de preparación, presentación y consolidación de los estados financieros consolidados (continuación)***

Durante junio de 2008, Madeco Cables S.A. efectuó un aumento de capital de 4.303.526 acciones, donde Madeco S.A. participó en la suscripción de 4.188.640 acciones, cancelando dicho aporte con la entrega de activos y pasivos netos, de su Unidad de Negocios de Cables por un monto equivalente de M\$42.766.014. Adicionalmente, Soimad S.A. participó en este aumento cancelando dicha suscripción de acciones con las acciones de Cotelsa S.A.. Por lo tanto, los estados financieros de Madeco Cables S.A. y filiales incluye la consolidación de la filial directa Cotelsa S.A..

El 17 de septiembre de 2008 la Junta General de Accionistas de Soimad S.A. acordó aumentar el capital en M\$127.262.484 equivalente a 107.639.522 acciones. Este aumento es suscrito y pagado por Madeco S.A. mediante la capitalización de 2.500.000 acciones de Nexans S.A. (Francia) y 6.658.650 acciones de la Sociedad Metalúrgica e Industrial S.A. Argentina.

Las operaciones señaladas anteriormente correspondientes a la reorganización societaria fueron tratadas de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°72, número 28.

Todas las transacciones del grupo fueron realizadas a valores libros y no generaron efecto en resultados.

***b) Corrección monetaria***

La tasa de inflación acumulada en Chile se mide según el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”), la cual para el período de tres años terminado al 31 de diciembre de 2008 fue de aproximadamente de 8,9%. (7,4% en 2007).

Los PCGA chilenos exigen que los estados financieros se reajusten para reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y resultados operacionales de las entidades que reportan. El método descrito anteriormente, se basa en un modelo que permite el cálculo de utilidades o pérdidas netas por inflación causadas por activos y pasivos monetarios expuestos a cambios en el poder adquisitivo de la moneda local. El modelo dispone que el costo histórico de cuentas no monetarias se reajusten de acuerdo al cambio por corrección monetaria entre la fecha de origen de cada ítem y al término del año.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

**b) Corrección monetaria, continuación**

Los estados financieros de la Sociedad han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda chilena durante cada año. Todos los activos y pasivos no monetarios, todas las cuentas patrimoniales y las cuentas del estado de resultados han sido actualizados para reflejar los cambios del IPC desde la fecha que ellos fueron adquiridos o incurridos hasta el fin del año.

La utilidad o pérdida resultante está incluida en la utilidad del ejercicio reflejando los efectos de la inflación chilena sobre los activos y pasivos monetarios poseídos por la Sociedad (Nota 3).

La revalorización fue calculada usando el índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y se basa sobre la “regla del mes anterior”, en el 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. 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.

Los valores de los índices de precio al consumidor chileno usados para reflejar los efectos del cambio en el poder adquisitivo del peso chileno (“corrección monetaria”) son los siguientes:

	<u>Índice</u>	<u>Cambio sobre el 30 de Noviembre anterior</u>
30 Noviembre, 2006.....	86,52	2,1%
30 Noviembre, 2007.....	92,95	7,4%
30 Noviembre, 2008.....	101,21	8,9%

Para efecto de comparación, los valores reales del índice de precio al consumidor chileno desde las fechas del balance general son los siguientes:

	<u>Índice</u>	<u>Cambio sobre el 31 de Diciembre anterior</u>
31 Diciembre, 2006 .....	86,60	2,6%
31 Diciembre, 2007 .....	93,38	7,8%
31 Diciembre, 2008 .....	100,00	7,1%

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 solo 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.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

**b) Corrección monetaria, continuación**

*Activos y pasivos reajustables*

Ciertas cuentas de activos y pasivos se denominan en unidades reajustables y han sido ajustadas al valor de cierre de las respectivas unidades. En Chile la principal unidad reajutable es la *Unidad de Fomento* (“UF”), que se fija diariamente para reflejar los cambios en Chile del IPC. Ciertas inversiones de la Sociedad están en UF. Como los pasivos reajustables de la Sociedad exceden sus activos reajustables, el aumento en el índice resulta en una pérdida neta. Los valores de la UF son los siguientes (pesos chilenos históricos por UF):

	<u>\$</u>
31 Diciembre, 2006... ..	18.336,38
31 Diciembre, 2007.....	19.622,66
31 Diciembre, 2008.....	21.452,57

*Estados financieros comparativos*

Para efectos comparativos, los estados financieros consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007 y sus correspondientes notas han sido presentados en pesos chilenos del 31 de diciembre de 2008. Los montos previamente presentados en pesos chilenos constantes a la fecha de cada balance general han sido ajustados por el porcentaje de cambio en el IPC al 31 de diciembre de 2008 como sigue:

<u>Año</u>	<u>Cambio en el índice</u>
2007.....	7,4% (1)
2008.....	8,9% (2)

(1) Equivalente al cambio del IPC de 2007 multiplicado por el cambio del IPC de 2008.

(2) Equivalente al cambio del IPC de 2008.

Esta actualización no cambia los informes o información de los años anteriores de ningún modo, por que excepto por la fecha, los montos en pesos chilenos actualizados están en similar poder adquisitivo.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

*c) Base de conversión*

Los saldos en moneda extranjera incluidos en el balance general consolidado y detallados en la Nota 22 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 2006, 2007 y 2008 son los siguientes:

Moneda	Al 31 de Diciembre de		
	2006	2007	2008
Dólar de los Estados Unidos (US\$).....	532,39	496,89	636,45
Pesos argentinos (AR\$).....	173,93	157,79	184,48
Reales (R\$).....	248,78	280,32	271,99
Soles (S\$).....	166,89	167,40	202,69

El efecto neto en resultados de convertir las monedas extranjeras está detallado en Nota 4.

*Conveniencia de convertir a dólares*

Los estados financieros están en pesos chilenos. La conversión de pesos chilenos a dólares se presenta únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio observado informado por el Banco Central de Chile al 31 de diciembre de 2008, de \$636,45 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.

*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		
	2006	2007	2008
	M\$	M\$	M\$
<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>			
Disponible	5.536.430	11.336.562	10.422.209
Depósitos a plazo (Nota 5)	305.908	8.585	132.011.656
Fondos mutuos (Nota 6)	357.915	850.296	57.883
Valores mobiliarios comprados con compromiso de retroventa (Nota 9)	14.320.505	-	12.070.982
<b>Total</b>	<b>20.520.758</b>	<b>12.195.443</b>	<b>154.562.730</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

***e) Depósitos a plazo y valores negociables***

Los depósitos a plazo denominados en UF están expresados al costo más 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 y provisión por deudas incobrables***

Las cuentas por cobrar se muestran netas de la provisión por deudas incobrables. Las provisiones se registran al final de cada ejercicio sobre la base de los saldos considerados de dudosa recuperación basada en el análisis de la antigüedad de los saldos y en la evaluación de la categoría financiera del cliente.

***g) Existencias***

Las existencias de productos terminados, productos en proceso y subproductos se valorizan a su costo de producción, incluyendo los costos indirectos de fabricación corregidos monetariamente. Las existencias de 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 estimados de realización. Las reducciones de existencias están valorizadas usando el método ponderado promedio. Las existencias se presentan netas de provisiones por obsolescencia.

Las existencias con rotación superior a un año se presentan bajo otros activos a largo plazo netas de provisiones por obsolescencia.

***h) Activo fijo***

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más corrección monetaria. 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 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.

Los activos fijos se presentan netos de la depreciación acumulada y castigos por deterioros.

La depreciación del activo fijo se ha determinado por el método lineal basado sobre la vida útil remanente estimada de los activos. También se incluye montos por depreciación correspondientes a la

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

parte respectiva de la retasación técnica de acuerdo a lo establecido por la Circular N°1529 emitida por la SVS.

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

***h) Activo fijo, continuación***

Las vidas útiles estimadas de las principales categorías de los activos fijos son las siguientes:

	<u><b>Años de vida útil estimada</b></u>
<b>Grupo de activos</b>	
Construcciones e infraestructura .....	20 a 70
Instalaciones .....	5 a 33
Maquinarias y equipos .....	5 a 40
Motores y equipos .....	7
Otros activos fijos .....	2 a 10

La depreciación de activos fijos temporalmente inactivos, se clasifica bajo otros egresos fuera de la explotación en el Estado de Resultados Consolidado.

La Sociedad periódicamente evalúa los valores libros de sus activos fijos en relación a la rentabilidad de sus operaciones y futuros flujos de efectivo no descontados del activo subyacente. Una pérdida por deterioro es reconocida en el caso que el valor libro de un activo no pueda ser totalmente recuperado, cuando comparado con el estimado flujo de efectivo no descontado esperado por su uso y su eventual venta. La Sociedad tiene temporalmente inactivas o no utilizadas plantas de producción, las que son evaluadas por el deterioro cuando la administración de la Sociedad estima que tal no utilización constituye una situación de evaluación del daño por deterioro.

***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. 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.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

***j) Otras inversiones***

Las inversiones en acciones de empresas en las cuales la Sociedad tiene menos de 20% 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.

La inversión en acciones mantenida sobre la sociedad francesa Nexans S.A. ha sido valorizada a su costo corregido, sin perjuicio que dicha inversión ha sido considerada por la sociedad matriz Madeco S.A. como una inversión permanente con capacidad de ejercer influencia significativa. La valorización de dicha inversión según el método de valorización patrimonial (VP) utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la sociedad adquirida, se aplicaría una vez que se disponga de la información necesaria para aplicar dicho mecanismo. De acuerdo a lo anterior, el primer VP se aplicaría al 31 de Marzo de 2009, sobre los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 de su coligada Nexans. Este criterio fue autorizado por la SVS mediante oficio 2.953 de fecha 5 de febrero de 2009, tal como se indica en Nota 12

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

***k) 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. Estas inversiones se registran en otros activos circulantes.

***l) Menor y mayor valor de inversiones***

Antes del 1 de enero de 2004 el menor valor fue reconocido cuando el exceso del valor de adquisición de la empresa adquirida por sobre su valor contable neto; el mayor valor surge cuando el valor contable neto supera el valor de adquisición de la empresa adquirida. 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 N°72 del Colegio de Contadores de Chile que cambia la base de contabilización del menor y mayor valor de las inversiones generados en transacciones posteriores al 1 de enero de 2005. Esta nueva norma requiere la asignación del precio de compra basado en el valor justo del activo identificable y pasivos asumidos en la adquisición. Tanto el menor como el mayor valor de inversiones se están amortizando en función del período de retorno esperado de la inversión con una vida útil entre 5 a 20 años. El mayor valor de inversiones es amortizado durante la vida útil estimada del activo subyacente no monetario adquirido.

El menor y mayor valor de inversión reconocido por la adquisición de una inversión también pueden ser contabilizados por el método patrimonial.

***m) Intangibles***

Los derechos de marcas se presentan al costo más corrección monetaria y son amortizados linealmente de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios a la Sociedad; sin embargo dicho período no puede superar los 40 años de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N°55 del Colegio del Contadores de Chile.

***n) Obligaciones con el público (bonos)***

Las obligaciones con el público (bonos) están incluidos en los 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. El monto de los intereses reconocidos no difiere en forma significativa del monto que podría haberse reconocido con el método de tasa efectiva.

***o) Indemnización por años de servicios***

La Sociedad tiene una obligación con su personal por indemnizaciones por años de servicios, la cual está siendo reconocida a base del método del costo devengado del beneficio, calculando el valor actual de los pagos de los beneficios futuros estimados y suponiendo una tasa efectiva de descuento anual.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

***p) Provisión de vacaciones***

El costo de las vacaciones de los empleados es reconocido en los estados financieros sobre una base devengada.

***q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos***

La provisión de impuesto a la renta se ha reconocido por el grupo de empresas en base a las respectivas disposiciones tributarias vigentes en cada jurisdicción donde opera la Sociedad.

La Sociedad reconoce los impuestos diferidos conforme a lo establecido por el Boletín Técnico N°60 (“BT 60”) y sus boletines técnicos complementarios 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 del pasivo. A partir del 1 de enero de 2000, fecha de adopción del BT 60, 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.

***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.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

***s) Conversión de moneda extranjera en los estados financieros, (continuación)***

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, excepto por cada cuenta que son calculados usando tipos de cambio históricos (por ej. depreciación y amortización) 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.

Las inversiones en filiales en el extranjero e inversiones patrimoniales están corregidas monetariamente, el efecto está reconocido en resultados, mientras los efectos de las utilidades o pérdidas por diferencia de cambio entre el peso chileno y el dólar sobre la inversión en el extranjero medido en dólares, están contabilizadas en el patrimonio en la cuenta Ajuste acumulado por diferencia de conversión.

Además, como lo permite el Boletín Técnico N°64 la Sociedad designó algunos instrumentos de deuda como cobertura de las inversiones netas en el extranjero. Por consiguiente, el exceso relacionado con la utilidad o pérdida por tipo de cambio de los instrumentos de cobertura, están reconocidos directamente en el Patrimonio en la cuenta Ajuste acumulado por diferencia de conversión.

***t) Instrumentos de derivados***

La Sociedad mantiene contratos forwards de monedas extranjeras, contratos swaps de tasa de interés y contratos de opciones cuyo objetivo es cubrir riesgos de las fluctuaciones de tipos de cambios entre el peso chileno, el dólar y el real, cambios en las tasas de interés y cambios en precios de mercados de los commodities. Estos instrumentos están registrados de acuerdo al Boletín Técnico N°57.

Los contratos derivados que son designados como de cobertura de activo o pasivos existentes son registrados a sus valores justos respectivos. Ningún ajuste al monto del ítem de cobertura es registrado. Si la variación neta en el valor del instrumento de derivado y el ítem de cobertura causa una pérdida, la diferencia es registrada en el resultado operacional. Si la variación neta en el valor del instrumento de derivado y el ítem de cobertura causa una utilidad, la diferencia neta es diferida y registrada como una utilidad no realizada en el balance general.

Los contratos derivados que son designados como de cobertura de futuros flujos de efectivo o transacciones están registrados a sus valores justos respectivos. La variación en el valor justo es diferida y registrada como utilidad o pérdida no realizada en el estado de resultados hasta que la transacción subyacente sea realizada.

***u) 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.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 2 – Resumen de los principales criterios contables, continuación**

*v) Planes de compensación basados en acciones*

La sociedad contabiliza los planes de compensación basados en acciones de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera N°2 “Pagos basados en acciones”, registrando el efecto del valor justo de las acciones otorgadas como gasto de administración y ventas. Dicho gasto se reconocerá en forma lineal durante el período entre el otorgamiento de las opciones y la fecha en que estas alcancen el carácter de irrevocable.

**Nota 3 – Corrección Monetaria**

La aplicación de la corrección monetaria, como se describió en Nota 2 b), generó un (cargo) abono neto a resultados, cuyos efectos se resumen a continuación:

	<b>Abonos (cargos) al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activo fijo, neto	1.956.118	6.580.216	7.230.410
Existencia, neta	192.738	125.348	522.221
Otros activos circulantes	183.410	710.644	823.914
Otros activos	2.555.850	9.899.427	12.782.272
Otros pasivos e interés minoritario	(212.134)	(1.005.344)	(2.165.151)
Patrimonio, neto	(5.125.617)	(20.322.549)	(23.486.537)
Cuentas de resultados	(349.739)	(635.745)	(1.894.695)
Ajuste neto de activos y pasivos reajustados en UF	(1.079.828)	(2.680.770)	(698.470)
Corrección monetaria, neta	<u><b>(1.879.202)</b></u>	<u><b>(7.328.773)</b></u>	<u><b>(6.886.036)</b></u>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 4 - Diferencia de Cambio**

La diferencia de cambio se resume a continuación:

	<b>Abonos (cargos) al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Disponible e inversiones de corto plazo	372.736	(6.163)	4.949.895
Cuentas por cobrar	643.894	(1.759.543)	3.896.646
Otros activos	284.322	(279.933)	19.316.863
Obligaciones bancarias	(614.829)	663.532	(11.802.338)
Otros pasivos	(449.254)	1.049.696	(5.613.027)
Pérdida por transacciones de cobertura	(2.567.617)	(1.190.688)	(538.994)
Resultado por conversión en filiales extranjeras, neto	2.722.134	5.807.493	(6.091.767)
	<b>(391.387)</b>	<b>4.284.394</b>	<b>4.117.278</b>

**Nota 5 – Depósitos a Plazo**

Los depósitos a plazo se resumen a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos a plazo en otras monedas extranjeras .....	8.585	132.011.656
Total depósitos a plazo.....	<b>8.585</b>	<b>132.011.656</b>

**Nota 6 – Valores Negociables**

Los valores negociables se resumen a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Fondos mutuos.....	850.296	57.883
Total valores negociables.....	<b>850.296</b>	<b>57.883</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 7 – Cuentas por Cobrar**

a) Las cuentas por cobrar, netas de provisión por deudas incobrables se resumen a continuación:

	Al 31 de Diciembre de	
	2007	2008
	M\$	M\$
Deudores por venta	101.924.567	42.484.936
Provisión por deudas incobrables de deudores por venta	(3.897.662)	(2.391.396)
Documentos por cobrar	13.426.001	15.333.033
Provisión por deudas incobrables de documentos por cobrar	(1.732.112)	(1.210.681)
Otras cuentas por cobrar	9.533.233	5.241.433
Provisión por deudas incobrables de otras cuentas por cobrar	(2.453.267)	(2.476.673)
<b>Total cuentas por cobrar, netas</b>	<b>116.800.760</b>	<b>56.980.652</b>

b) Los cambios en la provisión por deudas incobrables de corto plazo para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 son los siguientes:

	Al 31 de Diciembre de		
	2006	2007	2008
	M\$	M\$	M\$
Saldos al principio del año	9.802.799	9.768.668	8.083.042
Corrección monetaria	(169.367)	(348.373)	(91.421)
Sociedades enajenadas	-	-	(3.072.966)
Efecto de la devaluación de monedas extranjeras	62.941	210.390	267.170
Establecimiento de provisión, neta	395.335	346.403	1.385.926
Castigos	(323.041)	(1.894.046)	(493.001)
<b>Saldos al final del año</b>	<b>9.768.668</b>	<b>8.083.042</b>	<b>6.078.750</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 8 - Existencias**

a) Las existencias se resumen a continuación:

	Al 31 de Diciembre de	
	2007	2008
	M\$	M\$
Materias primas	37.517.357	19.796.314
Productos terminados	48.980.112	10.953.840
Productos en proceso	26.410.859	7.114.410
Materiales de consumo	9.641.194	5.033.287
Mercaderías en tránsito	19.692.853	6.396.566
Mercaderías	7.390.324	7.200.197
Subtotal	<u>149.632.699</u>	<u>56.494.614</u>
Provisión por obsolescencia	<u>(2.748.668)</u>	<u>(1.537.148)</u>
Existencia, neta	<u><b>146.884.031</b></u>	<u><b>54.957.466</b></u>

b) Los cambios en la provisión por obsolescencia para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 son los siguientes:

	Al 31 de Diciembre de		
	2006	2007	2008
	M\$	M\$	M\$
Saldos al principio del año	3.313.372	3.278.169	2.748.668
Corrección monetaria	(68.150)	(225.869)	(224.639)
Efecto de la devaluación de monedas extranjeras	125.261	(31.664)	45.129
Sociedades enajenadas	-	-	(1.341.963)
Provisiones establecidas	608.887	327.487	382.879
Provisiones reversadas (1)	(701.202)	(312.578)	(72.926)
Castigos	-	(286.877)	-
Saldos al final del año	<u><b>3.278.169</b></u>	<u><b>2.748.668</b></u>	<u><b>1.537.148</b></u>

(1) Corresponde al reverso de la provisión por obsolescencia previamente reconocida por los menores movimientos de las existencias y que han sido vendidos durante el período. Dicho reverso es reconocido como un ajuste a la base de costo del ítem vendido.

La principal existencia de la Sociedad es el cobre como materia prima y productos en base a cobre. Las fluctuaciones en el precio del cobre afectan los resultados de la Sociedad, en vista que tanto los precios de venta como de costos de los respectivos productos tienen una relación directa con el comportamiento que puede tener el precio de este metal.

La Sociedad generalmente registra la existencia a sus valores netos de realización conforme a los principios contables según lo descrito en Nota 2 g). La existencia cubierta por los acuerdos de cobertura (detallados en Nota 29) está registrada a valor justo compensando los efectos en resultados.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 9 – Otros Activos Circulantes**

Los otros activos circulantes se resumen a continuación:

	<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos en garantías	1.483	2.840
Activo fijo disponible para la venta, neto (2) y (3)	2.565.430	5.156.194
Diferencial valor nominal y de colocación de bonos	183.373	-
Instrumentos adquiridos con pacto de retroventa	-	12.070.982
Garantías por la venta de la unidad de negocios de Cables (escrow account) (1)	-	23.645.300
Contrato de cobertura de cobre a valor justo (4)	1.882.518	875.377
Otros	163.359	22.699
<b>Total</b>	<b><u>4.796.163</u></b>	<b><u>41.773.392</u></b>

- (1) Saldos disponibles y valores negociables (escrow account) mantenidos en garantía que presentan las restricciones señaladas en Nota 23, Número 3, letra a)
- (2) Se presenta neta de provisiones por ajustes a valor de realización por M\$ 230.254 (M\$ 299.978 al 31 de diciembre de 2007).
- (3) Durante 2007, la filial Optel Brasil Ltda. reclasificó activos por M\$1.165.572 relacionados con la venta de la planta de Aratú a otros activos de largo plazo.
- (4) Corresponde al valor justo de los contratos de coberturas de partidas existentes las cuales se encuentran detalladas en Nota 29 “Contratos de Derivados”.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 9 – Otros Activos Circulantes, continuación**

El detalle de las operaciones con pactos, al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Fecha de Compra	Fecha de Vencimiento	Contraparte	Moneda	Valor	Tasa de	Valor	Identificación de Instrumento	Valor
			De origen	Suscripción	interés	final		De Mercado
				M\$	%	M\$		M\$
9 Diciembre 2008	8 Enero 2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	\$	6.000.000.	8,76	6.043.800	Fijo UF	6.032.120
16 Diciembre 2008	15 Enero 2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	\$	299.062	8,76	301.245	Fijo Nominal	300.154
16 Diciembre 2008	15 Enero 2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	\$	5.602.009	8,76	5.642.903	Fijo UF	5.622.455
16 Diciembre 2008	15 Enero 2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	\$	115.829	8,76	116.675	Pagaré Empresa	116.253
							<b>Total</b>	<b>12.070.982</b>

No hay valores comprados bajo acuerdos de recompra al 31 de diciembre de 2007.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 10 – Activo Fijo**

El activo fijo se presenta neto de castigos por M\$2.506.495 y M\$2.608.561 para los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente, y se resume a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Terreno</b>	<b>16.296.420</b>	<b>10.312.525</b>
<b>Construcciones y Obras de Infraestructura (2)</b>		
Construcciones e infraestructura (2)	67.552.040	49.733.586
Depreciación acumulada (2)	(21.376.087)	(14.977.326)
Subtotal construcciones e infraestructura, neto (2)	<b>46.175.953</b>	<b>34.756.260</b>
<b>Maquinarias y Equipos</b>		
Maquinarias y equipos (2)	264.794.488	164.408.780
Depreciación acumulada (2)	(163.016.871)	(109.383.270)
Subtotal maquinarias y equipos, neto (2)	<b>101.777.617</b>	<b>55.025.510</b>
<b>Otros Activos Fijos</b>		
Activos en leasing (2)	22.517.938	20.424.575
Muebles y útiles (2)	4.191.621	3.763.629
Equipos de oficina (2)	7.657.473	4.598.948
Herramientas y otros (2)	1.804.603	1.555.067
Otros activos fijos (2)	7.674.326	7.521.373
Depreciación acumulada (1)	(17.040.947)	(13.081.743)
Subtotal otros activos fijos, neto (2)	<b>26.805.014</b>	<b>24.781.849</b>
<b>Mayor valor retasación técnica</b>		
Terreno (2)	3.386.781	1.486.936
Construcciones e infraestructura (2)	8.690.603	1.585.716
Maquinarias y equipos (2)	1.981.825	-
Depreciación acumulada (2)	(5.529.610)	(990.993)
Subtotal mayor valor retasación técnica, neta (2)	<b>8.529.599</b>	<b>2.081.659</b>
Total depreciación	(17.777.036)	(11.423.295)
Total activo fijo, neto	<b>181.807.567</b>	<b>115.534.508</b>

- (1) El total de la depreciación acumulada incluye la depreciación acumulada de los activos en leasing por M\$ 3.337.908 y M\$ 3.502.229 al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente.
- (2) La disminución de estos saldos se explica por la enajenación de las sociedades de la unidad de cables, según lo descrito en Nota 28

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

El gasto por depreciación se resume a continuación:

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Incluido en las cuentas del estado de resultados como sigue:	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo de explotación	13.992.085	15.723.928	10.205.955
Gasto de administración y ventas	1.670.076	1.465.993	1.173.713
Subtotal	<b>15.662.161</b>	<b>17.189.921</b>	<b>11.379.668</b>
Otros egresos fuera de explotación	1.060.309	587.115	43.628
Total	<b>16.722.470</b>	<b>17.777.036</b>	<b>11.423.295</b>

Durante los años 2006, 2007 y 2008 no se capitalizaron costos de financiamiento en los activos fijos. La Sociedad reconoció pérdidas por deterioro de sus activos fijos ascendentes a M\$ 1.090.765, M\$ 178.424 y M\$ 551.899 durante 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

a) Activos disponibles para la venta

Los activos fijos disponibles para la venta son principalmente terrenos y construcciones, aquellos que no están en el negocio principal de Madeco. La Sociedad está en proceso de vender aquellos activos, normalmente puede decidirse en venderlos basado en el precio del mercado inmobiliario.

Los activos fijos disponibles para la venta para los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2008, después de ser ajustados a su valor neto de realización, son los siguientes:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Construcciones de Vitacura (Chile)	1.194.512	1.199.179
Terreno en Via Matoim 902 (planta Aratú) (Brasil) (1)	-	2.471.037
Maquinaria y equipo de Optel Ltda. (Brasil)	1.039.809	1.223.008
Otros	331.109	262.970
Subtotal activo circulante (Nota 9)	<b>2.565.430</b>	<b>5.156.194</b>
Terreno de Vicuña Mackenna 4665 (Chile)	1.151.002	918.026
Terreno y construcciones de Lomas de Zamora (Argentina)	1.165.265	734.166
Planta de San Luis (Argentina)	222.727	261.969
Terreno en Via Matoim 902 (planta Aratú) (Brasil) (1)	1.165.572	-
Maquinaria y equipo de Laton (Chile)	368.379	436.595
Otros	480.902	6.060
Subtotal activo de largo plazo (Nota 14)	<b>4.553.847</b>	<b>2.356.816</b>
Total activo fijo disponible para la venta, neto	<b>7.119.277</b>	<b>7.513.010</b>

Los activos fijos disponibles para la venta fueron ajustados, para reflejar los activos a su valor neto de realización e incluyen provisiones por M\$ 299.978 y M\$ 230.254 relacionadas con activos circulantes, y por M\$ 5.183.709 y M\$ 5.528.811 relacionadas con activos de largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 la Sociedad reconoció cargos por deterioros (valor neto de realización) relacionados con sus activos fijos para la venta por montos de M\$ 343.495, M\$ 0 y M\$0, respectivamente.

(1) Durante 2007 el monto de M\$ 1.165.572 relacionado con activos para la venta de la filial Ficap S.A. fueron clasificados en Otros activos.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

***b) Transacción de Leaseback:***

El 30 de marzo de 2001 la filial Alusa S.A., pactó un contrato de leaseback sobre las instalaciones de Quilicura (Santiago, Chile) con Corpbanca, relacionado con reestructuración de sus pasivos. Las siguientes son las características principales del contrato:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Corpbanca
Activos involucrados	:	Edificio y planta 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 2001 hasta el 30 de marzo 2016
Tasa de interés	:	6,53% semestral (variable)

Esta transacción no generó efecto en resultados.

El 5 de mayo de 2006 el acuerdo relacionado fue modificado con respecto a cuotas y tasas de intereses. Las nuevas características de este acuerdo son las siguientes:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Corpbanca
Activos involucrados	:	Edificio y planta Quilicura
Precio compraventa	:	UF 306.983
Valor final del contrato	:	UF 390.131
Número de cuotas	:	20 (semestrales)
Período	:	Desde el 16 de mayo 2007 hasta el 16 de mayo 2016
Tasa fija de interés	:	4,80% (tasa fija)

El 11 de enero de 2008, el acuerdo relacionado fue modificado con respecto al saldo insoluto. Las nuevas características de este acuerdo son las siguientes:

Vendedor	:	Alusa S.A.
Comprador	:	Corpbanca
Activos involucrados	:	Edificio y planta localizada en Quilicura
Precio compraventa	:	UF 268.403
Valor final del contrato	:	UF 330.034
Número de cuotas	:	17 semestres
Período	:	Desde 28 de diciembre 2007 hasta el 15 de mayo 2016
Tasa fija de interés	:	4,80% (tasa fija)

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

*c) Activos fijos en leasing*

*c.1 Contrato Leasing Crédito Leasing S.A.*

El 1 de junio de 2006, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre una maquinaria Coextrusor Carnevalli con Crédito Leasing, a un plazo de 48 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Crédito Leasing S.A.
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Coextrusor Carnevalli
Precio compraventa	:	M\$510.469
Número de cuotas	:	48 meses
Período del contrato	:	del 01/06/2006 al 01/05/2010
Tasa de interés	:	7,30% anual

*c.2 Contrato Leasing Crédito Leasing S.A.*

El 26 de junio de 2007, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre una Prensa Schiavi con Crédito Leasing, a un plazo de 60 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Crédito Leasing S.A.
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Prensa flexo Schiavi
Precio compraventa	:	M\$1.053.201
Número de cuotas	:	60 meses
Período del contrato	:	del 26/06/2007 al 01/07/2012
Tasa de interés	:	7,00% anual

*c.3 Contrato Leasing Crédito Leasing S.A.*

El 1 de febrero de 2003, Tech Pak S.A. (absorbida por Peruplast S.A.) pactó un contrato de leasing sobre una Prensa Avanti con Crédito Leasing, a un plazo de 60 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Crédito Leasing S.A.
Arrendatario	:	Tech Pak S.A.
Activos involucrados	:	Prensa Avanti
Precio compraventa	:	M\$203.381
Número de cuotas	:	60 meses
Período del contrato	:	del 01/02/2003 al 01/01/2008
Tasa de interés	:	6,00% anual

Al 31 de diciembre de 2008 se ejerció la opción de compra de este bien y se reclasificó al rubro Maquinarias y Equipos.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

***c.4 Contrato Leasing Crédito Leasing S.A.***

El 1 de octubre de 2006, Tech Pak S.A. (absorbida por Peruplast S.A.) pactó un contrato de leasing sobre una Cámara para prensa con Crédito Leasing, a un plazo de 24 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Crédito Leasing S.A.
Arrendatario	:	Tech Pak S.A.
Activos involucrados	:	Cámara video BST para prensa visión
Precio compraventa	:	M\$33.832
Número de cuotas	:	24 meses
Período del contrato	:	del 01/10/2006 al 01/10/2008
Tasa de interés	:	8,00% anual

Al 31 de diciembre de 2008 se ejerció la opción de compra de este bien y se reclasificó al rubro Maquinarias y equipos.

***c.5 Contrato Leasing Crédito Leasing S.A.***

El 26 de junio de 2007, Tech Pak S.A. (absorbida por Peruplast S.A.) pactó un contrato de leasing sobre una prensa Comexi con Crédito Leasing, a un plazo de 48 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Crédito Leasing S.A.
Arrendatario	:	Tech Pak S.A.
Activos involucrados	:	Prensa flexo Comexi
Precio compraventa	:	M\$930.084
Número de cuotas	:	48 meses
Período del contrato	:	del 26/06/2007 al 01/07/2011
Tasa de interés	:	7,30% anual

***c.6 Contrato Leasing Citibank***

El 28 de febrero de 2005, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre una Prensa Schiavi con Citibank, a un plazo de 48 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Citibank
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Prensa Schiavi
Precio compraventa	:	M\$371.233
Número de cuotas	:	48 meses
Período del contrato	:	del 28/02/2005 al 25/02/2009
Tasa de interés	:	6,70% anual

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

***c.7 Contrato Leasing Interbank***

El 22 de marzo de 2006, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre una maquina Selladora Pouchera con Interbank, a un plazo de 24 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Interbank
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Selladora Pouchera
Precio compraventa	:	M\$41.667
Número de cuotas	:	24 meses
Período del contrato	:	del 22/03/2006 al 10/02/2008
Tasa de interés	:	6,80% anual

Al 31 de diciembre de 2008 se ejerció la opción de compra de este bien y se reclasificó al rubro Maquinarias y equipos.

***c.8 Contrato Leasing Interbank***

El 22 de junio de 2006, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre una maquina Laminadora Schiavi con Interbank, a un plazo de 48 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Interbank
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Laminadora Schiavi
Precio compraventa	:	M\$243.410
Número de cuotas	:	48 meses
Período del contrato	:	del 22/06/2006 al 01/06/2010
Tasa de interés	:	7,40% anual

***c.9 Contrato Leasing Interbank***

El 26 de septiembre de 2005, Tech Pak S.A. (absorbida por Peruplast S.A.) pactó un contrato de leasing sobre una maquina prensa Flexo Visión con Interbank, a un plazo de 48 meses, como sigue:

Arrendador	:	Interbank
Arrendatario	:	Tech Pak S.A.
Activos involucrados	:	Prensa Flexo Visión
Precio compraventa	:	M\$518.280
Número de cuotas	:	48 meses
Período del contrato	:	del 26/09/2005 al 26/09/2009
Tasa de interés	:	7,30% anual

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

***c.10 Contrato Leasing Interbank***

El 25 de febrero de 2008, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre una Maquina Prensa Primaflex, laminadora Nordmeccánica y mangas con Interbank, a un plazo de 60 meses, con las siguientes características: :

Arrendador	:	Interbank
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Prensa Primaflex, laminadora Nordmeccánica y Mangas
Precio compraventa	:	M\$1.237.964
Número de cuotas	:	60 meses
Período del contrato	:	del 01/08/2008 al 01/07/2013
Tasa de interés	:	6,65% anual

***c.11 Contrato Leasing Banco de Crédito***

El 25 de abril de 2008, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre un inmueble con Banco de Crédito, a un plazo de 72 meses, con las siguientes características: :

Arrendador	:	Banco de Crédito
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Inmueble calle Los Plásticos
Precio compraventa	:	M\$1.157.310
Número de cuotas	:	72 meses
Período del contrato	:	del 01/08/2008 al 01/07/2014
Tasa de interés	:	6,80% anual

***c.12 Contrato Leasing Banco de Crédito***

El 14 de mayo de 2008, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre un Camión Hino y montacargas Toyota con Banco de Crédito, a un plazo de 48 meses, con las siguientes características:

Arrendador	:	Banco de Crédito
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Camión Hino y montacargas Toyota
Precio compraventa	:	M\$47.985
Número de cuotas	:	48 meses
Período del contrato	:	del 01/07/2008 al 01/06/2012
Tasa de interés	:	8,00% anual

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 10 – Activo Fijo, continuación**

*c.13 Contrato Leasing Banco de Crédito*

El 14 de mayo de 2008, Peruplast S.A. pactó un contrato de leasing sobre una Maquinaria Grabadora Electromagnética OHIO con Banco de Crédito, a un plazo de 48 meses, como sigue:

Arrendador	:	Banco de Crédito
Arrendatario	:	Peruplast S.A.
Activos involucrados	:	Grabadora Electromagnética OHIO
Precio compraventa	:	M\$89.143
Número de cuotas	:	48 meses
Período del contrato	:	del 01/08/2008 al 01/07/2012
Tasa de interés	:	8,00% anual

**Nota 11 – Inversiones en Empresas Relacionadas**

El porcentaje de propiedad y el valor libro de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2008 son los siguientes:

	Porcentajes de propiedad		Al 31 de Diciembre de	
	2007	2008	2007	2008
	%	%	M\$	M\$
<b>Empresa relacionada</b>				
Colada Continua Chilena S.A.	41,00%	-	1.713.599	-
Cobrecon Perú S.A.	33,33%	-	669.358	-
Total			<b>2.382.957</b>	<b>-</b>

La utilidad proporcional en inversiones de la Sociedad se detalla a continuación:

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2006	2007	2008
	M\$	M\$	M\$
<b>Empresa relacionada</b>			
Peruplast S.A.	444.170	-	-
Tech Pak S.A.	350.102	-	-
Colada Continua Chilena S.A.	552	(55.359)	527
Cobrecon Perú S.A.	10.171	(5.788)	(1.091)
Total	<b>804.995</b>	<b>(61.147)</b>	<b>(564)</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 12 – Inversiones en Otras Sociedades**

El detalle de inversiones en otras sociedades al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo descrito en Nota 2 j), es el siguiente:

Rut	Empresa	N° de acciones	Porcentaje de participación	Valor Contable	
				2007 M\$	2008 M\$
0-E	Nexans (Francia) (1) y (2)	2.568.726	9,2047	-	124.786.341
96.612.850-K	Inmobiliaria del Plástico S.A.	110	9,16	18.179	17.204
0-E	Promotora Club Empresarial	1	0,53	17.512	6.067
0-E	Telefónica del Perú S.A.	44	9,16	-	1.677
0-E	Fondo de Invetimentos (FIDC Banco Itaú)	1.289.733	24,50	4.761.032	-
Total				4.796.723	124.811.289

- 1) Como se indica en Nota 28 N°4, como parte de la operación de venta de la unidad de cables, el 30 de septiembre de 2008 se recibieron 2.500.000 acciones de Nexans (Francia), a un valor de mercado de €61,98 por acción.

Adicionalmente, el 26 y 28 de noviembre de 2008, la Sociedad adquirió un paquete accionario equivalente a 68.726 acciones de Nexans (Francia) por US\$ 3.799.238.

- 2) Como se indica en Nota 2 j), sin perjuicio de que la inversión que Madeco S.A. mantiene en la sociedad francesa Nexans, ha sido considerada una inversión permanente con capacidad de ejercer influencia significativa, la administración de Madeco S.A. solicitó autorización a la SVS para valorizar dicha inversión en acciones a su costo corregido, en consideración a que la información financiera de la mencionada sociedad estaría disponible con posterioridad a la emisión de los presentes estados financieros.

El 5 de febrero de 2009 y por medio del Oficio N° 2.953, la SVS autorizó a la sociedad matriz Madeco S.A. a registrar la inversión de acuerdo a lo indicado en el párrafo anterior.

Con respecto a lo indicado anteriormente, la aplicación de la valorización de la inversión según el método de valor patrimonial, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida al valor justo, será aplicado de acuerdo a los plazos establecidos en el Boletín Técnico N°72 párrafo 44 emitido por el Colegio de Contadores de Chile.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 13 – Menor y Mayor Valor de Inversiones**

El menor valor de inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2008 y los relacionados cargos por amortización para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 son los siguientes:

Empresa	Amortización por los años terminados al 31 de			Saldo neto al 31 de Diciembre de	
	Diciembre de			2007	2008
	2006	2007	2008	2007	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Alumco S.A.	102.329	102.329	102.330	728.443	626.112
Alupack S.A. (1)	12.481	12.481	12.481	24.963	12.482
Ficap S.A. (3)	1.606.844	1.396.368	13.947.353	13.498.221	-
Cedsa S.A. (2) y (3)	-	48.108	1.147.620	1.106.478	-
Indeco S.A. (3)	165.137	143.508	1.517.277	1.462.881	-
Peruplast S.A. (2)	20.485	-	-	-	-
Tech Pak S.A. (2)	10.332	24.330	32.227	242.935	253.509
Vigaflex S.A. (1)	95.524	95.524	95.524	191.048	95.524
<b>Total</b>	<b>2.013.132</b>	<b>1.822.648</b>	<b>16.854.812</b>	<b>17.254.969</b>	<b>987.627</b>

El mayor valor de inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2008 y los relacionados cargos por amortización para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 son los siguientes:

Empresa	Amortización por los años terminados al 31 de			Saldo neto al 31 de Diciembre de	
	Diciembre de			2007	2008
	2006	2007	2008	2007	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Peruplast S.A. (2)	-	70.241	180.486	1.477.618	1.557.468
Optel Brasil Ltda.	30.937	26.885	31.623	463.778	513.867
<b>Total</b>	<b>30.937</b>	<b>97.126</b>	<b>212.109</b>	<b>1.941.396</b>	<b>2.071.335</b>

(1) A partir del 1 de enero de 2005, el período de amortización del menor valor de inversiones fue cambiado desde 10 a 5 años. Todos los otros períodos de las amortizaciones restantes no cambiaron y son 20 años.

(2) Durante el primer trimestre de 2007, Madeco S.A. adquirió Cedsa S.A. (Colombia). Además, la filial Alusa S.A. aumentó su participación en Peruplast S.A. y Tech Pak S.A. (Perú), según lo descrito en Nota 2a), lo cual generó un nuevo menor y mayor valor de inversiones.

(3) Como resultado de la enajenación de la unidad de cables el 30 de septiembre de 2008, la Sociedad reconoció con cargo a resultado el saldo pendiente de amortización de los menores valores generados en la adquisición de estas inversiones. Lo anterior, esta generado por la enajenación de las sociedades de la unidad de cables, según lo descrito en Nota 28.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 14 – Otros Activos de Largo Plazo**

Los otros activos de largo plazo se resumen a continuación:

	Al 31 de Diciembre de	
	2007	2008
	M\$	M\$
Recuperación de franquicias tributarias en Argentina (1)	687.688	-
Diferencia Valor Nominal y de colocación de bonos	550.119	-
Activos fijos para ser vendidos (disponibles para la venta), netos (2)	4.553.847	2.356.816
Depósitos judiciales procesos legales (4)	8.066.272	6.081.535
Bono de Negociación	169.653	78.072
Impuesto a la ganancia mínimo presunta (Argentina)	184.347	93.762
Existencias, netas (3)	332.110	424.753
Otros	71.330	31.283
Total otros activos de largo plazo	<b>14.615.366</b>	<b>9.066.221</b>

- (1) Estos montos se presentan netos de provisión por deudas incobrables por M\$ 0 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 117.122 al 31 de diciembre de 2007).
- (2) Estos montos se presentan netos de ajustes al valor de realización por M\$ 5.028.741 y M\$ 5.528.811 al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente.
- (3) Estas existencias presentan una rotación mayor de un año y se presentan al valor neto de realización.
- (4) Con el objeto de congelar los reajustes, intereses y multas que podrían ser causados por el auto de infracción indicado en Nota 29.5). Ficap S.A. realizó depósitos judiciales por MMS\$/M\$6.081.535 y estimó un menor valor de depósito judicial de Brasil por MMS\$/M\$372.936.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 15 – Obligaciones con Bancos de Corto Plazo**

a) Las obligaciones bancarias de corto plazo se resumen a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pagaderos en:</b>		
Pesos chilenos	4.294.361	18.026.532
Dólares de Estados Unidos	27.809.489	2.416.725
Préstamos en Euros	-	52.574
Unidades de fomento (UF)	1.282.580	-
Otras monedas extranjeras	4.812.523	98.501
Total obligaciones bancarias de corto plazo	<b>38.198.953</b>	<b>20.594.332</b>
Total capital adeudado	37.634.944	20.348.578

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Tasa de interés promedio ponderado a fin de año:</b>		
Préstamos en Pesos chilenos	7,43	12,24
Préstamos en Dólares de Estados Unidos	6,63	6,79
Préstamos en UF	4,08	-
Préstamos en Euros	-	7,55
Préstamos en otras monedas extranjeras	13,77	6,00

b) La porción circulante de las obligaciones de largo plazo se resumen a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pagaderos en:</b>		
Unidades de fomento (UF)	1.810.407	1.550.252
Dólares de Estados Unidos	5.895.752	7.271.126
Pesos chilenos	-	852
Otras monedas extranjeras	11.516.790	-
Total porción circulante de obligaciones bancarias de largo plazo	<b>19.222.949</b>	<b>8.822.230</b>
Total capital adeudado	19.042.418	8.341.525

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 16 – Provisiones y Otros Pasivos**

a) Las provisiones y los otros pasivos circulantes son los siguientes:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión vacaciones del personal	2.995.764	1.460.719
Remuneraciones y honorarios	3.733.929	3.184.412
Indemnización por años de servicios, corto plazo	1.105.686	531.099
Provisión Gastos Generales	1.086.328	699.782
Provisión Impuestos municipales y otros	729.655	765.685
Fletes y comisiones sobre ventas	389.702	88.692
Consumo de electricidad y otros servicios básicos	499.153	288.436
Gastos de exportación e importación	274.995	184.177
Provisión Juicios y Contingencias	1.598.809	305.976
Participación del directorio	535.246	715.457
Otros	243.712	115.857
<b>Total provisiones y los otros pasivos circulantes</b>	<b>13.192.979</b>	<b>8.340.292</b>

b) Las provisiones y los otros pasivos de largo plazo son los siguientes:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Indemnización por años de servicios, largo plazo	1.126.932	1.107.565
Provisión por juicios pendientes y avenimiento judicial (1)	2.906.685	394.035
Provisión Impuestos municipales y otros	834.843	128.894
Otros	20.179	15.809
<b>Total provisiones y los otros pasivos de largo plazo</b>	<b>4.888.639</b>	<b>1.646.303</b>

(1) Este ítem incluye principalmente provisiones por juicios pendientes y liquidaciones impagas a trabajadores actuales y a algunos que ya se retiraron. El pasivo se presenta a su valor actual y se descontó a una tasa de un 7% anual considerando los años pendientes para el retiro de los empleados.

c) Los castigos realizados durante cada período son los siguientes:

c.1 Durante el año 2008 se han castigado deudas incobrables por M\$ 493.001 (M\$378.748 en 2007).

c.2 Durante el año 2007 se castigaron deudores varios incobrables por M\$1.153.402.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 17 – Indemnizaciones por Años de Servicios**

A continuación se presenta un resumen de las indemnizaciones por años de servicios, presentadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 o):

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial histórico	2.237.226	2.050.154
Corrección monetari	4.904	5.460
Disminución por sociedades vendidas	-	(1.010.129)
Aumento de la Provisión	2.523.703	2.115.609
Pagos durante el período	(2.533.215)	(1.522.430)
Saldo al final del período	<b>2.232.618</b>	<b>1.638.664</b>
Presentadas en el balance general en:		
Pasivo circulante – provisiones y otros pasivos	1.105.686	531.099
Pasivo largo plazo – provisiones y otros pasivos	1.126.932	1.107.565
Total	<b>2.232.618</b>	<b>1.638.664</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 18 – Obligaciones de Largo Plazo y Obligaciones con el Público (bonos)**

a) Las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2007 y 2008 son las siguientes:

Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Tasa de	Más de 1 año	Más de 2	Más de 3	Más de	Total al	Total al
		interés anual promedio	hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 5 años	5 años	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Bancos en Chile</b>								
Banco Estado de Chile	UF	3,09	531.414	111.550	-	-	642.964	1.169.795
Banco Estado de Chile	Pesos no reajustables	10,10	758.250	758.250	758.250	758.250	3.033.000	-
Banco de Crédito e Inversiones	UF	1,41	276.158	-	-	-	276.158	550.166
Banco de Chile	UF	1,41	403.190	-	-	-	403.190	803.240
Banco del Desarrollo	Dólares	6,37	1.400.190	-	-	-	1.400.190	1.515.117
Corpbanca-Chile	Dólares	7,32	727.370	727.370	727.373	-	2.182.113	-
Banco Security	UF	1,41	338.756	-	-	-	338.756	1.450.578
Banco Scotiabank	Dólares	-	-	-	-	-	-	3.463.125
<b>Bancos en Brasil:</b>								
Banco Itaú	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	5.116.744
Bndes	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	2.755.627
Citibank	Dólares	-	-	-	-	-	-	1.612.482
Unibanco	Dólares	-	-	-	-	-	-	2.920.845
<b>Bancos en otros países:</b>								
Banco Estado New York	Dólares	3,05	1.954.810	977.405	-	-	2.932.215	4.154.975
Itaú Bahamas	Dólares	3,05	973.036	486.519	-	-	1.459.555	2.068.202
Scotiabank – Perú	Dólares	6,10	1.018.320	1.018.320	1.018.320	-	3.054.960	-
Crédito Perú	Dólares	6,10	1.018.320	1.018.320	1.018.320	-	3.054.960	9.911.397
BBVA - Islas Caimán	Dólares	3,05	954.676	477.338	-	-	1.432.014	2.029.177
<b>Total</b>			<b>10.354.490</b>	<b>5.575.072</b>	<b>3.522.263</b>	<b>758.250</b>	<b>20.210.075</b>	<b>39.521.470</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 18 – Obligaciones de Largo Plazo y Obligaciones con el Público (bonos), continuación**

b) Los bonos han sido emitidos y pagados por el siguiente Grupo de sociedades:

	<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2008</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Empresa</b>		
Madeco	23.636.028	-
Total	<u>23.636.028</u>	<u>-</u>
Menos: Porción circulante	<u>(5.533.510)</u>	<u>-</u>
Porción largo plazo	<u><u>18.102.519</u></u>	<u><u>-</u></u>

En diciembre de 2004, Madeco S.A. 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 : Siete años.  
 Amortización del capital: Catorce cuotas semestrales, a partir del 10 de junio de 2005.  
 Tasa de interés : 5,0% interés real anual, calculada y aplicada semestralmente sobre el capital insoluto expresado en UF.

Durante 2008, todos estos bonos fueron pagados.

El monto de capital adeudado de las deudas de largo plazo, obligaciones con el público (bonos), obligaciones por leasing y otras obligaciones de largo plazo al 31 de diciembre de 2008 se resumen a continuación:

	<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	
	<u>M\$</u>	
Capital adeudado al año terminado al 31 de diciembre de		
<b>2009</b>	28.690.103	
2010	8.317.850	
2011	3.979.182	
2012	7.595.543	
2013 y más	317.500	
Total	<u><u>48.900.178</u></u>	

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 19 – Acreedores Varios**

Acreedores Varios de largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2008 se resumen a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Obligaciones por leasing	7.790.886	8.569.937
Total	<b>7.790.886</b>	<b>8.569.937</b>

**Nota 20 – Impuesto a la Renta y Otros Impuestos**

a) Los impuestos por recuperar netos se resumen a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto a la renta por pagar	(7.038.943)	-
Pagos provisionales mensuales	8.436.665	-
Otros créditos tributarios (1)	12.167.181	3.840.566
Otros impuestos por recuperar (2)	874.948	-
Impuestos por recuperar, netos	<b>14.439.851</b>	<b>3.840.566</b>

- (1) El saldo de otros impuestos por recuperar se presenta neto de una provisión por impuesto irrecuperables en Uruguay y Argentina por M\$0 al 31 de diciembre de 2008 (M\$1.694.104 al 31 de diciembre de 2007).
- (2) Durante 2007, los impuestos a la renta mínimos en Argentina de M\$ 1.694.104 fueron reclasificados de otros activos de largo plazo; estos impuestos fueron totalmente provisionados.

b) Los cargos netos por impuestos a la renta al estado de resultados consolidado para cada año se resumen a continuación:

	<b>Por el año terminado el 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión anual de impuesto a la renta	(8.414.975)	(7.038.943)	(29.722.617)
Ajuste gasto tributario respecto del año anterior	(26.471)	199.290	(2.514.415)
Impuestos diferidos	316.762	(442.827)	565.759
Beneficio tributario (usado) por pérdidas tributarias	(2.753.445)	(2.632.603)	(9.573.856)
Amortización de cuentas complementarias	(465.818)	(620.657)	(1.047.659)
Provisión de valuación en activos por impuestos diferidos	5.012.129	9.135.737	2.773.389
Otros	244.659	228.776	(189.151)
Gasto neto por impuesto a la renta	<b>(6.087.159)</b>	<b>(1.171.227)</b>	<b>(39.708.550)</b>

La provisión por impuesto a la renta ha sido determinada sobre la base de las leyes tributarias vigentes de cada país en que opera la Sociedad.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 20 - Impuesto a la Renta y Otros Impuestos, continuación**

c) Impuestos diferidos

Diferencias temporarias	Al 31 de Diciembre de			
	Corto plazo		Largo plazo	
	2007	2008	2007	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	323.864	173.268	-	-
Ingresos anticipados	115.828	12.555	-	-
Provisión por deudas incobrables	1.359.709	647.460	3.370	3.617
Provisión por obsolescencia de existencias	714.608	470.794	20.602	18.737
Provisión Activo fijo para la venta	21.246	16.100	25.572	-
Provisión de activo fijo	535.155	42.079	507.704	478.539
Deterioro de la inversión en Brasil	2.077.644	-	4.033.074	-
Provisión deudores corto y largo plazo incobrables	385.442	345.937	-	-
Provisión activos prescindibles	33.322	16.699	-	-
Provisión activos de largo plazo	78.861	84.614	383.695	413.428
Otras provisiones	1.797.053	846.167	98.683	111.018
Activo fijo en leasing	(111.314)	(742)	(5.116.538)	(5.174.729)
Depreciación acelerada del activo fijo	(52.893)	(50.654)	(5.616.574)	(3.629.003)
Indemnizaciones por años de servicios	-	-	(614.916)	(470.730)
Costo de producción	(542.708)	(582.163)	-	-
Bonos negociables	(86.684)	(31.087)	(28.841)	(11.220)
Diferencial en colocación de bonos	-	-	(124.694)	-
Otros	156.122	22.971	(163.335)	(36.865)
Subtotal	<b>6.805.255</b>	<b>2.013.998</b>	<b>(6.592.198)</b>	<b>(8.297.208)</b>
Cuentas complementarias netas de amortización	-	-	3.807.176	2.253.522
Provisión de valuación	(3.099.494)	(1.649.915)	(19.276.758)	(3.354.018)
Pérdidas tributarias	8.091.175	1.124.312	17.959.395	5.517.512
Total impuestos diferidos, netos	<b>11.796.936</b>	<b>1.488.395</b>	<b>(4.102.385)</b>	<b>(3.880.192)</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 21 – Patrimonio**

a) Los cambios en el Patrimonio durante los años 2006, 2007 y 2008, en valores históricos, se resumen a continuación:

	Número de acciones	Capital pagado	Reservas			Pérdidas Acumuladas	Dividendos	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Total
			Sobreprecio en venta de acciones	Otras Reservas	Ajuste Acumulado Diferencia de Conversión				
Saldos al 1 de enero de 2006	5.348.390.129	249.372.391	39.265.083	10.099.313	(13.213.377)	(92.157.672)	-	12.014.323	205.380.061
Traspaso del resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	12.014.323	-	(12.014.323)	-
Aumento de capital	192.802.758	9.350.934	-	-	-	-	-	-	9.350.934
Emisión acciones de opción	-	-	-	275.040	-	-	-	-	275.040
Reclasificación de acciones de opción	-	-	-	(263.500)	-	263.500	-	-	-
Revalorización cuentas patrimoniales	-	5.349.032	824.566	206.553	(320.254)	(1.677.478)	-	-	4.382.419
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto	-	-	-	-	1.962.753	-	-	-	1.962.753
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	30.203.974	30.203.974
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>5.541.192.887</b>	<b>264.072.357</b>	<b>40.089.649</b>	<b>10.317.406</b>	<b>(11.570.878)</b>	<b>(81.557.327)</b>	<b>-</b>	<b>30.203.974</b>	<b>251.555.181</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2006 actualizados al 31 de diciembre de 2008 para efectos comparativos	-	308.855.331	46.888.292	12.067.094	(13.533.137)	(95.388.307)	-	35.326.145	294.215.418
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>5.541.192.887</b>	<b>264.072.357</b>	<b>40.089.649</b>	<b>10.317.406</b>	<b>(11.570.878)</b>	<b>(81.557.327)</b>	<b>-</b>	<b>30.203.974</b>	<b>251.555.181</b>
Traspaso del resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	30.203.974	-	(30.203.974)	-
Aumento de capital	120.000.000	5.822.400	-	-	-	-	-	-	5.822.400
Absorción de pérdidas acumuladas	-	(51.353.352)	-	-	-	51.353.352	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(15.002.161)	-	(15.002.161)
Emisión acciones de opción	-	-	-	412.560	-	-	-	-	412.560
Revalorización cuentas patrimoniales	-	15.787.785	2.966.634	763.487	(856.245)	-	-	-	18.661.661
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto	-	-	-	-	(17.216.035)	-	-	-	(17.216.035)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	19.660.064	19.660.064
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>5.661.192.887</b>	<b>234.329.190</b>	<b>43.056.283</b>	<b>11.493.453</b>	<b>(29.643.158)</b>	<b>-</b>	<b>(15.002.161)</b>	<b>19.660.064</b>	<b>263.893.671</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2007 actualizados al 31 de diciembre de 2008 para efectos comparativos	-	255.184.488	46.888.293	12.516.370	(32.281.400)	-	(16.337.354)	21.409.810	287.380.208
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>5.661.192.887</b>	<b>234.329.190</b>	<b>43.056.283</b>	<b>11.493.453</b>	<b>(29.643.158)</b>	<b>-</b>	<b>(15.002.161)</b>	<b>19.660.064</b>	<b>263.893.671</b>
Traspaso del resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	19.660.064	-	(19.660.064)	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisorios pagado en 2007	-	-	-	-	-	(15.002.161)	15.002.161	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(8.515)	-	-	-	-	(8.515)
Revalorización cuentas patrimoniales	-	20.855.298	3.832.010	1.022.918	(2.638.242)	414.553	-	-	23.486.537
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto	-	-	-	-	30.623.056	-	-	-	30.623.056
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	97.183.867	97.183.867
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>5.661.192.887</b>	<b>255.184.488</b>	<b>46.888.293</b>	<b>12.507.856</b>	<b>(1.658.344)</b>	<b>5.072.456</b>	<b>-</b>	<b>97.183.867</b>	<b>415.178.616</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 21 – Patrimonio, continuación**

b) Dividendos

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 cada año, determinada de acuerdo con PCGA chilenos, a no ser y excepto en la medida en que la Sociedad tenga pérdidas acumuladas.

Las pérdidas acumuladas fueron absorbidas según lo descrito en el punto d) más abajo. El 18 de diciembre de 2007, la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de \$2,65 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, el cual fue pagado el 18 de enero de 2008.

No hay restricciones adicionales para el pago de dividendos bajo los términos de los distintos contratos de crédito con bancos y otras instituciones financieras.

c) Ajuste acumulado por diferencia de conversión

Algunas obligaciones denominadas en dólares están consideradas como coberturas de hedges para la exposición de las inversiones en el exterior de acuerdo al Boletín Técnico 64. Las diferencias de cambio que provienen de tales obligaciones son cargadas directamente a Patrimonio en la cuenta Ajuste acumulado por diferencia de conversión. El detalle de la cuenta ajuste acumulado por diferencia de conversión por utilidades o pérdidas de las monedas extranjeras sobre los pasivos e inversiones netas asociadas a otras monedas distintas del peso chileno al 31 de diciembre de cada año fueron los siguientes:

Ítem	(Cargos) / abonos para los años terminados al 31 de diciembre de			Saldos al 31 de Diciembre de	
	2006	2007	2008	2007	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Alusa S.A.	225.370	(1.999.693)	-	(4.989.205)	(2.972.229)
Comercial Madeco S.A. (Argentina)	156.047	765.079	1.416.588	579.133	575.538
Indeco S.A. (Perú), Metalúrgica e Industrial S.A. (Argentina)	312.086	(3.021.181)	10.998.376	(4.726.041)	-
Metal Overseas S.A. (Islas Caimán)	65.419	478.511	(7.174.751)	12.762.968	5.038.635
Cedsa Colombia	1.348.693	(9.318.221)	29.997.380	(8.328.834)	(186.788)
Indalum S.A.	-	(675.879)	454.661	(675.879)	-
Decker-Indelqui S.A. (Argentina)	-	-	-	2.296	2.295
Indelqui S.A. Argentina	153.471	(1.156.703)	-	(1.941.782)	(1.941.782)
Indeco S.A. (Perú)	-	(3.578.042)	708.496	(3.578.042)	-
Utilidad (pérdida) por conversión de deuda	34.523	(242.133)	261.088	(315.521)	-
Total	-	-	(11.854.249)	(21.070.493)	(2.174.013)
	<b>2.295.609</b>	<b>(18.748.262)</b>	<b>24.807.589</b>	<b>(32.281.400)</b>	<b>(1.658.344)</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 21 – Patrimonio, continuación**

d) Aumentos y disminuciones de capital

El 25 de noviembre de 2005 se suscribieron y pagaron 907.197.242 acciones por un valor total de M\$44.017.210, a un valor de \$48,52 por acción (históricos). Este aumento de capital no causó sobreprecio en venta de acciones.

En mayo de 2006 se suscribieron y pagaron 192.802.758 acciones por un valor total de M\$9.350.934 a un valor de \$48,50 por acción (históricos). Este aumento de capital no causó sobreprecio en venta de acciones.

El 24 de abril de 2007 en junta extraordinaria de accionistas se acordó disminuir el capital social mediante la absorción de pérdidas acumuladas de la Sociedad por M\$51.353.352.

e) 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 25 de enero de 2005 el Directorio acordó otorgar a un grupo de ejecutivos una opción para la suscripción de un total de 130.000.000 acciones del total de acciones emitidas con este fin a un valor de \$60 por acción, lo cual fue formalizado el 20 de mayo de 2005 a través de la celebración de contratos de suscripción de acciones, los cuales incluyen los siguientes términos:

- El primer contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2005.
- El segundo contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2006.
- El beneficiario debe ser trabajador de Madeco al día que nazca el derecho de ejercer la opción.
- La opción es transferible solamente entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2005 y 2006 (plazos para ejercer las respectivas opciones).
- En el evento que el controlador vendiese a un tercero el control de Madeco, los beneficiarios tendrán el derecho de ejercer la opción en un plazo de 60 días desde la fecha de venta.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 21 – Patrimonio, continuación**

f) Opciones de acciones para planes de compensación (continuación)

- En el evento de fallecimiento del beneficiario antes del 30 de septiembre de 2005, se extingue el derecho de suscripción. Si el fallecimiento ocurriese posterior al 1 de octubre de 2005, los herederos tendrán la opción de suscribir y pagar las respectivas acciones dentro de un plazo de 6 meses desde la fecha de fallecimiento.
- La opción podrá ejercerse respecto de todo o parte de las acciones y deberán ser pagadas al contado.
- Mientras las acciones no sean suscritas no otorgarán derechos económicos ni políticos en el emisor, no considerándose para efectos de quórum de las juntas de accionistas.

Estas opciones han sido registradas a la fecha de otorgamiento al valor justo por M\$263.500, determinado usando el método Black-Scholes-Merton. La volatilidad se ha estimado en forma histórica, dado que no se puede estimar en forma empíricamente por la ausencia de mercado para estas opciones. El valor justo determinado es registrado con cargo a remuneraciones y abono a Otras reservas en Patrimonio, en forma lineal durante el período entre el otorgamiento de las opciones y la fecha en que estas alcancen el carácter de irrevocable.

El 31 de agosto de 2005, se canceló la suscripción del contrato de acciones firmado el 20 de mayo de 2005 entre Madeco S.A. y sus ejecutivos. Se amortizó íntegramente el monto de la opción de acciones que fue cargado a resultados del ejercicio.

Durante junio de 2006, la Sociedad reclasificó el respectivo monto de M\$263.500 del rubro Otras reservas a Resultados Acumulados, de acuerdo al Oficio N°5908 emitido por la SVS con fecha 5 de junio de 2006.

El 30 de mayo de 2006, el Directorio acordó otorgar a un grupo de ejecutivos una opción para la suscripción de un total de 120.000.000 acciones, correspondientes al saldo emitido para estos propósitos en 2002. Formalizándose con fecha 14 de julio de 2006 a un precio de ejercer la opción de \$48,52 por acción. Además, los términos y condiciones son los siguientes:

- El período para ser ejercida la opción será entre el 1 de octubre y el 12 de noviembre de 2007.
- El beneficiario debe ser trabajador de Madeco al día que nazca el derecho de ejercer la opción, es decir, 1 de octubre de 2007.
- La opción no puede ser transferida antes de que el período de ejercer comience.
- En el evento que el controlador vendiese a un tercero el control de Madeco, los beneficiarios tendrán el derecho de ejercer la opción en un plazo de 60 días desde la fecha de venta.
- En el evento de fallecimiento del beneficiario antes del 1 de octubre de 2006, se extingue el derecho de suscripción. Si el fallecimiento ocurriese posterior al 1 de octubre de 2006, los herederos tendrán la opción de suscribir y pagar las respectivas acciones dentro de un plazo de 6 meses desde la fecha de fallecimiento.
- La opción podrá ejercerse respecto de todo o parte de las acciones y deberán ser pagadas al contado.
- Mientras las opciones de acciones no sean ejercidas, no tendrán derechos como accionistas, es decir, derechos económicos o derechos a votos.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 21– Patrimonio, continuación**

f) Opciones de acciones para planes de compensación (continuación)

Como se describió en Nota 2v), la Sociedad determino el valor justo por M\$687.600 para estas opciones a la fecha de otorgamiento y fue determinado usando el método “Black-Scholes-Merton” considerándose las siguientes variables:

Precio de la acción a la fecha de otorgamiento	\$ 48,52
Efecto de liquidez	3,48%
Precio de ejercicio	\$ 48,52
Volatilidad esperada anual	23,88%
Vida de la opción (en años)	1,25
Dividendos esperados	0%
Tasa libre de riesgo	5,73 para 15 meses

La volatilidad se ha estimado en forma histórica, en ausencia de mercado para estas opciones. El valor justo determinado es registrado con un cargo a Remuneraciones y abono a Otras reservas, en forma lineal durante el período entre la fecha de otorgamiento de las opciones y la fecha que estas alcancen el carácter de irrevocable. El cargo a resultados en el ejercicio 2006 y 2007 fue de M\$295.393 y M\$412.560, respectivamente, en pesos históricos.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 22 – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera, en UF e IPC**

Los saldos denominados en moneda extranjera (principalmente en dólares) al 31 de diciembre de 2007 y 2008 están incluidos en estos estados financieros en un equivalente de miles de pesos chilenos, como sigue:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos</b>		
Disponible, depósitos a plazo y valores negociables	9.815.598	52.685.235
Cuentas por cobrar, netas	85.855.152	32.414.541
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	8.928	-
Existencias, netas	97.129.013	12.982.559
Otros activos circulantes	16.323.147	26.541.784
Activo fijo y otros activos no monetarios	95.480.265	43.678.049
Otros activos monetarios	31.848.018	5.389.377
<b>Total activos</b>	<b>336.460.121</b>	<b>173.691.545</b>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones con bancos a corto plazo y porción circulante de obligaciones de largo	51.954.476	11.403.578
Cuentas y documentos por pagar	29.436.952	14.800.935
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	33.894	-
Otros pasivos circulantes	17.506.096	6.500.565
Obligaciones de largo plazo	35.547.692	15.516.007
Otros pasivos de largo plazo	10.387.316	8.218.704
<b>Total pasivos</b>	<b>144.866.426</b>	<b>56.439.789</b>
<b>Posición neta de activos</b>	<b>191.593.695</b>	<b>117.251.756</b>

Los saldos de 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, como se describió en Nota 2 s). En consecuencia, hay una exposición de variaciones entre el tipo de cambio del dólar y el peso chileno, sólo desde una perspectiva contable.

Los saldos denominados en UF o actualizados en base a IPC están incluidos en estos estados financieros, como sigue:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos</b>		
Disponible, depósitos a plazo y valores negociables	2.379.845	89.806.513
Cuentas por cobrar, netas	30.945.608	24.566.111
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.931.507	489.410
Existencias, netas	49.755.018	41.974.907
Otros activos circulantes	15.809.004	21.170.322
Activo fijo y otros activos no monetarios	86.327.302	71.856.549
Otros activos	6.840.590	128.086.419
<b>Total activos</b>	<b>193.988.874</b>	<b>377.950.141</b>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones con bancos a corto plazo y porción circulante de obligaciones de largo	7.985.659	20.199.414
Obligaciones con el público (bonos)	23.636.029	-
Cuentas y documentos por pagar	24.090.970	6.186.859
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	635.942	441.761
Otros pasivos circulantes	5.997.525	16.711.045
Obligaciones de largo plazo	3.973.778	4.694.068
Otros pasivos de largo plazo	7.321.249	6.238.717
<b>Total pasivos</b>	<b>73.641.153</b>	<b>54.471.864</b>
<b>Posición neta de activos en UF e IPC</b>	<b>120.347.721</b>	<b>323.478.277</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias**

La Sociedad y sus filiales son parte de varios juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones. La administración y sus asesores legales consideran 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 o de sus filiales, aunque no puedan asegurar dichos efectos.

*Madeco S.A.*

1) Restricciones a la Gestión de la Sociedad o Límites a Indicadores Financieros:

1.1) Créditos Bancarios:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene créditos sindicados con instituciones financieras, durante toda la vigencia de los contratos y hasta la fecha en que se haya dado total e íntegro cumplimiento a todas y cada una de las obligaciones de pago contenidas en estos contratos, la Sociedad está obligada a lo siguiente:

a) La Sociedad deberá prepagar el total de los préstamos bancarios en el evento que el Grupo Luksic, no mantenga la propiedad en forma directa o indirecta de al menos un 40% de las acciones con derecho a voto de Madeco S.A. y el control en forma directa o indirecta de Madeco S.A. (según definición contenida en el Artículo 97 de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores.

b) Cumplimiento de razones financieras

1. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a EBITDA (respecto de los últimos cuatro trimestres) no deberá exceder de 3 veces.

2. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a Patrimonio Ajustado deberá ser inferior a 0,75 veces.

3. La Razón EBITDA a Gastos Financieros (de los últimos cuatro trimestres) debe ser igual o superior a 2,5 veces.

4. El Patrimonio Ajustado debe ser al menos igual a UF 7.000.000

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

c) Principales obligaciones de hacer de la Sociedad:

1. El Deudor y sus filiales importantes, (Alusa S.A., Indalum S.A.) deberán realizar todos los actos que fueren necesarios para mantener en total vigencia y efecto su existencia legal, derechos, franquicias y licencias.
2. El Deudor y sus filiales importantes deberán mantener y preservar sus Activos Esenciales; para estos efectos, "Activos Esenciales" significa los equipos, maquinarias y todos los elementos esenciales que el Deudor necesita para conducir sus negocios y los de sus Filiales Esenciales.
3. Destinar los fondos que da cuenta este instrumento, única y exclusivamente a financiar exportaciones e inversiones en activos relacionados directa y únicamente para la exportación de sus productos y al refinanciamiento de deuda financiera existente.
4. El Deudor y sus filiales importantes, deberán cumplir en todos los aspectos sustanciales, todas las leyes, respecto de polución o desechos de materiales, de carácter ambiental que no ocasionen un efecto material adverso.

d) Principales obligaciones de no hacer de la Sociedad:

1. El Deudor y sus filiales importantes no podrán constituir gravámenes sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.
2. El Deudor y/o sus filiales importantes, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores, no podrán acordar fusiones, absorción o incorporación, ni tampoco podrán ser liquidados, terminar su giro o disolverse.
3. No enajenar uno o cualquiera de sus Activos Esenciales, salvo en operaciones de lease-back.
4. El Deudor y/o sus Filiales Esenciales no podrán realizar cambios de importancia en la naturaleza de su línea principal de negocios, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.

2) Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad cumple con todos los covenants, exigidos en los contratos de créditos sindicados.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

3) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó la transacción con Nexans; el contrato de compraventa que contenía dicha transacción por la cual Madeco transferiría a Nexans su unidad de cables, se perfeccionó el 30 de septiembre de 2008 al cumplirse satisfactoriamente las condiciones suspensivas que el mismo contenía.

Así como se informó en la citada Junta, los puntos centrales del contrato de compraventa recién indicado, se pueden resumir en:

a) Precio

Madeco y Nexans firmaron el 21 de febrero de 2008 un contrato de compraventa por el cual Madeco acordó transferir a Nexans los activos de su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia, a cambio del pago en efectivo de US\$448 millones (sujeto a variaciones de precio) y 2,5 millones de acciones Nexans.

Luego del cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, el 30 de septiembre de 2008 Madeco recibió: i) US\$393 millones en efectivo, obtenidos desde los US\$448 millones acordados, descontando la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variaciones en capital de trabajo, entre otros; y ii) 2,5 millones de acciones de Nexans valorizadas al 30 de septiembre de 2008 en aproximadamente US\$218 millones.

El pago quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance pro-forma estimado al 30 de septiembre de 2008 y los registros contables que se tengan al cierre del período. Debido a estos posibles cambios, Madeco dejó depósitos en garantía de US\$37 millones (“escrow”) a favor de Nexans.

Conforme a lo anterior y según lo estipulado en el contrato de compraventa, Nexans, el día 12 de noviembre de 2008 envió a Madeco una carta en que indicaba las cuentas de cierre al 30 de septiembre de ese año de las compañías vendidas y su estimación de los ajustes que se debían hacer al precio. Por su parte, con fecha 26 de noviembre de 2008, mediante una carta dirigida a la sociedad francesa señalada, Madeco manifestó su disconformidad tanto respecto de los montos informados como de las bases para determinarlos y, por lo tanto, también de los ajustes que se debían hacer al precio. Las diferencias entre ambas partes (Madeco – Nexans) no superan el depósito en garantía de US\$37 millones señalado en el párrafo anterior. Hasta el momento de la publicación de esta FECU las partes siguen tratando de resolver dichas diferencias de consumo. (Ver Nota 30).

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

3) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, continuación

b) Declaraciones y Seguridades

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de Madeco y sus filiales de los activos de cables que se transfieran a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Madeco en su calidad de vendedor se hizo cargo de las contingencias que pueden surgir con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

Las declaraciones y seguridades efectuadas por Madeco tendrán vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las declaraciones laborales y tributarias cuya vigencia expirará una vez que finalicen sus respectivos plazos de prescripción; ii) las declaraciones ambientales expirarán el 30 de septiembre de 2011; y las declaraciones relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles que expirarán el 30 de septiembre de 2018.

c) Covenants y restricciones para Madeco

Madeco se someterá principalmente a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a US\$ 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) a indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) a otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda otorgar en el futuro a sus acreedores; iv) a no competir con Nexans en el negocio de cables por 3 años contados desde el 30 de septiembre de 2008; y v) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

Adicionalmente, el contrato de compraventa establece obligaciones adicionales a Madeco de no transferir (salvo a filiales) las acciones de Nexans recibidas como parte del precio dentro de los 12 meses siguientes al 30 de septiembre de 2008 y no enajenar más de un 50% de dichas acciones entre los 12 y 18 meses siguientes a la fecha recién indicada.

d) Indemnizaciones

Nexans tendrá derecho a ser indemnizado por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

3) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, continuación

e) Limitación de responsabilidad de Madeco

El contrato de compraventa dispone que Madeco no responda por los daños causados por eventos individuales cuando éstos no sean superiores a US\$73 mil. Tampoco responderá por los daños acumulados, sin contar los daños individuales antes indicados que no superen los US\$1,46 millones y si los exceden Madeco deberá responder conforme al contrato.

f) Limitación de responsabilidad de Madeco

El contrato de compraventa también dispone que la responsabilidad de Madeco, en caso de contingencias tributarias y de infracciones a las declaraciones y seguridades y demás obligaciones contraídas en virtud de este contrato está limitada a un límite de: i) US\$350 millones respecto de las contingencias tributarias; ii) US\$146 millones respecto de las demás materias con un sub-límite en las materias ambientales de US\$30 millones. Todos los sub-límites descontarán el total del límite mayor, por lo tanto, Madeco no responderá en ningún caso más allá de US\$350 millones.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

- 4) Con fecha 19 de julio de 2006 la sociedad Ficap S.A., recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto a la renta por un total de MR\$18.550 (aproximadamente MUS\$8.571 valor histórico) que según los asesores legales de la sociedad, no presenta riesgos de pérdidas significativas. Sin embargo, al aplicar Ficap S.A. el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, realizó depósitos judiciales por un monto de MUS\$9.555 con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo, dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma y, por lo tanto, Madeco mantiene el control sobre el juicio.

Armat S.A.

Con fecha 12 de noviembre de 2008 se admitió a tramitación por el Juzgado de Primera Instancia de Madrid, España, la demanda de cobro de dinero presentada por Armat S.A., contra la Real Casa de Moneda de España por € 876.739. Dicha demanda se origina por la retención injustificada, ilegal y arbitraria del monto a pagar por facturas correspondientes al suministro de cospeles para la fabricación de euros. A la fecha de cierre de los estados financieros la Sociedad ha realizado las respectivas provisiones por este juicio.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad, tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de la Sociedad no presentan riesgos de pérdidas significativas.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

Indalum S.A.

La Sociedad fue denunciada ante la Fiscalía Nacional Económica en noviembre de 2007, por un ex distribuidor que tiene una deuda impaga con Indalum S.A.. La Sociedad estima que esta denuncia no debiera prosperar.

a) La Sociedad y sus filiales no tienen juicios u otras acciones legales en su contra.

b) En conformidad a la negociación realizada por la Sociedad Matriz el 29 de diciembre de 2003, con los Bancos de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, BancoEstado y Banco Security se establecieron las siguientes restricciones que rigen desde la fecha hasta el 26 de diciembre de 2010.

1. Mantener en los meses de junio y diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, de acuerdo a la respectiva FECU de fecha 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, los siguientes índices financieros:

a) Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.

b) Un capital mínimo revalorizado por el equivalente de UF 1.630.000.

2. 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..

3. 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.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

4. No otorgar 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.

5. No pagar o distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.

6. No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidas en el concepto de financiamiento directo las cuentas por cobrar mercantiles de Indalum S.A. con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y personal de Indalum S.A. o de sus filiales.

7. En caso de enajenar la propiedad ubicada en Avda. Vitacura N°2736, oficina 301, comuna de Vitacura, en Santiago, Chile, el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas.

8. 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 2008 la Sociedad ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

c) Contingencias Tributarias

Indalum S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, Indalum S.A., ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 1999 a 2003 correspondientes a diferencias de impuesto a la renta de primera categoría y reintegro de renta por M\$327.810 (valor del impuesto). La administración de la Sociedad, de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Ingewall S.A.

1. Al 31 de diciembre de 2008, en Ingewall S.A. existe una impugnación y liquidación del Servicio de Impuestos Internos, a partir de devoluciones de IVA, correspondiente a los períodos julio a diciembre de 1999, febrero y agosto de 2001, cuyos valores netos después de sentencia en primera instancia ascienden a M\$366.423. La administración de la Sociedad, a través de sus asesores legales realiza las gestiones pertinentes y espera un resultado favorable.

2. Al 31 de diciembre de 2008, Ingewall S.A. ha recibido liquidación del Servicio de Impuestos Internos, la cual determina un impuesto a la renta correspondiente al año tributario 2007, con intereses y reajustes, por un monto de M\$97.959. La administración de la Sociedad ha respondido el caso, defendiendo y sustentando su posición con argumentos de hecho y de derecho que corresponden, solicitando reconsideración administrativa, por lo que se encuentra a la espera de los resultados de la gestión.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

Alusa S.A. y filiales

Alusa S.A. al 31 de diciembre de 2008, presentan las siguientes contingencias y/o restricciones:

La Sociedad se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

- Préstamo para exportadores con Banco Security por UF163.000 (valor histórico).

- Préstamo con Banco Estado por UF52.000 (valor histórico).

Para garantizar estos créditos, Alusa S.A. deberá cumplir con la siguiente restricción:

Madeco S.A. debe ser propietario en forma directa o indirecta de al menos un cincuenta coma uno por ciento del capital accionario con derecho a voto de Alusa S.A. durante la vigencia de los créditos.

Crédito con Banco del Desarrollo.

El 26 de diciembre de 2006, Alusa S.A. se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo por US\$4.000.000, con un año de gracia, amortizaciones semestrales y vencimiento final en julio del año 2010.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

Crédito con Corpbanca.

El 2 de septiembre de 2008 Alusa S.A. se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de un crédito otorgado por Corpbanca o por US\$4.000.000, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en septiembre del año 2012.

Crédito con Banco Security.

El 30 de septiembre de 2008 la Sociedad prorrogó y redenominó el capital adeudado de sus créditos de UF a pesos.

El capital adeudado asciende a M\$331.616.

Peruplast S.A. al 31 de Diciembre de 2008 presenta las siguientes contingencias y restricciones:

El 6 de noviembre de 2007 adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por US\$8.000.000 cada uno:

SCOTIABANK

Peruplast S.A. asume frente a Scotiabank la obligación de mantener al cierre de cada trimestre los siguientes índices:

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos entre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1,50 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,25 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Deuda (Deuda Financiera entre el EBITDA) no mayor a 2,00 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,75 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda (EBITDA entre la suma de la Porción Corriente de la Deuda de Largo Plazo más los Gastos Financieros) no menor a 1,50 veces.

**BCP - BANCO DE CREDITO DEL PERÚ**

La Sociedad esta obligada a mantener los siguientes índices financieros:

Apalancamiento [(Pasivo Total menos Impuestos y Participaciones Diferidas) sobre Patrimonio] menor a 1,50x (uno coma cincuenta veces).

Para la medición de este índice se considerarán en el pasivo del cliente todos los avales y contingentes otorgados por éste a favor de terceros.

Cobertura de Servicio de Deuda [(Utilidad Operativa más Depreciación y Amortización menos Impuesto a la Renta y Distribuciones a Accionistas menos préstamos a empresas afiliadas menos Inversiones de Capital Neto de Financiamiento más Caja Inicial) sobre Servicio de Deuda] mayor a 1,25x (uno coma veinticinco veces).

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

Al 31 de diciembre de 2008 Peruplast S.A. cumple con la totalidad de los índices para cada una de las operaciones de crédito descritas anteriormente.

Alusa S.A. tiene liquidaciones del SII por los años tributarios 2001, 2002 y 2003, correspondientes a diferencias de impuestos a la renta de primera categoría y reintegros de renta.

La administración de la Sociedad, de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el Código Tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales, los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que esas no son pertinentes.

Comercial Madeco S.A. y filiales

Metacab S.A. (sociedad filial de Decker S.A.) posee reclamos en su contra originados en el Programa de Propiedad Participada, según el contrato de compra firmado con la ex empresa ECA, sociedad estatal Argentina. El estatuto social de Metacab S.A. preveía que los titulares del seis por ciento del capital social debían estar organizados bajo un Programa de Propiedad Participada, al que podían adherirse los empleados de la sociedad que cumplieran con determinados requisitos. Dicho plan nunca fue implementado. En la actualidad, existen demandas de ex empleados de dicha sociedad reclamando una inadecuada gestión de negocios que motivó las pérdidas de la sociedad en el pasado y perjudicó a los beneficiarios del mencionado Programa. Como consecuencia de estos reclamos, entre otras restricciones, se trabaron embargos sobre la planta de Lomas de Zamora y ciertas maquinarias. A la fecha, los asesores legales de la sociedad consideran que no es posible estimar la probabilidad de resolución de esta contingencia y han manifestado que el monto de la misma es indeterminado.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

*Garantías Directas*

	Deudor		Tipo de Garantía	Tipo	Valor contable	Saldo pendiente de pago			Liberación de garantías					
						2008	2007	2009	Activos	2010	Activos	2011	Activos	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>1.1) Garantías Directas</b>	<b>Nombre</b>	<b>Relación</b>			<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	Aguas Andinas	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-	-
	Atacama Minerals Chile SCM	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	712	-	-	-	-	-	-	-
	Casa Moneda de Chile S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	103.102	-	-	-	-	-	-	-
	Cia. de Telecomunicaciones de Chile S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	37.977	-	-	-	-	-	-	-
	Cia. Minera Doña Inés de Collahuasi SCM	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	8.823	-	8.823	-	-	-	-	-	-
	Cia. Telecomunicaciones de Chile S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	1.954	-	-	-	-	-	-	-
	Comercial y Logística General S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	46.742	-	-	-	-	-	-	-
	Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	67.311	-	67.311	-	-	-	-	-	-
	Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	96.429	91.460	-	-	91.817	-	4.612	-	-
	Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	120.376	11.786	120.376	-	-	-	-	-	-
	Costanera Center S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-	-
	Fam America Latina	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	61.507	-	61.507	-	-	-	-	-	-
	Fam America Latina	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	34.828	-	-	-	-	-	-	-
	Fisco de Chile	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	27.877	-	27.877	-	-	-	-	-	-
	Metso Paper	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	34.175	29.056	34.175	-	-	-	-	-	-
	Minera Escondida Ltda.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	62739	-	-	-	-	-	-	-
	Minera Esperanza	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	15.384	-	-	-	15.384	-	-	-	-
	Minera Los Pelambres	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	37.099	99.945	37.099	-	-	-	-	-	-
	Minera San Cristóbal	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	173.027	-	-	-	-	-	-	-
	Mitsubishi Corp. Sucursal Chile Const. Y Proyectos	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	69.966	-	-	-	-	-	-	-
	S.Q. M. Industrial S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	3.844	-	-	-	-	-	-	-
	SQM Salar S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	-	1.414	-	-	-	-	-	-	-
	Techint Chile S.A.	Madeco S.A. Matriz	Cumplimiento orden de venta	-	-	854	930	854	-	-	-	-	-	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

1.2) Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2008	2007	2009	Activos 2010	Activos 2011	Activos		
11ª Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial	Garantía por procedimiento de infracción 401.273-8	-	-	-	358.791	-	-	-	-	-	-
11ª Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial	Garantía por procedimiento de infracción 427.606-9	-	-	-	792.331	-	-	-	-	-	-
11ª Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial	Garantía por procedimiento de infracción 505.512-4	-	-	-	776.597	-	-	-	-	-	-
11ª Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial	Garantía por procedimiento de infracción 531.840-7	-	-	-	561.190	-	-	-	-	-	-
11ª Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial	Garantía por procedimiento de infracción 427.430-4	-	-	-	157.822	-	-	-	-	-	-
Alstom Brasil Ltda	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	87.697	-	-	-	-	-	-
ATE II Trans. de Energía S/A	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 5% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	35.410	-	-	-	-	-	-
ATE III Trans. de Energía S/A	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 5% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	62.681	-	-	-	-	-	-
Banco Central de Argentina	Armat S.A.	Filial	Cumplimiento con orden de venta	-	-	-	919.892	-	-	-	-	-	-
Banco Central de la República Dominicana	Armat S.A.	Filial	Cumplimiento con orden de venta	-	-	835.735	189.747	835.735	-	-	-	-	-
Banco de Guatemala	Armat S.A.	Filial	Cumplimiento con orden de venta	-	-	366.595	391.734	366.595	-	-	-	-	-
Canala Com. Electrica Cia. Ltda. / American Express	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	60.064	-	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Filial	Cumplimiento con orden de venta	-	-	3.158.294	1.017.887	2.571.847	-	586.447	-	-	-
Cia. Americana de Multiservicios	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10,60% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	21.104	-	-	-	-	-	-
Codeco	Armat S.A.	Filial	Cumplimiento con orden de venta	-	-	1.750	4.174	1.750	-	-	-	-	-
Comercial Iquitos S.A. / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	10.822	-	-	-	-	-	-
Condumax S.A. / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	2.706	-	-	-	-	-	-
Condumax S.A. / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	32.467	-	-	-	-	-	-
Condutek S.A. y/o Condumax S.A. / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	54.111	-	-	-	-	-	-
Consórcio PRA 1	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 20% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	8.471	-	-	-	-	-	-
Covertteam Brasil Ltda.	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 30% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	321.196	-	-	-	-	-	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

1.2) Garantías indirectas (continuación)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2008	2007	2009	Activos 2010	Activos 2011	Activos 2011	Activos	
Dimex S.A.C / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	12.639	-	-	-	-	-	-
Dirección de Vialidad	Indalum S.A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	917	929	917	-	-	-	-	-
Distribuidora Incoresa S.A. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	18.939	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Incoresa S.A. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	10.822	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Incoresa S.A. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	8.117	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero S.R.L. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero S.R.L. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero S.R.L. / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	27.056	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero S.R.L. / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	10.822	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero S.R.L. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero S.R.L. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero S.R.L. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	10.822	-	-	-	-	-	-
Elecnor S/A	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	51.127	-	-	-	-	-	-
Energ Power Ltda	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	20.313	-	-	-	-	-	-
Furnas Centrais eletricas	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 5% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	10.005	-	-	-	-	-	-
Huemura Representaciones S.R.L. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-
Huemura Representaciones S.R.L. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	10.822	-	-	-	-	-	-
Huemura Representaciones S.R.L. / SCOTIABANK	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	10.822	-	-	-	-	-	-
IEMG	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	1.444.984	-	-	-	-	-	-
Industrial Comercial Santa Adelaida S.A. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	13.528	-	-	-	-	-	-
Ingeniería Sociedad Anónima Norte / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 23 – Compromisos y Contingencias, continuación**

1.2) Garantías indirectas (continuación)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2008	2007	2009	Activos	2010	Activos	2011	Activos
Itumbiara Transms. de Energía	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 5% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	35.832	-	-	-	-	-	-
Jorvex S.A. / BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	162.334	-	-	-	-	-	-
Jorvex S.A. / SCOTIABANK	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	54.111	-	-	-	-	-	-
Jorvex S.A. / BANCO CONTINENTAL	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	162.334	-	-	-	-	-	-
Koller S.R.L. / BBVA	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	54.111	-	-	-	-	-	-
Marinha do Brasil	Ficap S.A.	Filial	Garantía para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	8.860	-	-	-	-	-	-
Ministerio de Hacienda	Ficap S.A.	Filial	Activo fijo (reclamaciones laboral)	-	-	-	135.693	-	-	-	-	-	-
Ministerio de Hacienda	Ficap S.A.	Filial	Activo fijo (impuestos)	-	-	-	5.534.148	-	-	-	-	-	-
Obras y Desarrollo S/A	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	13.815	-	-	-	-	-	-
Outotec Tec. Brasil	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	130.763	-	-	-	-	-	-
Poços de Caldas transm. Energía	Ficap S.A.	Filial	Boleta de garantía pagada anticipadamente (5%)	-	-	-	263.933	-	-	-	-	-	-
Poços de Caldas transm. Energía	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	529.711	-	-	-	-	-	-
Porto Primavera Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 5% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	14.143	-	-	-	-	-	-
Poyry Empreend. Ind.	Ficap S.A.	Filial	Garantía para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	103.698	-	-	-	-	-	-
Promon Eng Ltda	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	17.571	-	-	-	-	-	-
Rensa Ventas y Servicios S.R.L. BCP	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	1.623	-	-	-	-	-	-
Serra da Mesa Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	250.601	-	-	-	-	-	-
Serra da Mesa Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 10% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	45.015	-	-	-	-	-	-
Serviu Región Metropolitana	Indalum S.A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	103	102	103	-	-	-	-	-
UTE	Ficap S.A.	Filial	Garantía de 5% para cumplimiento con acuerdo	-	-	-	5.784	-	-	-	-	-	-
V y F Tecnología Comercial S.A.C / SCOTIABANK	Indeco S.A.	Filial	C.Fianza	-	-	-	27.056	-	-	-	-	-	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 24 – Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación**

Los otros ingresos y egresos fuera de explotación para cada año se resumen a continuación:

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	M\$	M\$	M\$
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>			
Arriendos percibidos	-	153.098	153.923
Utilidad en venta de activos fijos	19.469	479.477	539.331
Utilidad neta de activos disponibles para la venta	36.990	9.245	-
Recuperación de beneficios tributarios de filiales extranjeras	-	30.854	11.377
Utilidad por venta de inversiones (1)	-	-	156.358.790
Realización traspaso activos a Indelqui a valor de mercado (1)	-	-	3.977.152
Indemnizaciones recibidas	-	49.595	278.066
Otros	79.975	167.895	266.361
<b>Total</b>	<b>136.434</b>	<b>890.164</b>	<b>161.585.000</b>
<b>Otros egresos fuera de la explotación</b>			
Indemnización por años de servicios relacionadas con reestructuración	-	500.615	283.602
Obsolescencia y castigos de otros activos de largo plazo	1.090.765	178.424	551.899
Ajuste a valor de realización de activos disponibles para la venta (Nota 10)	343.495	-	-
Provisión gastos de cierre y valuación de activos de Aratú	-	-	862.891
Provisión de juicios laborales	20.265	70.988	82.073
Gastos tasaciones activos disponibles para la venta	-	130.458	-
Pérdida neta en venta de inversiones	-	36.392	-
Participaciones de directores	-	481.721	776.518
Desvalorización de bienes de uso inactivo – Argentina (2)	1.099.951	682.947	732.801
Multas fiscales, impuestos e intereses en filiales extranjeras	760.865	44.813	330.099
Cambio de participación en Indeco S.A.	-	-	1.238.252
Liquidación reserva patrimonial (1) y (3)	-	-	24.807.589
Otros	19.830	25.643	578.167
<b>Total</b>	<b>3.335.171</b>	<b>2.152.001</b>	<b>30.243.891</b>

- (1) Corresponde al resultado por la enajenación de las sociedades de la unidad de Cables, según lo descrito en Nota 28.
- (2) Corresponde a la desvalorización del activo fijo (Nota 10) y activos sin utilizar (Nota 14).
- (3) Corresponde a la liquidación de la reserva patrimonial relacionada con la enajenación de sociedades extranjeras (Nota 21 c).

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 25 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Los saldos con empresas relacionadas al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

a) Activos circulantes

Empresa	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	Al 31 de Diciembre de	
			2007	2008
			M\$	M\$
Cobrecon S.A.	Inversión Patrimonial	Préstamo	8.928	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas	150.459	131.002
Sodimac S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas	1.404.871	237.872
Aguas CCU Nestlé S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas	-	66.980
Calaf S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas	45.032	-
Minera Michilla S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas	2.699	-
Minera Los Pelambre S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas	280.774	-
Alte S.A.	Miembro del Grupo del Accionista Minoritario	Ventas	37.416	44.328
Otras empresas relacionadas	Varios	Varios	10.256	9.228
Total			<b>1.940.435</b>	<b>489.410</b>

b) Pasivos circulantes

Empresa	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	Al 31 de Diciembre de	
			2007	2008
			M\$	M\$
Colada Continua Chilena S.A.	Inversión patrimonial	Comercial	450.131	-
Minera Michilla S.A.	Accionista	Comercial	111.074	434.961
Cobrecon S.A.	Inversión patrimonial	Préstamo	33.894	-
Sodimac S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Préstamo	63.273	-
Otras empresas relacionadas	Varios	Varios	11.464	6.800
Total			<b>669.836</b>	<b>441.761</b>

De acuerdo con el Artículo 89 de la Ley chilena de Sociedades Anónimas, las transacciones de la Sociedad con partes relacionadas deben realizarse bajo condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo corresponden a cuenta corriente mercantil y no devengan intereses.

Adicionalmente, el disponible, las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo y su porción circulante, como también el activo fijo en leasing y acreedores varios, incluyen saldos de operaciones efectuadas con Banco de Chile y sus empresas relacionadas y con Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (Brasil). Estas instituciones financieras son empresas relacionadas de control común, sin embargo, los saldos respectivos han sido clasificados según la naturaleza de la transacción subyacente para presentar claramente el carácter de estas relaciones.

Las transacciones antes descritas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado.

Las transacciones con empresas relacionadas se realizan en condiciones generales de mercado y de equidad imperantes a la fecha de realización.

Los otros saldos por cobrar y por pagar de corto y largo plazo corresponden a cuenta corriente mercantil y no devengan intereses.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 25 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación**

c) Las transacciones significativas con partes relacionadas se resumen a continuación:

Empresa	Naturaleza de la relación	Transacción	Ingresos (egreso) por los años terminados al 31 de Diciembre de		
			2006	2007	2008
			M\$	M\$	M\$
Alte S.A.	Miembro del Grupo del Accionista Minoritario	Servicios	(19.115)	(8.782)	(708)
Alte S.A.	Miembro del Grupo del Accionista Minoritario	Ventas de productos y servicios	188.435	181.620	198.165
Aguas CCU Nestlé Chile	Miembro del Grupo Controlador	Compra de productos		-	237.025
Artikos Chile S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Servicios	(1.347)	(1.222)	(770)
Banchile Corredores de Bolsa	Miembro del Grupo Controlador	Intereses	31.959	35.302	109.317
Banco de Chile	Miembro del Grupo Controlador	Intereses por inversiones	(293.140)	6.246	488.732
Banco Latinoamericano - Bladex	Miembro del Grupo Controlador	Intereses por inversiones	(173.177)	(148.619)	-
Interbank	Accionista	Intereses por inversiones	-	(118.371)	(10.929)
Nessus S.A.	Accionista	Ventas de productos y servicios	-	(41.555)	-
Calaf S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	62.445	143.709	(366)
CNT Telefónica del Sur S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	127.669	98.746	67.071
Cobrecon	Inversión patrimonial	Ventas	33.418	38.797	30.192
Colada Continua Chilena S.A.	Inversión patrimonial	Ventas de productos y servicios	209.123	161.436	89.276
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	945.567	858.353	714.024
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Servicios	(7.298)	(4.520)	(3.675)
Entel S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Servicios	(16.997)	(58.038)	2.956
Falabella S.A.C.I.	Miembro del Grupo Controlador	Servicios	(480)	(1.246)	-
Sodimac S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	6.661.446	6.192.492	5.137.755
Minera El Tesoro	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	53.860	136.341	63.934
Minera Los Pelambres S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	1.438.157	417.806	232.653
Minera Michilla S.A.	Accionista	Ventas de productos y servicios	79.450	50.242	138.968
Quiñenco S.A.	Sociedad Matriz	Préstamo reajutable	(70.728)	-	-
Quiñenco S.A.	Sociedad Matriz	Intereses y gastos	(177.346)	-	-
Transportes CCU Ltda.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	211.401	-	-
Vending y Servicios CC	Miembro del Grupo Controlador	Servicios	(2.359)	(5.138)	-
Viña San Pedro S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Ventas de productos y servicios	3.142	(754)	-
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Miembro del Grupo Controlador	Servicios	(13.103)	(16.426)	-
Otros	Miembro del Grupo del Accionista Minoritario	Various	5.912	8.171	59.081

De acuerdo con el Artículo 89 de la Ley chilena de Sociedades Anónimas, las transacciones de la Sociedad con partes relacionadas deben realizarse bajo condiciones de mercado.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 26 – Interés Minoritario**

La participación en la inversión de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales de la Sociedad para cada año terminado es la siguiente:

	Al 31 de Diciembre de	
	2007 M\$	2008 M\$
<b>Balance General</b>		
Alusa S.A.	11.476.499	13.036.191
Indalum S.A.	294.488	293.218
Indeco S.A.	1.756.277	-
Cedsa S.A. (1)	1.343.892	-
Peruplast S.A. (1)	9.690.052	12.222.008
Total	<u>24.561.208</u>	<u>25.551.417</u>

La participación en la inversión de los accionistas minoritarios en los resultados operacionales de las filiales de la Sociedad para cada año es la siguiente:

	Al 31 de Diciembre de		
	2006 M\$	2007 M\$	2008 M\$
<b>Estado de resultados</b>			
Alusa S.A.	(1.195.431)	(1.025.088)	(1.226.364)
Distribuidora Boliviana Indalum S.A. (2)	805	-	-
Indalum S.A.	(13.255)	(7.566)	1.270
Indeco S.A.	(591.121)	(454.309)	(329.245)
Cedsa S.A. (1)	-	(304.420)	99.475
Peruplast S.A. (1)	-	(1.810.758)	(2.228.703)
Participación del interés minoritario en la pérdida neta	<u>(1.799.002)</u>	<u>(3.602.141)</u>	<u>(3.683.567)</u>

(1) En mayo de 2008 se adquirió el 2,03% de la sociedad Indeco S.A. a los accionistas minoritarios.

(2) Al 30 de septiembre de 2008, estas sociedades fueron enajenadas, tal como se describe en Nota 32.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 27 – Sociedades Adquiridas en 2007**

Durante el primer trimestre del año 2007, la sociedad matriz Madeco S.A. y su filial Alusa S.A. han adquirido y aumentado, respectivamente, su participación en Cedsa S.A. (Colombia), Peruplast S.A. y Tech Pak S.A. (Perú) como sigue:

- a) El 12 de febrero 2007, Madeco S.A. suscribió un contrato de compraventa adquiriendo el 80% de Cedsa S.A. por US\$3,7 millones pagados al contado. Junto con la adquisición de estas acciones, los accionistas contrajeron el compromiso de efectuar un aumento de capital por US\$6,0 millones en dos cuotas iguales en marzo y septiembre de 2007.
- b) El 15 de febrero de 2007, la filial Alusa S.A. suscribió un contrato de compraventa de adquiriendo 10.984.402 acciones de Peruplast S.A. equivalente al 14,5% de participación, lo cual implicó aumentar su participación de un 25,0% a un 39,5%. El precio pagado por esta adquisición fue de US\$3,2 millones cancelados el 1 de marzo de 2007.

El 11 de julio de 2007, Shintec S.A. firmó un compromiso de venta por sus acciones en Peruplast S.A. Para esto, a través de Tech Pack S.A., la Sociedad adquirió a Shintec S.A. el resto de las acciones emitidas por Peruplast S.A. El precio pagado por estas acciones fue el mismo de la compraventa anterior, por lo que el comprador pagó la suma de US\$4,6 millones pagados al contado.

El 18 de julio de 2007 se aprobó en Junta General de Accionistas de Peruplast S.A. y Tech Pack S.A. la fusión y absorción de Tech Pack S.A por parte de Peruplast S.A., la cual se ejecuto el 1 de octubre de 2007.

Adicionalmente, la filial Alusa S.A., ha suscrito un pacto de accionista para la administración de ambas empresas. Como consecuencia, Alusa S.A. incorporó en su consolidación los estados financieros de Peruplast S.A. (incluyendo Tech Pak S.A.).

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 27 – Sociedades Adquiridas en 2007 (continuación)**

c) Los estados financieros resumidos incluidos en la consolidación de Madeco S.A. se detallan a continuación:

c.1) Balances resumidos de las sociedades incorporadas al 31 de diciembre de 2007:

	<u>Cedsa S.A.</u> M\$	<u>Peruplast S.A.</u> M\$
<b>Activo</b>		
Activo circulante	15.872.148	24.915.331
Activo fijo	3.709.470	17.317.599
Otros activos	42.220	(1.106.926)
<b>Total Activos</b>	<u>19.623.838</u>	<u>41.126.004</u>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo circulante	13.340.462	11.681.222
Pasivo largo plazo	234.986	12.362.735
Patrimonio	6.048.390	17.082.047
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u>19.623.838</u>	<u>41.126.004</u>

c.2) Estado de resultados resumidos de las sociedades incorporadas al 31 de diciembre de 2007:

	<u>Cedsa S.A.</u> M\$	<u>Peruplast S.A.</u> M\$
Ventas	24.164.914	49.580.858
Margen de explotación	4.068.713	7.247.239
Utilidad de explotación, neta	2.913.237	4.881.925
Pérdida fuera de explotación, neta	(477.398)	(41.023)
Impuesto a la renta	(749.194)	(1.280.696)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<u>1.686.645</u>	<u>3.560.206</u>

Valor libro reconocido por la sociedad adquirida:

	<u>Cedsa S.A.</u> M\$
Activo fijo a valor justo	3.709.470
Activo fijo a valor justo reconocido por la sociedad adquirida	4.081.215
Diferencia neta de activos y pasivos entre valor justo y valor libros	<u>(371.745)</u>
Menos: diferencia que no afecta el interés minoritario	74.349
<b>Valor justo de la diferencia que afecta al inversionista al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>(297.396)</u>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 28 – Sociedades Enajenadas**

Al 31 de diciembre de 2008, como consecuencia del contrato de compraventa con Nexans (ver Nota 23 N°3), se enajenaron las siguientes sociedades por la sociedad matriz Madeco S.A. y sus filiales Soimmad S.A., MISA y HB San Luis S.A.:

- a) Cedsa S.A. - Colombia
- b) Ficap S.A. - Brasil
- c) Indelqui S.A. - Argentina y filial (incluye la participación en Optel S.A. empresa operativa)
- d) Invercable S.A. y filial - Chile (incluye la participación en Indeco S.A. empresa operativa)
- e) Madeco Cables S.A. y filial - Chile (incluye la participación en Cotelsa S.A. empresa operativa).

La enajenación de las sociedades antes indicadas, es producto de los siguientes hechos:

1. Mediante Hecho Esencial de fecha 15 de noviembre de 2007, la Sociedad comunicó que con esa misma fecha MADECO S.A. suscribió un Acuerdo Marco con la empresa NEXANS, de Francia, en virtud del cual se convino la transferencia a esta última sociedad de la totalidad de los activos de la unidad de cables de MADECO S.A. en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, en un precio inicial de US\$ 448 millones más 2,5 millones de acciones de NEXANS. La parte en efectivo del precio quedó sujeta a los ajustes habituales de este tipo de transacciones, tales como variación del capital de trabajo y deducciones tales como deuda e intereses minoritarios de cada una de las sociedades objeto de la transacción.
2. A partir de la suscripción de dicho acuerdo, las partes dieron inicio a un proceso de due diligence recíproco, que culminó el día 21 de febrero de 2008, con la suscripción del acuerdo de compra, contrato cuya celebración fue comunicada como Hecho Esencial ese mismo día. Este contrato mantuvo el precio inicial antes referido.
3. La formalización de la referida transferencia de activos quedó programado para ser realizado, a más tardar, el día 30 de septiembre de 2008, conforme a un balance pro-forma a esa fecha y previo cumplimiento de las condiciones pactadas al efecto, las cuales fueron comunicadas en el mismo Hecho Esencial el día 21 de febrero de 2008.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 28 – Sociedades Enajenadas (continuación)**

4. Habiéndose cumplido todas y cada una de las condiciones pactadas, el 30 de septiembre de 2008 se produjo el cierre de la referida operación, con el traspaso a NEXANS de todos los activos de la unidad de cables de MADECO S.A. en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia.

El precio en efectivo de US\$ 448 millones, tras la deducción de la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variación de capital de trabajo, entre otros, totalizó US\$ 393 millones. Adicionalmente MADECO S.A. recibió en pago 2,5 millones de acciones de NEXANS, cuyo valor al 30 de septiembre 2008 corresponde a US\$ 218 millones.

El pago del precio puede variar de acuerdo a eventuales diferencias entre el balance pro-forma mencionado y el cierre contable final. Dadas estas potenciales variaciones, MADECO S.A. ha dejado depósitos en garantía ("escrow") en favor de NEXANS. Estos ajustes, se encuentran en negociación entre las partes (Ver Nota 23 N°3 letra a).

Los efectos financieros producto de esta operación han sido registrados preliminarmente al 30 de septiembre 2008, una vez finalizado el proceso de ajuste antes referido, se determinará el resultado definitivo de la operación.

5. A continuación se detallan los balances resumidos de cada sociedad, al 30 de septiembre de 2008, cuyos saldos de activos y pasivos no fueron incorporados en el balance consolidado de Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2008:

	Ficap S.A.	Indeco S.A.	Cedsa S.A.	Mad. Cables	Indelqui S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>					
Activo circulante	78.866.863	55.851.468	18.285.435	42.627.126	15.395.790
Activo fijo	42.438.854	13.421.140	5.363.602	12.199.447	7.656.115
Otros activos	8.539.093	1.014.753	140.160	4.105.452	1.095.674
<b>Total Activos</b>	<b>129.844.810</b>	<b>70.287.361</b>	<b>23.789.197</b>	<b>58.932.025</b>	<b>24.147.579</b>
<b>Pasivos</b>					
Pasivo circulante	53.483.947	8.213.002	17.940.759	12.543.152	4.650.548
Pasivo largo plazo	10.537.792	4.109.050	159.380	996.074	1.207.465
Patrimonio e interés minoritario	65.823.071	57.965.309	5.689.058	45.392.799	18.289.566
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>129.844.810</b>	<b>70.287.361</b>	<b>23.789.197</b>	<b>58.932.025</b>	<b>24.147.579</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 28 – Sociedades Enajenadas (continuación)**

6. Los efectos del estado de resultado y flujo de efectivo de las sociedades enajenadas han sido considerados entre el periodo del 1 de enero y el 30 de septiembre 2008.
7. Los efectos generados por la venta de la Unidad de Cables y que afectan los montos informados en cada línea del estado de resultado al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

<b>Estado de resultado</b>	<b>2008</b> <b>M\$</b>
Costo de venta (realización de utilidades no realizadas)	1.188.829
Otros ingresos fuera de la explotación (Nota 24)	160.335.942
Amortización menor valor de inversiones (Nota 13)	(15.188.363)
Otros egresos fuera de la explotación (Nota 24)	(24.807.589)
Corrección monetaria (Nota 24)	(2.356.057)
Impuesto a la renta (Nota 8)	(29.607.857)
Utilidad neta por la venta de la Unidad de Cable	<u>89.564.905</u>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 29 – Contratos de Derivados**

El detalle de los contratos de derivados al 31 de diciembre de 2007 y 2008, registrados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 t), son los siguientes:

Tipo de Derivado	Valor Contrato	Período de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Venta / Compra	Ítem protegido	Al 31 de Diciembre de 2007		
						Monto	Efecto en resultados Realizado	Efecto en resultados No Realizado
						MS	MS	MS
Swap	1.206.271	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	deuda	1.206.271	(596.326)	-
Swap	340.422	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	deuda	340.422	(95.501)	-
Swap	2.842.728	3° Trimestre 09	Tipo de cambio	Compra	deuda	2.842.728	(268.853)	-
Swap	877.729	4° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	deuda	877.729	(91.774)	-
Swap	761.498	1° Trimestre 09	Tipo de cambio	Compra	deuda	761.498	(79.621)	-
Swap	717.046	4° Trimestre 09	Tipo de cambio	Compra	deuda	717.046	(74.973)	-
Swap	2.705.566	4° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	deuda	2.705.566	(39.560)	-
Swap	1.604.151	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	deuda	1.604.151	4.066	-
Swap	1.672.207	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	deuda	1.672.207	4.238	-
Swap	557.286	1° Trimestre 09	Tipo de cambio	Compra	deuda	557.286	(47.074)	-
Forward	167.474	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	167.474	-	(8.570)
Forward	197.506	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	197.506	-	(10.132)
Forward	141.771	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	141.771	-	(7.302)
Forward	483.756	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	483.756	-	7.009
Forward	58.981	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	58.981	-	443
Forward	235.384	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	235.384	-	2.559
Forward	54.235	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	54.235	-	(2.345)
Forward	90.514	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	90.514	-	(4.004)
Forward	91.150	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	91.150	-	(4.097)
Forward	54.691	3° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	54.691	-	(2.488)
Forward	72.726	3° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	72.726	-	(3.378)
Forward	145.559	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	145.559	-	(2.366)
Forward	36.796	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	36.796	-	(540)
Forward	121.209	2° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	121.209	-	(1.926)
Forward	3.517.236	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	3.517.236	(38.861)	-
Forward	5.681.688	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	5.681.688	(100.753)	-
Forward	2.976.123	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	2.976.123	(50.653)	-
Forward	1.623.340	1° Trimestre 08	Tipo de cambio	Compra	Compra proveedor	1.623.340	(7.809)	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 29 – Contratos de Derivados, continuación**

Tipo de Derivado	Valor del contrato	Período de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Venta / Compra	Ítem protegido	Al 31 de Diciembre de 2007		
						Monto	Efecto en resultados Realizado	Efecto en resultados No Realizado
						MS	MS	MS
Forward	1.038.991	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	1.038.991	-	(128.959)
Forward	1.001.884	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	1.001.884	-	(118.199)
Forward	593.710	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	593.710	-	(81.089)
Forward	445.282	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	445.282	-	(57.867)
Forward	580.452	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	580.452	-	(35.793)
Forward	546.308	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	546.308	-	(29.755)
Forward	546.308	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	546.308	-	(26.290)
Forward	546.308	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	546.308	-	(22.642)
Forward	546.308	3º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	546.308	-	(19.008)
Forward	546.308	3º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	546.308	-	(15.504)
Forward	710.211	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	710.211	-	(37.397)
Forward	710.211	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	710.211	-	(32.325)
Forward	710.211	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	710.211	-	(27.687)
Forward	710.211	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	710.211	-	(22.901)
Forward	731.028	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	731.028	-	(18.908)
Forward	33.414	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	33.414	(1.152)	-
Forward	228.593	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	228.593	(9.223)	-
Forward	34.357	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	34.357	-	(464)
Forward	78.034	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	78.034	(4.517)	-
Forward	67.825	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	67.825	(4.930)	-
Forward	95.530	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	95.530	(9.045)	-
Forward	79.977	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	79.977	(6.400)	-
Forward	45.281	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	45.981	(3.949)	-
Forward	51.467	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	51.467	-	(2.486)
Forward	35.102	2º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	35.102	(1.533)	-
Forward	37.651	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	37.651	-	(1.197)
Forward	80.940	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	80.940	-	(2.835)
Forward	71.784	1º Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	71.784	-	(383)

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 29 – Contratos de Derivados, continuación**

Tipo de derivado	Valor del Contrato	Período de vencimiento o de expiración	Ítem específico	Posición Venta / Compra	Ítem protegido	Al 31 de Diciembre de 2007		
						Monto	Efecto en resultados Realizadi	Efecto en resultados No Realizado
						MS	MS	MS
Forward	97.793	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	97.793	-	(1.677)
Forward	65.421	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME AL	Compra	Flujo caja	65.421	-	(852)
Forward	604.921	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	604.921	(80.380)	-
Forward	197.512	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	197.512	-	(34.889)
Forward	141.693	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	141.693	-	(25.191)
Forward	167.456	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	167.456	-	(29.309)
Forward	105.111	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	105.111	(15.947)	-
Forward	476.839	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	476.839	-	(63.891)
Forward	123.558	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	123.558	(23.736)	-
Forward	109.643	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	109.643	-	(19.476)
Forward	104.384	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	104.384	-	915
Forward	160.467	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	160.467	(482)	-
Forward	162.416	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	162.416	-	(1.966)
Forward	163.389	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	163.389	(2.840)	-
Forward	75.793	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	75.793	(890)	-
Forward	116.483	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	116.483	(5.807)	-
Forward	90.392	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	90.392	-	1.440
Forward	90.514	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	90.514	-	1.488
Forward	91.150	3 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	91.150	-	1.441
Forward	91.150	3 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	91.150	-	1.493
Forward	90.908	4 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	90.908	-	1.587
Forward	101.229	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	101.229	(6.936)	-
Forward	146.198	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	146.198	(17.814)	-
Forward	95.778	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	95.778	(6.617)	-
Forward	75.646	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	75.646	(5.218)	-
Forward	383.757	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	383.757	-	(20.791)
Forward	385.219	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	385.219	-	(20.887)
Forward	96.048	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	96.048	(6.758)	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 29 – Contratos de Derivados, continuación**

Tipo de Derivado	Valor del contrato	Periodo de vencimiento o de expiración	Ítem específico	Posición Venta / Compra	Ítem protegido	Al 31 de Diciembre de 2007		
						Monto	Efecto en resultados Realizado	Efecto en resultados No Realizado
						MS	MS	MS
Forward	97.969	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	97.969	-	(7.991)
Forward	604.451	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	604.451	-	(62.865)
Forward	489.911	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	489.911	-	(37.778)
Forward	91.516	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	91.516	(2.100)	-
Forward	91.150	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	91.150	-	413
Forward	115.841	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	115.841	-	1.659
Forward	89.960	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	89.960	-	1.724
Forward	142.096	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	142.096	-	4.564
Forward	125.355	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	125.355	-	5.693
Forward	138.075	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	138.075	-	1.641
Forward	91.692	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	91.692	-	(118)
Forward	280.756	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	280.756	-	(8.079)
Forward	90.299	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	90.299	-	(222)
Forward	90.383	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	90.383	-	(195)
Forward	90.449	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	90.449	-	(84)
Forward	181.060	3 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	181.060	-	(237)
Forward	175.862	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	4.094
Forward	88.536	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	88.536	-	1.443
Forward	175.862	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	4.462
Forward	175.862	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	4.666
Forward	175.862	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	4.850
Forward	175.862	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	4.991
Forward	175.862	3 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	5.105
Forward	175.862	3 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	5.163
Forward	175.862	3 <sup>er</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	5.162
Forward	175.862	4 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	5.108
Forward	175.862	4 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	5.019
Forward	175.862	4 <sup>o</sup> Trimestre 08	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	4.915
Forward	175.862	1 <sup>er</sup> Trimestre 09	LME CU	Compra	Flujo caja	175.862	-	4.721
Swap	11.988.557	2 <sup>o</sup> Trimestre 11	Tasa de interés	Compra	Préstamo en US\$	11.553.295	(4.589)	-
Swap	1.122.180	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(25.725)	-
Swap	1.110.827	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(2.593)	-
Swap	1.118.077	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(5.569)	-
Swap	1.110.524	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(365)	-
Swap	1.116.616	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(4.368)	-
Swap	1.115.985	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(3.153)	-
Swap	1.108.954	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(19.395)	-
Swap	1.113.459	2 <sup>o</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(5.126)	-
Swap	1.123.931	1 <sup>er</sup> Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	903.186	(11.820)	-
							<b>(1.782.432)</b>	<b>(971.482)</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 29 – Contratos de Derivados, continuación**

Tipo de derivado	Valor del Contrato	Período de vencimiento o de expiración	Ítem específico	Posición Venta / Compra	Ítem protegido	Al 31 de Diciembre de 2008		
						Monto	Efecto en resultados Realizado	Efecto en resultados No Realizado
						MS	MS	MS
Swap	7.863.412	2° Trimestre 09	Tasa de interés	Compra	Préstamo en US\$	7.863.412	(20.268)	-
Swap	386.423	4° Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	386.423	281.821	-
Swap	396.171	4° Trimestre 08	Cobre	Compra	Existencia	396.171	289.459	-
Swap	305.415	1° Trimestre 09	Cobre	Compra	Existencia	305.415	-	305.415
Swap	304.362	1° Trimestre 09	Cobre	Compra	Existencia	304.362	-	304.362
Swap	303.314	1° Trimestre 09	Cobre	Compra	Existencia	303.314	-	303.314
Swap	302.407	2° Trimestre 09	Cobre	Compra	Existencia	302.407	-	302.407
Swap	301.704	2° Trimestre 09	Cobre	Compra	Existencia	301.704	-	301.704
Swap	300.973	2° Trimestre 09	Cobre	Compra	Existencia	300.973	-	300.973
Swap	521.687	4° Trimestre 09	Cobre	Compra	Existencia	521.687	304.097	-
							855.109	1.818.175

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 30 – Hechos Posteriores**

1. Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans.

Complementando lo señalado en Nota 23 N°3 (letra a), el 30 de enero de 2009 Madeco envió una carta a Nexans en la que explica detalladamente el razonamiento y los argumentos por los cuales manifiesta su disconformidad con los ajustes señalados por Nexans, razonamientos y argumentos que han sido avalados por los asesores legales y financieros de la Sociedad.

En caso de no llegar a un acuerdo, el contrato de compraventa contempla el arbitraje ante la Cámara Internacional de Comercio de Nueva York como forma de resolver las diferencias entre ambas partes, las cuales deberán ser resueltas, de llevarse a efecto el arbitraje, en conformidad a la Ley chilena.

2. Aumento de capital de Madeco Brass Mills S.A.

En línea con el proceso de reorganización societaria aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de celebrada el 24 de abril de 2008, la Sociedad inició el proceso de separar la unidad de negocios Tubos y Planchas a su filial Madeco Brass Mills S.A. Así, el 5 de enero de 2009 esta sociedad aumentó su capital social a \$12.911 millones dividido en 1.291.100 acciones, el cual fue pagado por Madeco S.A. mediante el aporte de dominio, a su valor contable, de los bienes que conforman parte de la actividad de su unidad de negocios de Tubos y Planchas en Chile.

3. Dividendos de Nexans

El 12 de febrero de 2009, Nexans informo que propondrá a su Junta Ordinaria de Accionistas repartir dividendos de € 2 por acción.

No han ocurrido otros hechos posteriores significativos entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 31 – Garantías Obtenidas de Terceros**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, la Sociedad posee las siguientes garantías de terceros:

Garantía recibida de terceros	Relación	Tipo de garantía	Saldos	
			2007 MS	2008 MS
Alucenter	Cliente	Hipoteca	-	16.000
Angel Aravena	Cliente	Prenda	23.120	30.200
Angel Aravena	Cliente	2 Vehiculos	11.445	-
Arriaza Romo Luis	Cliente	Garantía límite de crédito	10.890	10.000
Cam Perú S.R.L. - Banco de Crédito,	Proveedor	Carta fianza	34.562	-
Cam Perú S.R.L. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	67.947	-
Cammesa S.A.	Cliente	Cumplimiento orden de compra	17.674	-
Centelha equipamientos eléctricos Ltda.	Cliente	Fianza bancaria	305.489	-
Comité de administración del fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal (CAF)	Cliente	Mantenimiento de oferta	657.825	-
Consorcio Alfa Tarapoto - Interbank	Proveedor	Carta fianza	59.220	-
Construcciones Termicas SA	Cliente	Garantía de anticipo	76.166	-
Coop. Pop. de Electr., Obras y Serv. Pub, de Santa Rosa LTDA	Cliente	Mantenimiento de oferta	189	-
Coop. Pop. de Electr., Obras y Serv. Pub, de Santa Rosa LTDA	Cliente	Cumplimiento orden de compra	1.426	-
Cristales y Aluminio S.A.	Cliente	Hipoteca	205.144	205.945
Daniel Valverde	Cliente	Hipoteca	132.822	136.427
Dirección Ejecutiva de Proyectos del Ministerio de	Proveedor	Carta fianza	6.021	-
Dirección Ejecutiva de Proyectos del Ministerio de	Proveedor	Carta fianza	12.917	-
Dirección Ejecutiva de Proyectos Energía Minas	Proveedor	Carta fianza	5.250	-
Edelnor S.A.A. - Banco de Crédito	Proveedor	Carta fianza	739	-
Edelnor S.A.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	698.892	-
Edesur SA	Cliente	Adquisición de cables y conductores	143.268	-
Edesur SA	Cliente	Cumplimiento orden de compra	2.783	-
Edesur SA	Cliente	Mantenimiento de oferta	5.567	-
Electro Oriente - Interbank	Proveedor	Carta fianza	9.348	-
Electro Oriente - Interbank	Proveedor	Carta fianza	10.535	-
Electro Puno S.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	9.704	-
Electro Sur Este S.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	27.124	-
Electro Sur Este S.A. - Interbank	Cliente	Carta fianza	9.764	-
Electrocentro S.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	13.584	-
Electromecanica Industrial	Cliente	Garantía por arrendamiento	8.548	8.581
Electronoroeste - Interbank	Proveedor	Carta fianza	806	-
Electronoroeste S.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	22.918	-
Electronorte S.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	39.170	-
Electroucayali S.A.	Proveedor	Carta fianza	8.673	-
Elfle Comercial Ltda.	Cliente	Garantía límite de crédito	76.230	70.000
Empresa Brasil central de Eng. Ltda.	Cliente	Fianza bancaria	702.625	-
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	Cliente	Mantenimiento de oferta	2.828	-
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	Cliente	Garantía de ejecución de contrato	896	-
Empresa Provincial de Energía de Sta. Fe.	Cliente	Mantenimiento de oferta	2.040	-
Empresa Provincial de Energía de Sta. Fe.	Cliente	Cumplimiento orden de compra	354	-
Erneso Retamal	Cliente	Hipoteca	3.131	2.736
Febras S.A.	Cliente	Cheques	130.680	120.000
Gas Natural de Lima y Callao - Interbank	Proveedor	Carta fianza	11418	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 31 – Garantías Obtenidas de Terceros, continuación**

Garantía recibida de terceros	Relación	Tipo de garantía	Saldos	
			2007 MS	2008 MS
Gobierno Regional de Arequipa	Proveedor	Carta fianza	1.064	-
Garantía de Business Recovery Ltda	Cliente	Garantía por arrendamiento	8.168	7.500
Heat Transfer	Cliente	Letras	5.464	5.485
Hidrandina S.A - Interbank	Proveedor	Carta fianza	80.008	-
Incosyp Ingen. y construcciones Ltda.	Cliente	Boleta	25.099	-
Ind. Nac. De Piezas Y Partes	Cliente	Garantía limite de crédito	41.476	38.086
Ind. Radiadores Gallardo Ltda.	Cliente	Garantía limite de crédito	32.670	30.000
Interbank	Proveedor	Carta fianza	32.993	-
Ivan Maturana	Cliente	Prenda	2.289	2.000
Juan C. Inostroza Carrasco	Cliente	Cheques	6.534	6.000
Kitchen Pack Ltda.	Cliente	Garantía limite de crédito	88.430	81.203
Lima Airport Partners - Interbank	Proveedor	Carta fianza	22.522	-
Lima Airport Partners S.R.L.	Proveedor	Carta fianza	5.464	-
Lima Airport Partners S.R.L. - Banco de Credito	Proveedor	Carta fianza	10.926	-
Lineas Mesopotamicas SA	Cliente	Garantía de sustitución de fondos de reparo	365.885	-
Lineas Mesopotamicas SA	Cliente	Garantía de anticipo	4.764.040	-
Lineas Mesopotamicas SA	Cliente	Anticipo financiero	295.654	-
Lineas Mesopotamicas SA	Cliente	Afectación de Garantía	721.309	-
Luigi Lotito y Cia. Ltda.	Cliente	Prenda limite de crédito	37.941	44.626
Luz del Sur S.A.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	934	-
Luz del Sur S.A.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	21.466	-
Municipalidad Distrital de Coronel Gregorio - Inte	Proveedor	Carta fianza	9.488	-
Municipalidad Distrital Santa Rita de Siguan-Inter	Proveedor	Carta fianza	2.813	-
Pedro Gajardo	Cliente	Hipoteca	3.080	2.691
Progos	Cliente	Boleta	3.182	-
Puerto L SA	Cliente	Cumplimiento orden de compra	194.856	-
Red de Energía del Perú S.A. - Interbank	Proveedor	Carta fianza	1.900	-
Renovación Cam Peru - Interbank	Proveedor	Carta fianza	5.801	-
Ruben Riojas	Cliente	Prenda	1.145	1.000
Servicios Energéticos del Chaco-Empresa Estado Provincial	Cliente	Cumplimiento orden de compra	5.532	-
Sialum S.A.	Cliente	Hipoteca	2.746	2.399
Soc.e Ing. Y Cont. Inducom	Cliente	Hipoteca	41.928	25.197
Soc.e Ing. Construccion	Cliente	Hipoteca	-	36.633
Sociedad Electrica del Sur Oeste - Interbank	Proveedor	Carta fianza	68.654	-
Sunat- Banco Interamericano de Finanzas	Proveedor	Carta fianza	938.868	-
Techint - Panedile - U.T.E.	Cliente	Garantía de sustitución de fondos de reparo	23.378	-
Tito Alvarado	Proveedor	Letras	108.983	109.408
Transportel Minera 2 SA	Cliente	Cumplimiento orden de compra	94.310	-
Turbogeneradores del Peru S.A.C - Banco de Crédito	Proveedor	Carta fianza	11.160	-
Turbogeneradores del Peru S.A.C - Interbank	Proveedor	Carta fianza	38.351	-
Unid. ejecutora del programa de la interconexión NEA-NOA	Cliente	Mantenimiento de oferta	1.610.981	-
Vidrios y aluminios Alucenter	Cliente	Hipoteca	18.313	-
Wood-Es Ing. Plásticos Ltda.	Cliente	Garantía limite de crédito	21.780	20.000
<b>Total</b>			<b>13.347.317</b>	<b>1.012.117</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 32 – Moneda Nacional y Extranjera**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son los siguientes:

Activos circulantes	Moneda	2007 M\$	2008 M\$
Disponible	\$ no reajustables	1.799.555	2.900.325
Disponible	US\$	6.200.652	5.054.522
Disponible	\$ Argentinos	1.396.957	1.551.029
Disponible	Reales	944.448	356.487
Disponible	Soles	317.320	195.195
Disponible	Euros	188.939	364.651
Disponible	\$ Colombianos	488.691	-
Depósitos a plazo	\$ no reajustables	-	11.350.288
Depósitos a plazo	\$ reajustables	-	75.498.017
Depósitos a plazo	US\$	-	45.163.351
Depósitos a plazo	Reales	8.585	-
Valores negociables, netos	\$ no reajustables	580.290	57.883
Valores negociables, netos	\$ Colombianos	270.006	-
Deudores por venta, neto	\$ no reajustables	26.072.415	17.807.027
Deudores por venta, neto	US\$	37.494.633	20.438.674
Deudores por venta, neto	\$ Argentinos	4.418.719	961.257
Deudores por venta, neto	Reales	24.203.136	-
Deudores por venta, neto	Soles	847.169	549.095
Deudores por venta, neto	Euros	1.534.707	337.487
Deudores por venta, neto	\$ Colombianos	3.456.126	-
Documentos por cobrar, neto	\$ no reajustables	4.076.672	5.871.660
Documentos por cobrar, neto	US\$	5.736.298	5.884.236
Documentos por cobrar, neto	\$ Argentinos	1.869.643	2.346.909
Documentos por cobrar, neto	Soles	11.276	19.547
Deudores varios, neto	\$ no reajustables	791.051	882.232
Deudores varios, neto	\$ reajustables	5.470	5.192
Deudores varios, neto	US\$	3.891.747	245.093
Deudores varios, neto	\$ Argentinos	847.979	1.140.525
Deudores varios, neto	Reales	518.792	55
Deudores varios, neto	Soles	502.744	402.082
Deudores varios, neto	Euros	52.214	89.581
Deudores varios, neto	\$ Colombianos	469.969	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 32 – Moneda Nacional y Extranjera, continuación**

Activos circulantes	Moneda	2007 M\$	2008 M\$
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	1.931.507	489.410
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	US\$	8.928	-
Existencias, netas	\$ no reajustables	49.755.018	41.974.907
Existencias, netas	US\$	7.203.066	-
Existencias, netas	\$ Argentinos	10.342.546	1.597.724
Existencias, netas	Reales	36.358.236	-
Existencias, netas	Soles	32.901.663	11.384.835
Existencias, netas	\$ Colombianos	10.323.502	-
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	4.920.901	3.586.513
Impuestos por recuperar	Reales	3.821.646	116.270
Impuestos por recuperar	Soles	5.273.926	137.783
Impuestos por recuperar	\$ Colombianos	423.378	-
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	647.464	426.173
Gastos pagados por anticipado	\$ reajustables	17.750	-
Gastos pagados por anticipado	US\$	46.023	-
Gastos pagados por anticipado	\$ Argentinos	70.433	89.574
Gastos pagados por anticipado	Reales	129.594	-
Gastos pagados por anticipado	Soles	63.684	94.006
Gastos pagados por anticipado	\$ Colombianos	124.253	-
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	8.501.692	1.150.628
Impuestos diferidos	\$ Argentinos	611.501	330.283
Impuestos diferidos	Reales	2.574.371	-
Impuestos diferidos	Soles	100.509	7.484
Impuestos diferidos	\$ Colombianos	8.863	-
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	1.327.509	15.882.583
Otros activos circulantes	\$ reajustables	393.688	124.425
Otros activos circulantes	US\$	2.922.327	25.743.685
Otros activos circulantes	\$ Argentinos	18.559	22.699
Otros activos circulantes	Reales	134.080	-
<b>Activos circulantes</b>		<b>302.631.382</b>	<b>309.952.820</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 32 – Moneda Nacional y Extranjera, continuación**

Activos Fijos	Moneda	2007	2008
		MS	MS
Terreno	\$ no reajustables	5.472.411	3.710.737
Terreno	US\$	10.824.009	6.601.788
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	26.982.227	24.424.424
Construcciones y obras de infraestructura	US\$	40.569.813	25.309.162
Maquinaria y equipo	\$ no reajustables	115.838.218	90.028.285
Maquinaria y equipo	US\$	148.956.270	74.380.495
Otros activos fijos	\$ no reajustables	25.636.964	26.278.878
Otros activos fijos	US\$	18.208.997	11.584.714
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	\$ no reajustables	6.108.886	3.072.652
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	US\$	7.950.323	-
Depreciación	\$ no reajustables	(93.711.404)	(75.658.517)
Depreciación	US\$	(131.029.147)	(74.198.110)
<b>Activo fijo</b>		<b>181.807.567</b>	<b>115.534.508</b>

Otros Activos	Moneda	2007	2008
		MS	MS
Inversiones en empresas relacionadas	\$ no reajustables	1.713.599	-
Inversiones en empresas relacionadas	US\$	669.358	-
Inversiones en otras sociedades	\$ no reajustables	18.179	124.811.289
Inversiones en otras sociedades	Reales	4.761.032	-
Inversiones en otras sociedades	Soles	17.512	-
Menor valor de inversiones	\$ no reajustables	944.455	734.118
Menor valor de inversiones	US\$	16.310.514	253.509
Mayor valor de inversiones	US\$	(1.941.396)	(2.071.335)
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	263.168	137.619
Deudores a largo plazo	\$ reajustables	-	33.981
Deudores a largo plazo	\$ Argentinos	5.134	5.508
Intangibles	\$ no reajustables	977.316	709.377
Intangibles	US\$	6.635	7.804
Intangibles	\$ Argentinos	50.066	-
Intangibles	Reales	71.081	4.109
Intangibles	Soles	579.011	-
Amortización	\$ no reajustables	(192.030)	(208.600)
Amortización	US\$	(5.434)	(7.804)
Amortización	Soles	(174.958)	-
Otros	\$ no reajustables	2.396.131	1.868.635
Otros	\$ reajustables	719.772	-
Otros	US\$	2.553.562	996.401
Otros	\$ Argentinos	191.938	102.432
Otros	Reales	8.753.963	6.098.753
<b>Otros activos</b>		<b>38.688.608</b>	<b>133.475.796</b>
<b>Total Activos</b>		<b>530.448.995</b>	<b>551.545.036</b>

\$ no reajustables	192.852.194	302.288.526
\$ reajustables	1.136.680	75.661.615
\$ Argentinos	19.823.475	8.147.940
US\$	176.577.178	145.386.185
Euros	1.775.860	791.719
Reales	82.278.964	6.575.674
Soles	40.439.856	12.790.027
\$ Colombianos	15.564.788	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 32 – Moneda nacional y extranjera, continuación**

Pasivos circulantes	Moneda	90 días		Entre 90 días y 1 año					
		2008	Tasa	2007	Tasa	2008	Tasa	2007	Tasa
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos a corto plazo	\$ no reajustables	17.625.368	12.1	3.615.835	7.4	401.164	19.8	678.521	7.4
Obligaciones con bancos a corto plazo	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	1.282.581	4.1
Obligaciones con bancos a corto plazo	US\$	759.732	6.0	18.307.806	6.6	1.656.993	3.4	9.501.688	6.6
Obligaciones con bancos a corto plazo	\$ Argentinos	98.501	6.0	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos a corto plazo	Euros	52.574	7.6	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos a corto plazo	\$ Colombianos	-	-	4.812.522	13.0	-	-	-	-
Obligaciones con bancos largo plazo porción corto plazo	\$ no reajustables	-	-	-	-	852	-	-	-
Obligaciones con bancos largo plazo porción corto plazo	\$ reajustables	55.987	2.3	319.453	5.2	1.494.265	1.9	1.490.953	5.2
Obligaciones con bancos largo plazo porción corto plazo	US\$	1.026.550	5.3	388.811	5.0	6.244.576	5.4	5.506.941	5.0
Obligaciones con bancos largo plazo porción corto plazo	Reales	-	-	916.886	12.1	-	-	10.599.905	11.3
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	5.533.510	5.0
Obligaciones largo plazo vencimiento un año	\$ reajustables	-	-	-	-	621.778	4.8	598.316	4.8
Obligaciones largo plazo vencimiento un año	US\$	372.290	6.1	961.509	7.6	1.192.362	6.1	776.483	-
Obligaciones largo plazo vencimiento un año	\$ Colombianos	-	-	181.925	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$ no reajustables	18.555	-	16.337.353	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	Soles	-	-	53.047	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	6.040.737	-	6.957.832	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ reajustables	4.832	-	609.459	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	US\$	10.215.548	-	19.961.602	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ Argentinos	1.359.529	-	322.248	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Reales	26.943	-	4.383.807	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Soles	104.971	-	624.508	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euros	14.302	-	168.083	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ Colombianos	-	-	247.179	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras monedas	6.740	-	1.608	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ no reajustables	7.553	-	4.965	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	US\$	2.628.724	-	3.166.818	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Argentinos	244.177	-	373.477	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no reajustables	115.182	-	169.935	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ reajustables	-	-	11.426	-	-	-	-	-
Acreedores varios	US\$	9.272	-	20.307	3.5	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ Argentinos	26.813	-	24.288	-	-	-	-	-
Acreedores varios	Reales	714	-	70.842	-	-	-	-	-
Acreedores varios	Soles	163,202	-	19.138	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajustables	441,761	-	635.942	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	US\$	-	-	33.894	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajustables	441,761	-	635.942	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	US\$	-	-	33.894	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	3,554,166	-	3.913.274	-	527.154	-	686.606	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 32 – Moneda Nacional y Extranjera, continuación**

Pasivos circulantes (continuación)	Moneda	90 días				Entre 91 días y 1 año			
		2008	Tasa	2007	Tasa	2008	Tasa	2007	Tasa
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Provisiones	\$ reajustables	58.063	6.9	116.574	-	-	-	-	
Provisiones	US\$	1.602.057	-	263.280	-	-	-	-	
Provisiones	\$ Argentinos	1.165.839	-	1.037.662	-	-	1.160.072	-	
Provisiones	Reales	388.528	-	3.496.081	-	-	-	-	
Provisiones	Soles	1.044.485	-	2.235.512	-	-	-	-	
Provisiones	\$ Colombianos	-	-	283.918	-	-	-	-	
Retenciones	\$ no reajustables	750.163	-	1.045.313	-	-	-	-	
Retenciones	\$ Argentinos	803.329	-	1.929.058	-	-	-	-	
Retenciones	Reales	1.904	-	512.653	-	-	-	-	
Retenciones	Soles	334.185	-	363.676	-	-	-	-	
Retenciones	\$ Colombianos	-	-	109.643	-	-	-	-	
Impuesto a la renta	\$ no reajustables	251.388	-	-	-	11.481.663	-	-	
Impuesto a la renta	\$ Argentinos	26.729	-	-	-	-	-	-	
Impuesto a la renta	Soles	582.411	-	-	-	-	-	-	
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	81.260	-	102.879	-	-	-	-	
Ingresos percibidos por adelantado	US\$	369.904	-	1.529.981	-	-	-	-	
Ingresos percibidos por adelantado	\$ Argentinos	136.387	-	1.325.705	-	-	-	-	
Ingresos percibidos por adelantado	Reales	-	-	1.440.745	-	-	-	-	
Ingresos percibidos por adelantado	Soles	20.372	-	73.351	-	-	-	-	
Ingresos percibidos por adelantado	\$ Colombianos	-	-	459.663	-	-	-	-	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	7.188	-	132.880	-	-	-	-	
Otros pasivos circulantes	US\$	20.268	-	4.589	-	4.167	-	-	
Otros pasivos circulantes	Reales	-	-	1.280.507	-	-	-	-	
<b>Total pasivos circulantes</b>		<b>52.619.183</b>		<b>105.359.449</b>		<b>23.624.974</b>		<b>37.815.576</b>	
	\$ no reajustables	28.893.321		32.916.208		12.410.833		1.365.127	
	\$ reajustables	118.882		1.056.912		2.116.043		8.905.360	
	\$ Argentinos	3.861.304		5.012.438		-		1.160.072	
	US\$	17.004.345		44.638.597		9.098.098		15.785.112	
	Euros	66.876		168.083		-		-	
	Reales	418.089		12.101.521		-		10.599.905	
	Soles	2.249.626		3.369.232		-		-	
	\$ Colombianos	-		6.094.850		-		-	
	Otras monedas	6.740		1.608		-		-	

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 32 – Moneda Nacional y Extranjera, continuación**

**c) Pasivos largo plazo, período actual**

Pasivo Largo Plazo	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos e inst. finan.	\$ no reajustables	1.516.500	10,10	758.250	10,10	758.250	10,10	-	-
Obligaciones con bancos e inst. finan.	\$ reajustables	1.661.068	2,05	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e inst. finan.	US\$	12.751.994	5,00	2.764.013	6,70	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ reajustables	1.268.681	4,80	1.394.934	4,80	1.940.461	4,80	-	-
Acreedores varios	US\$	2.320.404	6,10	1.645.457	6,10	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	824.745	0,24	27.164	7,00	48.173	7,00	231.613	7,00
Provisiones	\$ reajustables	37.791	7,00	35.809	7,00	63.503	7,00	305.321	7,00
Provisiones	\$ Argentinos	72.184	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	60.522	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ Argentinos	136.070	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	Soles	136.962	-	197.610	-	1.172.001	-	2.177.027	-
Otros pasivos	US\$	8.420	-	16.656	-	41.637	-	32.951	-
Otros pasivos	\$ Argentinos	261.325	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>21.056.666</b>		<b>6.839.893</b>		<b>4.024.025</b>		<b>2.746.912</b>	
	\$ no reajustables	2.401.767		785.414		806.423		231.613	
	\$ reajustables	2.967.540		1.430.743		2.003.964		305.321	
	\$ Argentinos	469.579		-		-		-	
	US\$	15.080.818		4.426.126		41.637		32.951	
	Soles	136.962		197.,610		1.172.001		2.177.027	

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 32 – Moneda Nacional y Extranjera, continuación**

**d) Pasivos largo plazo, período anterior**

Pasivo Largo Plazo	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos e inst. finan.	\$ reajustables	3.862.668	5,16	111.110	4,63	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e inst. finan.	US\$	20.803.103	6,25	6.872.213	6,30	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e inst. finan.	Reales	6.320.189	11,39	1.552.187	8,73	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	11.771.662	5,00	6.330.857	5,00	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ reajustables	1.210.959	4,80	1.331.464	4,80	2.656.762	4,80	-	-
Acreedores varios	US\$	1.773.096	1,08	456.340	-	170.519	-	-	-
Acreedores varios	\$ Colombianos	191.746	12,21	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	176.038	2,01	45.036	7,00	78.812	7,00	952.421	2,85
Provisiones	\$ reajustables	85.203	5,59	60.434	7,00	105.759	7,00	521.241	7,00
Provisiones	\$ Argentinos	131.075	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	Reales	2.732.620	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	97.120	-
Impuestos diferidos	US\$	788.582	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ Argentinos	48.767	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	Soles	435.395	-	216.123	-	2.473.157	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ Colombianos	43.241	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	\$ Argentinos	204.391	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	Reales	470.524	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	Soles	251.740	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>51.300.999</b>		<b>16.975.764</b>		<b>5.485.009</b>		<b>1.570.782</b>	
	\$ no reajustables	176.038		45.036		78.812		1.049.541	
	\$ reajustables	16.930.492		7.833.865		2.762.521		521.241	
	\$ Argentinos								
	US\$	23.364.781		7.328.553		170.519		-	
	Soles	687.135		216.123		2.473.157		-	
	Reales	9.523.333		1.552.187		-		-	
	\$ Colombianos	234.987		-		-		-	

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 33 - Sanciones**

La Sociedad y sus Directores no han sido objeto de sanciones de parte de la SVS u otros organismos reguladores.

**Nota 34 – Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera**

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la Sociedad y sus filiales adoptarán integralmente las IFRS a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35- – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos**

Los PCGA chilenos varían en algunos aspectos importantes de los US GAAP. Dichas diferencias involucran ciertos métodos para medir los valores mostrados en los estados financieros

**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 (pérdida) del ejercicio y patrimonio total. La referencia más abajo a “SFAS” es un principio contable financiero de los Estados Unidos emitidos por el Comité de principios contables financieros.

**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 consolidados 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 conciliación a US GAAP incluidos en el párrafo (1.r) 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 de Otras reservas en 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 reversar la retasación, como también la relacionada depreciación acumulada y el gasto por depreciación se incluyen en el párrafo (1.q) 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 Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***c) Impuestos diferidos***

De acuerdo a 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. Al mismo tiempo, 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. Cada 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 y pasivos por impuestos diferidos.

Para propósitos de los US GAAP, las sociedades pueden contabilizar los impuestos diferidos de acuerdo a el SFAS 109 *Contabilidad para impuestos diferidos* (“SFAS 109”), 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) El saldo 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.

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,
- (ii) La contabilidad de los impuestos diferidos relacionados con los ajustes de US GAAP.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***c) Impuestos diferidos, continuación***

El efecto de estas diferencias sobre la utilidad del ejercicio y patrimonio de la Sociedad están incluidos en el párrafo (1.r) más abajo. Además, ciertas revelaciones requeridas por el SFAS 109 se indican en el párrafo (2.b) más abajo.

Durante 2007, la Sociedad adoptó la Interpretación del FASB N°48: "Contabilidad posiciones tributarias inciertas - una interpretación del FASB a la norma N°109" ("FIN 48"), que clarifica la contabilidad para posiciones tributarias inciertas reconocida en los estados financieros de una empresa conforme al Statement of Financial Accounting Standards N°109: "Contabilidad de Impuestos a la Renta" ("FAS 109"). La interpretación señala el reconocimiento mínimo en los estados financieros y la medida de la posición tributaria tomada o esperada en una declaración de impuestos. Para cada posición tributaria, la empresa debe determinar si es probable que la posición pueda ser sostenida ante una revisión por las autoridades tributarias, basadas en el respaldo técnico de la posición, incluyendo la resolución de cualquier solicitud o juicio relacionado. Una posición tributaria si es probable de reconocimiento es entonces medible para determinar el monto del beneficio para ser reconocido dentro de los estados financieros. Ningún beneficio puede ser reconocido para una posición tributaria si no es probable. Para las posiciones tributarias que son probables, el beneficio a ser reconocido es el monto mayor que es superior al 50% de probabilidad de realización sobre la última liquidación.

Como consecuencia de la implementación del FIN 48, ningún ajuste significativo en la provisión para posiciones tributarias inciertas fue reconocido. La Sociedad y sus filiales reconocen intereses y multas relacionadas con beneficios tributarios no reconocidos en gasto financiero y otros gastos operacionales, respectivamente.

La Sociedad esta potencialmente sujeta a auditorías tributarias en numerosas jurisdicciones tanto en Chile como en el extranjero, hasta que la ley aplicable de limitaciones expire. Las auditorías de esta naturaleza son a menudo complejas y pueden requerir de varios años para ser finalizada. Lo siguiente es un resumen de años tributarios, potencialmente sujetos a revisión, en las jurisdicciones tributarias y negocios significativos en las cuales la Sociedad opera.

<b>Jurisdicción tributaria</b>	<b>Años Tributarios Sujetos a Revisión</b>
Chile .....	2006-2008
Brasil .....	2000-2005

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**d) Menor valor de inversión**

De acuerdo a los PCGA chilenos, antes de la implementación del Boletín Técnico N°72 (“BT 72”) que se aplica a períodos que comienzan después del 31 de diciembre de 2005, 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. La adopción del BT 72 no cambió el período de amortización del menor valor de inversión, pero en cambio 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.

Según los 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 los activos 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. La Sociedad adoptó el SFAS N°142 *Menor valor de inversión y otros activos intangibles* (“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 norma, a partir del 1 de enero de 2002 todo menor valor de inversión, incluyendo adquisiciones antes del inicio de aplicación del SFAS N°142 y activos intangibles con vida indefinida no son amortizados, pero debe probarse el deterioro al menos una vez al año.

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2008, la Sociedad realizó la prueba anual de deterioro del menor valor de inversión requerida por la norma y determinó que no había deterioro de acuerdo a los PCGA chilenos o a los US GAAP. A excepción de aquellos deterioros registrados en los Estados Financieros.

Los siguientes efectos están incluidos en la conciliación de la utilidad (pérdida) neta y Patrimonio de acuerdo a US GAAP en el párrafo (1.r) más abajo:

- (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 2006, 2007 y 2008, por segmento operacional es como sigue:

	1 de Enero de 2006	Ajuste diferencia conversión	31 de Diciembre de 2006
	M\$	M\$	M\$
Cables	21.850.372	372.675	22.223.047
Envases Flexibles	1.137.760	5.529	1.143.289
Perfiles	1.369.061	-	1.369.061
<b>Total</b>	<b>24.357.193</b>	<b>378.204</b>	<b>24.735.397</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**d) Menor valor de inversión (continuación)**

	1 de enero de 2007	Adquisiciones	Operaciones Discontinuas	Ajuste diferencia conversión	31 de Diciembre de 2007
	MS	MS	MS	MS	MS
Cables	22.223.047	1.363.897	(20.545.500)	(3.041.444)	-
Envases Flexibles	1.143.289	190.947	-	(310.771)	1.023.465
Perfiles	1.369.061	-	-	-	1.369.061
<b>Total</b>	<b>24.735.397</b>	<b>1.554.844</b>	<b>(20.545.500)</b>	<b>(3.352.215)</b>	<b>2.392.526</b>

	31 de Diciembre de 2007	Ajuste diferencia conversión	Deterioros	31 de Diciembre de 2008
	MS	MS	MS	MS
Cables	-	-	-	-
Envases Flexibles	1.023.465	56.164	-	1.079.629
Perfiles	1.369.061	-	(1.342.422)	26.639
<b>Total</b>	<b>2.392.526</b>	<b>56.164</b>	<b>(1.342.422)</b>	<b>1.106.268</b>

**e) Adquisición del 50% de participación en Optel Ltda.**

Como se describió en Nota 11, Madeco poseía un 50% de participación en la empresa de fibra óptica Optel Ltda. (“Optel”), a través de un joint venture con Corning International Corporation. En noviembre de 2005 en base al juicio arbitral el joint venture fue declarado terminado. Como resultado, Madeco perdió su derecho a ejercer la administración de Optel y fue requerida a iniciar la liquidación de Optel. La Sociedad desconsolidó esta empresa y reconoció un castigo de su inversión en Optel en diciembre de 2005 y provisionó los gastos legales relacionados con el pleito con Corning y por la obligación de liquidar Optel.

El 31 de marzo de 2005 Madeco S.A., a través de su filial indirecta Madeco Brasil Ltda., firmó un acuerdo con Corning en virtud del cual adquirió, en el precio nominal de un real, el 50% de participación que Corning poseía en Optel y también renegó y repago el endeudamiento poseído por Optel con sus acreedores. De acuerdo a los PCGA chilenos y como resultado de esa adquisición la Sociedad obtuvo otra vez el control sobre Optel y reversó los deterioros reconocidos en 2003 en los resultados netos de 2007. De acuerdo al Boletín Técnico el N°72 el exceso de los activos netos adquiridos sobre el costo de adquisición se refiere al “mayor valor de inversión” y se reconoció en la adquisición del 50% de participación adicional en Optel en 2005. Este mayor valor de inversión se está amortizando en base al método lineal, en un período de 20 años.

De acuerdo a los US GAAP los castigos por deterioros de las inversiones no pueden reversarse por mejoramientos en la situación que afecta la inversión subyacente, tampoco el mayor valor de inversión determinado en la adquisición del 50% de participación adicional en Optel en 2005 se habría asignado como una reducción de los activos de largo plazo (activo fijo) de acuerdo con SFAS 141 *Combinación de negocios*.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

Además, de acuerdo a los PCGA chilenos algunas deudas pagadas a empresas del Grupo Madeco fueron consideradas pasivos identificables asumidos durante la adquisición del 50% de participación adicional en Optel. Estas deudas resultaron principalmente de reembolsos a pagar de gastos incurridos en otras entidades controladas por Madeco a causa de Optel durante el período en que esta inversión no fue controlada por la Sociedad. Además, como resultado de recuperar el control y renegociar las deudas de Optel, la Sociedad reversó de resultados la provisión de cuentas por cobrar adeudadas por Optel que se reconocieron al momento de perder el control de ésta en 2003. Para propósitos de los US GAAP los pagos mencionados anteriormente, no representó ningún beneficio adicional o aumento de pasivos por la adquisición y, por lo tanto, ninguna parte del precio de adquisición podría ser asignada a tales montos. Por consiguiente, el monto de los activos netos adquiridos de acuerdo a los US GAAP es diferente que de acuerdo a los PCGA chilenos. Esta diferencia también afectó la determinación del monto de exceso de los activos netos adquiridos sobre el costo de adquisición que redujo el monto del activo fijo.

Las diferencias entre los PCGA chilenos y los US GAAP relacionados con la contabilización del 50% de participación en Optel están incluidas en el párrafo (1.r) más abajo y son los siguientes:

- (i) El reverso del mayor valor de inversión y sus amortizaciones reconocidas de acuerdo a los PCGA chilenos;
- (ii) El reverso de los castigos por deterioros reconocidos de acuerdo a los PCGA chilenos;
- (iii) El efecto de reducir el gasto por depreciación, debido a la asignación proporcional del exceso de costo de adquisición (incluyendo el efecto de eliminar los saldos entre empresas relacionadas y sus efectos en resultados) al activo fijo.

***f) 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 antes de la amortización del mayor valor de inversiones 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 montos de dividendo mínimo requerido para ser distribuido representa una obligación.

Hasta el 2006, la Sociedad absorbió pérdidas de años anteriores y no reconoció pasivo por dividendo mínimo. Dichas pérdidas fueron absorbidas durante el 2007, y la Sociedad declaró y reconoció una obligación por dividendo mínimo satisfaciendo el criterio de dividendo mínimo. Como consecuencia, no se ha registrado ajuste en la conciliación en el año 2007. Para el 2008, la Sociedad reconoció un ajuste por el dividendo mínimo en vista que tenía utilidades para distribuir, párrafo (1.r).

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***g) Indemnización por años de servicios***

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. De acuerdo a los PCGA chilenos 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), usando una tasa de interés de un 7%. De acuerdo a los US GAAP, basado en el EITF 88-1, tales indemnizaciones por años de servicios pueden reconocerse basadas en los beneficios que se han garantizado a los empleados en caso de separación inmediata (basado en el pago). El efecto de esta diferencia contable por las indemnizaciones por años de servicios entre los PCGA chilenos y los US GAAP está incluido en la conciliación a los US GAAP en el párrafo (1.r) más abajo.

***h) 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 los commodities. En el curso normal de los negocios, la Sociedad ha firmado una variedad de contratos de derivados designados de cobertura con el objeto de administrar su exposición a este riesgo.

De acuerdo a los PCGA chilenos, los contratos de forward de moneda extranjera y swaps están registrados de acuerdo al Boletín Técnico N°57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile, como sigue:

- (i) Los contratos de derivados no calificados para la contabilidad de cobertura se han registrado al tipo de cambio spot del cierre y las utilidades y pérdidas están incluidas en resultados en Otros ingresos o egresos fuera de la explotación.
- (ii) Los contratos de derivados que están designados como de coberturas de activos o pasivos existentes, que son considerados efectivos, son valorizados al tipo de cambio spot del cierre. Si el cambio neto del valor 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 del instrumento derivado y del ítem cubierto resulta en una utilidad, la diferencia neta es registrada como una utilidad no realizada y es diferida en el balance general.
- (iii) Los contratos de derivados que son designados como cobertura de futuros flujos de efectivo o transacciones esperadas deben estar basado en el mercado en que se transan al tipo de cambio spot del cierre, cualquier variación en el valor justo se registra como una utilidad o pérdida no realizada en el balance general.

De acuerdo a los US GAAP, en concordancia con el SFAS 133 Contabilización de Instrumentos de Derivados y Actividades de Cobertura (“SFAS 133”), los derivados son registrados en el balance general a valor justo. La contabilidad de cobertura sólo puede ser aplicada si el instrumento cumple ciertos requisitos, entre otros, documentación formal para las relaciones de cobertura y pruebas de efectividad periódicas. Si el instrumento derivado no califica como instrumento de cobertura, los cambios del valor justo son reconocidos directamente en resultados. Si el instrumento derivado califica como de cobertura, el tratamiento contable varía basado en el tipo de riesgo que está siendo cubierto.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

Los instrumentos derivados de la Sociedad no cumplen con el requisito de documentación formal requerido por el SFAS 133, por lo tanto, todos los efectos deberían ser reconocidos en el mismo período contable de acuerdo a los US GAAP. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, la Sociedad reconoció una pérdida relacionada con el valor justo de la cobertura de acuerdo a los PCGA chilenos, que resulta una valoración consistente con los US GAAP. Además, en 2006 y 2007 la Sociedad contrato coberturas de flujos de cajas y fue diferida la utilidad no realizada relacionada con estos derivados. Para el año 2008, los derivados reconocidos por la Sociedad cumplen las exigencias formales de SFAS 133 para su clasificación como un derivado de cobertura. El efecto de reconocer esta utilidad para el año 2006, 2007 y 2008 está incluido en la conciliación a los US GAAP en el párrafo (1.q) más abajo.

Las actuales normas contables 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 en concordancia con el SFAS 133, ciertas condiciones implícitas o explícitas incluidos en los contratos principales que afectan algunos o todos los flujos de cajas 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 contable 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 conciliación a US GAAP en el párrafo (1.q) más abajo.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***i) Reverso de pérdidas por deterioro***

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 el monto de M\$7.870.470 relacionado con la pérdida reconocida anteriormente por deterioro como lo permite los PCGA chilenos. 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 conciliación a los US GAAP en el párrafo (1.r) más abajo.

***j) Plan de opción de acciones***

El 14 de noviembre de 2002 en la Junta Extraordinaria de Accionistas, los accionistas aprobaron el plan de opción de acciones, que fue adoptado por sus Directores el 28 de enero de 2005. Este plan de incentivo 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.

- Entre el 30 de septiembre y el 30 de noviembre de 2004 fue 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. 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 descrito en Nota 2 v), se reconoció en los estados financieros el correspondiente aumento de capital por M\$4.371.545 (históricos).
- 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.

El 25 de enero de 2005 el Directorio acordó otorgar a un grupo de ejecutivos una opción para la suscripción de un total de 130.000.000 acciones. El precio de ejecución fue de \$60 por acción. Este plan fue formalizado el 20 de mayo de 2007 a través de la celebración de contratos de suscripción de acciones. De acuerdo a los PCGA chilenos fue reconocido con el criterio contable descrito en Nota 2 v) a su valor justo por M\$263.500 determinado usando el modelo “Black-Scholes-Merton” a la fecha de la concesión (25 de enero de 2005).

El 31 de agosto de 2005, se anuló los mencionados contratos firmados el 20 de mayo de 2005 y la Sociedad reconoció la amortización íntegra del monto a valor justo de la opción en resultados.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**j) Plan de opción de acciones, continuación**

El 30 de mayo de 2006, el Directorio acordó otorgar a un grupo de ejecutivos una opción para la suscripción de un total de 120.000.000 acciones, correspondientes a un saldo emitido para estos propósitos en 2002. Formalizándose con fecha 14 de julio de 2006 a un precio de ejercer la opción de \$48,52 por acción.

La Sociedad determino el valor justo por M\$687.600 para estas opciones a la fecha de otorgamiento, usando el método “Black-Scholes-Merton”, reconociendo un cargo a gasto por remuneraciones con un abono a otras reservas sobre una base lineal durante el período entre la fecha de otorgamiento de las opciones y la fecha en que éstas alcancen el carácter de irrevocable. El cargo a resultados para el año 2006 fue de M\$275.040 y en 2007 de M\$412.560.

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					
	Opciones Autorizadas			Opciones Otorgadas (ejercidas)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
	Número	Número	Número	Número	Número	Número
Saldos al 1 de enero.....	338.881.855	338.881.855		-	130.680.000	-
Otorgamientos durante el período.....	-	-	-	130.680.000	-	-
Canceladas durante el período ...	-	(208.201.855)		-	-	-
Ejercidas durante el período .....	-	(130.680.000)		-	(130.680.000)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de...</b>	<b>338.881.855</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>130.680.000</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

De acuerdo a US GAAP, la Sociedad aplicó hasta el 31 de diciembre de 2006 el Accounting Principles Board Opinion N°25 Contabilidad para opciones de acciones a empleados, para contabilizar las opciones de acciones. Hasta que los costos por no compensaciones fueron reconocidos en el momento que las concesiones fueron hechas a los empleados cuando el precio de otorgamiento es mayor o igual al precio de mercado de una acción ordinaria al día de la concesión. Para el año 2005, el monto reconocido en resultados de acuerdo a los PCGA chilenos fue reversado en la conciliación de acuerdo a los US GAAP en el párrafo (1.r) más abajo.

Al 1 de enero de 2007, la Sociedad adoptó el SFAS 123(R), Contabilidad de Compensaciones en Base a Acciones. Esta norma 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 estimados a la fecha de otorgamiento. A la fecha de transición no había opciones pendientes; la Sociedad aplicó el SFAS 123(R) usando el método modificado-anticipado-transición. No existe diferencia con el tratamiento de acuerdo a los PCGA chilenos, que aplica la Norma Internacional de Información Financiera N°2 Pagos basados en acciones, y el SFAS 123(R), en consecuencia no hay ajustes incluidos en la conciliación en el párrafo (1.r) para el año 2007.

No hay opciones de acciones autorizadas u otorgadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**k) Intereses capitalizados**

De acuerdo a los PCGA chilenos, todo interés sobre una deuda directamente asociada con proyectos de construcción es capitalizado, incluyendo el interés, corrección monetaria y, en lo que concierne a préstamos de monedas extranjeras, la utilidad o pérdida por la variación en el tipo de cambio. La capitalización de gastos de intereses asociados con proyectos en construcción es opcional cuando la deuda incurrida no está directamente relacionada con tales proyectos. Durante 2006, 2007 y 2008, la deuda de la Sociedad no fue considerada directamente asociada con proyectos de construcción, y la Sociedad no capitalizó intereses.

De acuerdo a los US GAAP, es requerido para la capitalización de intereses que el interés podría ser evitado para un gasto asociado a un activo que no ha sido hecho. Como consecuencia del aumento de actividades de construcción en 2006, la Sociedad implemento un ajuste para la capitalización de intereses y el efecto correspondiente en depreciación está incluido en el párrafo (1.q) más abajo.

	Por los años terminados al 31 de	
	Diciembre de	
	2007	2008
	M\$	M\$
Costos de intereses incurridos .....	(13.979.501)	(16.459.844)
Intereses capitalizados de acuerdo a los US GAAP .....	145.248	25.333

**l) Interés minoritario**

Los efectos 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.q) más abajo.

**m) Eliminación de operaciones descontinuadas**

De acuerdo a los PCGA chilenos la Sociedad registra las ventas de inversiones o activos en el año en aquellos ocurren y no requieren reclasificarse para ser presentadas en los estados financieros en años anteriores después de que una venta ha ocurrido. De acuerdo a los US GAAP, conforme al SFAS 144 Contabilidad para el Deterioro o Enajenación de Activos de Largo Plazo, las operaciones descontinuadas de un componente puede ser retroactivamente separado de las operaciones continuadas de una entidad, cuando las operaciones y los flujos de efectivo de un componente serán eliminados de las operaciones en curso de una entidad, como consecuencia de una enajenación o transacción de venta y la entidad no tendrá ninguna participación de continuación significativa en las operaciones del componente después de la transacción de enajenación.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***m) Eliminación de operaciones descontinuadas (continuadas)***

Unidad de Cables

Con fecha 15 de noviembre de 2007, la Sociedad firmó un acuerdo marco con el Grupo Nexans con la intención de transferir la Unidad de Cables de la Sociedad, el cual se formalizó el 21 de febrero de 2008, por un precio de compraventa de US\$448 millones más 2,5 millones de acciones de Nexans (participación de aproximadamente un 8,9%). Se espera que la transacción finalice el 30 de septiembre de 2008, sujeto a aprobaciones regulatorias y condiciones generales de cierre. El precio de compra estimado es más alto que el valor libro de la enajenación del grupo, por lo tanto, la Sociedad no reconoció utilidad o pérdida por esta transacción al 31 de diciembre de 2007.

La transacción concluyó el 30 de septiembre de 2008.

De acuerdo con el SFAS 144 “Contabilidad para el Deterioro o Enajenación de Activos de Largo Plazo”, el segmento de Cables fue considerado como “descontinuado” y los resultados de las operaciones de esta unidad han sido reclasificados a operaciones descontinuadas para todos los años presentados. El efecto de reclasificar las operaciones descontinuadas esta incluido en la conciliación de la utilidad neta de acuerdo a los US GAAP en el párrafo (1.q) más abajo.

***n) Inversiones en empresas relacionadas***

Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a los PCGA chilenos la Sociedad consolidó su 50% de participación en Peruplast S.A., en conformidad con un acuerdo de accionistas, la Sociedad a través de sus representantes en el Directorio puede designar al gerente general de la sociedad participada. Consecuentemente, la Sociedad puede establecer las políticas financieras y operacionales, como también las estrategias, de acuerdo a los PCGA chilenos son suficientes para suponer el control y así consolidar la sociedad participada.

De acuerdo a US GAAP con su 50% de participación en Peruplast S.A., la Sociedad no ejerce el control de la sociedad participada. Por consiguiente, la inversión es contabilizada de acuerdo al Accounting Principles Board Opinion N°18 “Método Patrimonial para contabilizar Inversiones en Acciones Comunes”, reconociendo los resultados proporcionales de la inversión de acuerdo a los US GAAP. El principal ajuste a US GAAP que afecta a inversión proporcional de la Sociedad es la capitalización de intereses y los correspondientes efectos a impuestos diferidos e interés minoritario, los cuales están incluidos en la conciliación a los US GAAP en el párrafo (1.q) más abajo.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***o) Inversión en Nexans S.A.***

Como consecuencia de su inversión en 9,2% de las acciones de Nexans S.A., la Sociedad tiene la capacidad de designar a un representante en el Directorio de Nexans. Por lo tanto, de acuerdo a los PCGA chilenos, la Sociedad concluyó que ejerce influencia significativa sobre la sociedad participada y la inversión es contabilizada usando el método del valor proporcional. También, la Sociedad ha decidido el 30 de septiembre como la fecha registrar la utilidad proporcional, que esta conforme a los PCGA chilenos como es 90 días antes del termino del año fiscal. Ya que la fecha de inversión fue el 30 de septiembre, la inversión es registrada a su costo inicial.

De acuerdo a US GAAP, de acuerdo con el APB Opinion 18, “Método Patrimonial para Contabilizar Inversiones en Acciones Comunes”, la Sociedad no tiene la capacidad de ejercer influencia significativa en la operación de Nexans. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2008 esta inversión es clasificada como disponible para la venta y es presentada al costo amortizado ajustado a valor de mercado, de acuerdo con el FAS 115 “Contabilidad para Algunas Inversiones en Títulos de Deuda y Acciones”.

De acuerdo a US GAAP, la administración evaluó un deterioro para la inversión usando las pautas señaladas en FAS 115 y determinó que el deterioro originado en la inversión es distinto de temporal. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2008 la pérdida por deterioro por un monto de M\$ 28.154.314 ha sido registrada, con el impacto reconocido. El efecto de este ajuste está presentado en Nota 1q.

***p) Deterioro de Alumco S.A.***

De acuerdo a los PCGA chilenos, el menor valor de inversiones asociado con la adquisición de Alumco S.A. esta siendo amortizado por el período de 20 años, reconociendo los efectos de la amortización del año en el resultado del ejercicio.

Para propósitos de US GAAP, bajo la SFAS 144 el menor valor de inversiones no debe ser amortizado y la Sociedad debe reconocer los efectos del deterioro. De acuerdo a un estudio, se ha concluido que el menor valor de inversiones de Alumco S.A. es afectado por deterioro. El efecto de reconocer el deterioro de acuerdo a US GAAP es reconocido en la conciliación en el párrafo (1 q) abajo.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**q) Efectos de ajustarse a US GAAP**

Los ajustes registrados en la utilidad (pérdida) consolidada del ejercicio requerido de acuerdo a los US GAAP son los siguientes:

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2006 M\$	2007 M\$	2008 M\$
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio determinada de acuerdo a los PCGA chilenos.....</b>	35.326.145	21.409.810	97.183.867
Reverso de la depreciación por el incremento de la retasación del activo fijo (par. 1b).	58.863	59.404	21.175
Impuestos diferidos (par. 1c)			
c.i Reverso de la amortización en cuentas complementarias .....	310.999	313.974	1.673.918
c.ii Efectos de los impuestos diferidos por los ajustes de US GAAP.....	6.329.151	4.246.281	2.870.511
Amortización menor valor de inversión (par. 1d) .....	241.150	234.664	242.562
Indemnización por años de servicios (par. 1g) .....	(12.762)	136.170	(184.129)
Reverso pérdidas por deterioro (par. 1j) .....	231.421	287.954	220.989
Capitalización de intereses (par. 1k)			
k.i Capitalización de intereses	136.318	40.793	-
k.ii Depreciación acumulada	(5.995)	(6.945)	(15.890)
Deterioro de Alumco S.A. (par. 1p)	-	-	(1.342.422)
Instrumentos de derivados (par. 1h).....	-	-	242.488
Interés minoritario (par. 1l).....	535.029	700.553	(91.700)
Deterioro inversión en Nexans (par. 1o).....	-	-	(28.154.314)
Eliminación operaciones descontinuadas (par. 1m).....	(29.150.968)	(28.665.300)	(100.130.081)
Inversión en empresas relacionadas (par. 1n) .....	-	20.228	11.538
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio de operaciones continuadas determinada de acuerdo a los US GAAP .....</b>	<b>13.999.351</b>	<b>(1.222.414)</b>	<b>(27.451.488)</b>
Utilidad de operaciones descontinuadas, netas de impuestos e interés minoritario (par. 1m) .....	25.814.510	24.903.793	100.627.785
<b>Utilidad del ejercicio determinada de acuerdo a los US GAAP .....</b>	<b>39.813.861</b>	<b>23.681.379</b>	<b>73.176.297</b>
<b>Otros utilidad global:</b>			
Ajuste acumulado por diferencia de conversión, neto de impuestos.....	(81.693)	49.510	(562.471)
Pérdida por cobertura de exposición en monedas extranjeras de inversiones netas por operaciones en el extranjero .....	2.295.609	(18.748.262)	30.623.056
Instrumentos de derivados (par. 1h) .....	-	-	(409.334)
<b>Utilidad global determinada de acuerdo a los US GAAP .....</b>	<b>42.027.777</b>	<b>4.982.627</b>	<b>102.827.548</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

*q) Efectos de ajustarse a US GAAP, continuación*

Lo siguiente es la conciliación del Patrimonio consolidado de las diferencias con los PCGA chilenos a los correspondientes montos de acuerdo a los US GAAP:

	<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2008</u>
	<u>MS</u>	<u>MS</u>
<b>Patrimonio determinado de acuerdo a los PCGA chilenos</b> .....	287.380.208	415.178.616
Reverso de la retasación del activo fijo (par. 1b)		
b.i Activo fijo.....	(6.108.886)	(3.072.651)
b.ii Depreciación acumulada .....	3.270.721	1.057.874
Impuestos diferidos (par. 1c)		
c.i Reverso de cuentas complementarias .....	(5.070.909)	(2.253.522)
c.ii Efectos de los impuestos diferidos por los ajustes de US GAAP .....	1.645.098	4.156.521
Amortización menor valor de inversión (par. 1d) .....	11.094.193	1.461.062
Adquisición de Optel (par. 1e)		
e.i Reverso de la amortización del mayor valor de inversión.....	(73.935)	(118.587)
e.i Reverso del mayor valor de inversión.....	537.714	632.453
e.ii-iii Nueva base de activo fijo .....	(1.675.074)	(1.281.573)
e.iii Depreciación acumulada del activo fijo.....	305.337	310.930
Indemnización por años de servicios (par. 1g) .....	(4.052.736)	(3.244.018)
Instrumentos de derivados (par. 1h) .....	(971.479)	(250.686)
Reverso de pérdidas por deterioro (par. 1i) .....	(2.661.122)	(1.771.934)
Deterioro del menor valor de inversión de Ficap (par. 1d) .....	(5.411.134)	-
Capitalización de intereses (par.1k)		
k.i Capitalización de intereses .....	438.446	234.767
k.ii Depreciación acumulada .....	(33.448)	(30.327)
Interés minoritario (par. 1l).....	310.397	218.697
Deterioro inversión en Nexans S.A. (par. 1o)	-	(28.154.314)
Deterioro de Alumco S.A. (par. 1p)	-	(1.342.422)
Dividendo mínimo (par. 1f)	-	(29.155.160)
Inversión en empresas relacionadas (par. 1n) .....	20.228	31.767
<b>Patrimonio determinado de acuerdo a los US GAAP</b> .....	<u>278.943.619</u>	<u>352.607.493</u>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**r) Efectos de ajustarse a US GAAP, continuación**

El siguiente resumen son los cambios en patrimonio de acuerdo a los US GAAP durante los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008:

	Al 31 de Diciembre de		
	2006	2007	2008
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial.....	230.066.223	283.433.613	278.943.619
Aumento de capital.....	10.936.721	6.340.594	-
Emisión de acciones de opción .....	321.683	449.278	(8.514)
Ajuste acumulado diferencia de conversión .....	2.213.916	(18.698.752)	30.060.585
Instrumentos de derivado (par. 1i).....	-	-	(409.334)
Dividendo provisorio .....	-	(16.337.353)	-
Dividendo mínimo .....	-	-	(29.155.160)
Corrección monetaria .....	81.209	74.860	-
Utilidad del ejercicio .....	39.813.861	23.681.379	73.176.297
Saldo final .....	283.433.613	278.943.619	352.607.493

**1. Requerimiento de revelaciones adicionales**

**a) Utilidad (pérdida) por acción**

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2006	2007	2008
	\$	\$	\$
Utilidad (pérdida) por acción de operaciones continuadas (US GAAP) .....	2,56	(0,22)	(4,57)
Utilidad por acción de operaciones descontinuadas (US GAAP) .....	4,70	4,47	17,49
Utilidad (pérdida) por acción (US GAAP) .....	7,27	4,26	12,93
Utilidad (pérdida) por acción (PCGA chilenos).....	6,45	3,86	17,17
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles) .....	5.471.995	5.558.289	5.661.193

Los datos de los resultados por acción indicados anteriormente se determinaron dividiendo el monto de la respectiva utilidad 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. Las opciones de acciones para los empleados pendientes no tienen un efecto dilución sobre el mencionado cálculo usando el método de acciones propias.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – 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:

<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2006</b>					
	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Perú</b>	<b>Brasil</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta e interés minoritario de acuerdo a los PCGA chilenos .....	18.486.655	1.440.184	13.991.817	9.293.651	43.212.307
Impuesto a la renta actual determinado de acuerdo a los PCGA chilenos .....	(876.275)	(790.306)	(4.068.582)	(2.679.811)	(8.414.974)
Impuesto diferido determinado de acuerdo a los PCGA chilenos .....	2.760.749	106.782	(121.287)	(418.429)	2.327.815
Subtotal .....	1.884.474	(683.524)	(4.189.869)	(3.098.240)	(6.087.159)
<b>Ajustes a los US GAAP:</b>					
Efecto impuestos diferidos aplicando SFAS N°109.....	448.069	-	85.388	-	533.457
Efecto impuestos diferidos de los ajustes a los US GAAP .....	(29.270)	96.129	(1.025)	86.194	152.028
Reclasificación de ingresos de operaciones descontinuadas.....	(1.408.151)	245.264	4.105.506	3.012.046	5.954.665
<b>Cargo (abono) para el año de acuerdo a los US GAAP .....</b>	<b>895.122</b>	<b>(342.131)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>552.991</b>

<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2007</b>						
	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Perú</b>	<b>Brasil</b>	<b>Colombia</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario de acuerdo a los PCGA chilenos.....	(2.625.294)	(36.122)	(15.794.212)	(10.614.544)	(2.435.838)	(26.183.178)
Impuesto a la renta actual determinado de acuerdo a los PCGA chilenos .....	(452.698)	(150.195)	(4.322.462)	(827.803)	(749.194)	(6.502.352)
Impuesto diferido determinado de acuerdo a los PCGA chilenos .....	5.971.389	(383.306)	(307.988)	51.030		5.331.125
Subtotal .....	5.518.691	(533.501)	(4.630.450)	(776.773)	(749.194)	(1.171.227)
<b>Ajustes a los US GAAP:</b>						
Efecto impuestos diferidos aplicando SFAS N°109.....	432.782	-	106.877	-	-	539.659
Efecto impuestos diferidos de los ajustes a los US GAAP .....	(63.971)	256.732	(7.065)	343.647		529.343
Reclasificación de ingresos de operaciones descontinuadas.....	(801.622)	(155.028)	3.249.942	433.126	749.194	3.475.612
Desconsolidación de Peruplast.....			1.280.696			1.280.696
<b>Cargo (abono) para el año de acuerdo a los US GAAP .....</b>	<b>5.085.880</b>	<b>(431.797)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.654.083</b>

<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2008</b>						
	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Perú</b>	<b>Brasil</b>	<b>Colombia</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario de acuerdo a los PCGA chilenos.....	119.548.878	3.472.076	15.880.197	2.046.751	(371.918)	140.575.984
Impuesto a la renta actual determinado de acuerdo a los PCGA chilenos .....	(25.728.452)	(75.707)	(2.848.317)	(534.861)	(55.038)	(29.242.375)
Impuesto diferido determinado de acuerdo a los PCGA chilenos .....	(9.985.252)	(940.718)	(11.460)	517.607	(46.352)	(10.466.175)
Subtotal .....	(35.713.704)	(1.016.425)	(2.859.777)	(17.254)	(101.390)	(39.708.550)
<b>Ajustes a los US GAAP:</b>						
Efecto impuestos diferidos aplicando SFAS N°109.....	977.611	263.132	855.111	-	-	2.095.854

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

Efecto impuestos diferidos de los ajustes a los US GAAP .....	2.261.409	-	653.950	331.729	-	3.247.088
Reclasificación de ingresos de operaciones descontinuadas.....	32.591.210	889.968	(553.205)	(314.475)	101.390	32,714.888
Desconsolidación de Peruplast .....	-	-	1.903.921	-	-	1.903.921
<b>Cargo (abono) para el año de acuerdo a los US GAAP .....</b>	<b>116.526</b>	<b>136.675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>253.201</b>

**Nota 35 – 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 2007 son los siguientes:

	<u>Corto plazo</u>			<u>Largo plazo</u>		
	<u>Impuesto diferido de acuerdo a los PCGA chilenos</u>	<u>SFAS N°109 aplicado a los ajustes bajo los US GAAP</u>	<u>Impuesto diferido de acuerdo a los US GAAP</u>	<u>Impuesto diferido de acuerdo a los PCGA chilenos</u>	<u>SFAS N°109 aplicado a los ajustes bajo los US GAAP</u>	<u>Impuesto diferido de acuerdo a los US GAAP</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Impuesto diferido activo</b>						
Provisión por deudas incobrables.....	1.359.709	-	1.359.709	3.371	-	3.371
Pérdidas tributarias.....	8.091.175	-	8.091.175	16.695.662	-	16.695.662
Provisión de valuación.....	(3.099.494)	-	(3.099.494)	(19.276.758)	(573.482)	(19.850.240)
Provisión de vacaciones .....	323.864	-	323.864	-	-	-
Activo fijo disponible para la venta ....	21.246	-	21.246	25.572	-	25.572
Deterioro de inversión en Decker.....	-	-	-	-	931.393	931.393
Deterioro de inversión en Brasil.....	2.077.644	-	2.077.644	4.033.074	-	4.033.074
Ajuste a valor de realización del activo fijo .....	33.322	-	33.322	-	-	-
Provisión de obsolescencia de existencias .....	714.608	-	714.608	20.602	-	20.602
Provisión por otros deudores incobrables de corto y largo plazo .....	385.442	-	385.442	-	-	-
Castigos de activos fijos.....	535.155	-	535.155	507.704	-	507.704
Provisión activos fijos sin utilizar.....	78.861	-	78.861	383.695	33.116	416.811
Otros .....	2.069.826	-	2.069.826	166.090	64.949	231.039
Impuesto diferido activo bruto	12.591.358	-	12.591.358	2.559.012	455.976	3.014.988
<b>Impuesto diferido pasivo</b>						
Activos fijos en leasing y depreciación acelerada .....	164.207	-	164.207	5.704.224	4.630.853	10.335.077
Gastos de fabricación .....	542.708	-	542.708	-	-	-
Indemnización por años de servicios ...	-	-	-	474.830	(436.395)	38.435
Bonos negociables .....	86.684	-	86.684	28.841	-	28.841
Gastos de emisión de bonos.....	-	-	-	124.694	-	124.694
Otros .....	823	-	823	328.808	(297.029)	31.779
Impuesto diferido pasivo bruto .....	794.422	-	794.422	6.661.397	3.897.429	10.558.826
<b>Impuesto diferido activo (pasivo) neto .....</b>	<b>11.796.936</b>	<b>-</b>	<b>11.796.936</b>	<b>(4.102.385)</b>	<b>(3.441.453)</b>	<b>(7.543.838)</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – 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 2008 son los siguientes:

	<b>Corto plazo</b>			<b>Largo plazo</b>		
	<b>Impuesto diferido de acuerdo a los PCGA chilenos</b>	<b>SFAS N°109 aplicado a los ajustes bajo los US GAAP</b>	<b>Impuesto diferido de acuerdo a los US GAAP</b>	<b>Impuesto diferido de acuerdo a los PCGA chilenos</b>	<b>SFAS N°109 aplicado a los ajustes bajo los US GAAP</b>	<b>Impuesto diferido de acuerdo a los US GAAP</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Impuesto diferido activo</b>						
Provisión por deudas incobrables.....	647.460	(108)	647.352	3.617	-	3.617
Pérdidas tributarias.....	1.124.312	-	1.124.312	5.517.512	-	5.517.512
Provisión de valuación .....	(1.649.915)	-	(1.649.915)	(3.354.018)	(2.135.299)	(5.489.317)
Provisión de vacaciones .....	173.268	(13.929)	159.339	-	-	-
Activo fijo disponible para la venta .....	16.100	-	16.100	-	-	-
Deterioro de inversión en Decker.....	-	-	-	-	620.177	620.177
Deterioro de inversión en Nexans .....	-	-	-	-	4.786.233	4.786.233
Ajuste a valor de realización del activo fijo .....	16.699	-	16.699	-	-	-
Provisión de obsolescencia de existencias .....	470.794	(2.764)	468.030	18.737	-	18.737
Provisión por otros deudores incobrables de corto y largo plazo .....	345.937	-	345.937	-	-	-
Castigos de activos fijos .....	42.079	(42.079)	-	478.539	-	478.539
Indemnización por años de servicios .....	-	-	-	(470.730)	551.484	80.754
Provisión activos fijos sin utilizar .....	84.614	-	84.614	413.428	-	413.428
Otros .....	881.693	-	881.693	111.018	-	111.018
Impuesto diferido activo bruto .....	2.153.041	(58.880)	2.094.161	2.718.103	3.822.595	6.540.698
<b>Impuesto diferido pasivo</b>						
Activos fijos en leasing y depreciación acelerada .....	51.396	(51.396)	-	8.803.732	(4.104.734)	4.698.998
Derivados .....	-	(42.617)	(42.617)	-	-	-
Gastos de fabricación .....	582.163	-	582.163	-	-	-
Bonos negociables .....	31.087	-	31.087	11.220	-	11.220
Gastos de emisión de bonos .....	-	-	-	-	-	-
Otros .....	-	-	-	36.865	168.209	205.074
Impuesto diferido pasivo bruto .....	664.646	(94.013)	570.633	8.851.817	(3.936.525)	4.915.292
Impuesto diferido activo (pasivo) neto .....	1.488.395	35.133	1.523.528	(6.133.714)	7.759.120	1.625.406

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**b) Impuesto a la renta, continuación**

Una conciliación de la tasa de impuesto legal chilena a la tasa de impuesto efectiva de la Sociedad aplicable al resultado del ejercicio calculado de acuerdo a los US GAAP es como sigue:

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto de acuerdo a los US GAAP .....	13.916.060	(6.587.260)	(26.829.711)
Tasa de impuesto legal .....	17,0%	17,0%	17,0%
Tasa de impuesto legal aplicada a la utilidad (pérdida) antes de impuesto .....	(2.365.730)	1.119.834	4.867.051
Efecto en impuesto y actualización patrimonio financiero (1) ..	35.690	886.920	3.328.986
Utilidad no imponible .....	820.799	4.606.736	8.092.410
Gastos no deducibles .....	(660.398)	(2.678.664)	(13.898.234)
Ajustes por aplicar el BT 64 .....	(643.111)	(7.760.569)	(3.021.382)
Otros impuestos locales .....	(29.563)	(17.385)	(12.766)
Impuestos extranjeros en exceso de tasa nacional .....	1.054.716	436.957	(172.069)
Provisión de valuación por cambios efectuados a la provisión de impuesto a la renta .....	2.732.623	8.043.707	3.753.570
Otros .....	(392.035)	16.547	(2.684.365)
Tasa de impuesto efectiva .....	<b>552.991</b>	<b>4.654.083</b>	<b>253.201</b>

(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 Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – 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 por fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

País	2009	2010	2011	2012	2013	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Argentina (1).	438.798	119.189	526.014	-	2.602.657	3.686.658
Chile (2) .....	-	-	-	-	-	31.479.371
<b>Total .....</b>	<b>438.798</b>	<b>119.189</b>	<b>526.014</b>	<b>-</b>	<b>2.602.657</b>	<b>35.166.029</b>

(1) Las pérdidas tributarias en Argentina vencen en 5 años de acuerdo a la ley tributaria vigente.

(2) Las pérdidas tributarias no vencen en Chile de acuerdo a la ley tributaria vigente.

**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 otros instrumentos financieros con varias instituciones financieras. Estas instituciones financieras están localizadas en Chile y otras partes del mundo, la política de la Sociedad está diseñada para limitar la exposición en cualquier institución. La Sociedad realiza evaluaciones periódicas de la situación crediticia relativa de estas instituciones financieras como parte de su estrategia de inversión.

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, Brasil y Perú. La ventas a la base de clientes con riesgo crediticio de la Sociedad en esta región ascendieron a aproximadamente a un 78,47% y a un 84,11% al 31 de diciembre de 2007 y 2008, 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.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**d) Contratos de negociación colectiva**

Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 41,87% de los empleados de la Sociedad forman parte de los contratos de negociación colectiva. De los empleados con contratos de negociación colectiva un 38,44% de los contratos colectivos expiran dentro de un año.

**e) Compromisos de arriendo**

La Sociedad arrienda algunas propiedades 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 2008 son los siguientes:

	<b>Al 31 de Diciembre de 2008</b>
	<b>M\$</b>
2009.....	2.186.430
2010.....	1.886.246
2011.....	1.723.984
2012.....	1.486.914
2013.....	1.251.041
Deuda después de 5 años.....	2.221.750
<b>Total.....</b>	<b>10.756.365</b>

El valor presente de los pagos de arriendo mínimos netos de largo plazo totalizó M\$ 9.052.025 al 31 de diciembre de 2008. El total de intereses imputados fue de M\$ 1.704.340.

El arriendo operacional y pagos de arriendo mínimos futuros al 31 de diciembre de 2008 son presentados a continuación:

	<b>Al 31 de Diciembre de 2008</b>
	<b>M\$</b>
Deuda dentro de 1 año.....	345.543
Deuda después de 1 año pero dentro de 2 años.....	148.231
Deuda después de 2 años pero dentro de 3 años....	67.361
Deuda después de 3 años pero dentro de 4 años....	64.358
Deuda después de 4 años pero dentro de 5 años....	37.542
Deuda después de 5 años.....	-
<b>Total.....</b>	<b>663.035</b>

El arriendo operacional pagado por los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 fue de M\$ 426.927, M\$ 672.037 y M\$ 298.122, respectivamente. La Sociedad no incurrió en gastos de arriendo contingentes ni tampoco recibió ingresos por subarriendos.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***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\$ 1.385.215, M\$ 981.459 y M\$ 431.153 para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

***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 montos informados de acuerdo a 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 2007 y 2008 para los cuales es posible estimar ese valor:

**Efectivo y Efectivo Equivalente** - El Efectivo y Efectivo Equivalente se declaran a valor de libros, que se aproxima 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 libro de los saldos de las cuentas por cobrar de largo plazo se aproxima a su valor justo.

**Obligaciones de corto y largo plazo** - El valor justo de la deuda de corto y largo plazo, está basado 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 cuyo valor libro se aproxima a su valor justo. El valor justo de los contratos de derivados está basado en precios de mercado el 31 de diciembre de 2007 y 2008, 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 Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – 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 2007 y 2008.

	Al 31 de Diciembre de			
	2007		2008	
	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Activos:</b>				
Disponible .....	11.336.562	11.336.562	10.422.209	10.422.209
Depósitos a plazo y valores negociables.....	858.881	858.881	132.069.539	132.069.539
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa ...	-	-	12.070.982	12.070.982
Instrumentos financieros de derivados.....	1.781.247	-	2.693.552	2.693.552
<b>Activos financieros:</b>				
Cuentas por cobrar de largo plazo .....	268.302	268.302	177.108	177.108
Instrumentos financieros de derivados.....	4.721	-	-	-
<b>Obligaciones de corto plazo:</b>				
Obligaciones con bancos de corto plazo (incluye porción circulante de obligaciones de largo plazo) .....	57.421.902	57.591.715	29.416.562	30.472.771
Porción circulante de obligaciones con el público (bonos)	5.533.510	5.602.339	-	-
Porción circulante de pasivos de largo plazo .....	2.518.233	2.518.233	2.186.430	2.186.430
Instrumentos financieros de derivados.....	1.417.976	-	2.089.130	2.089.130
<b>Obligaciones de largo plazo:</b>				
Obligaciones con el público (bonos) .....	18.102.519	24.433.376	-	-
Obligaciones con bancos de largo plazo .....	39.521.470	39.847.587	20.210.075	20.555.858
Instrumentos financieros de derivados.....	470.524	-	-	-

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***h) Restricciones sobre el activo neto***

Como se detalló en Nota 22, la Sociedad tiene filiales que deben cumplir con algunas razones financieras y covenants que requieren niveles mínimos de 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 2008 como se muestra a continuación:

<b>Entidad Legal</b>	<b>Proporción sobre los activos netos restringidos al 31 de diciembre de 2008</b>
	<b>M\$</b>
Alusa S.A. ....	28.761.466
Indalum S.A. ....	34.674.122

El monto de la utilidad acumulada consolidada que representa las utilidades no distribuidas a los inversionistas contabilizadas por el método patrimonial al 31 de diciembre de 2008 es de M\$ 0 (a diciembre de 2007 es de M\$ 20.857).

***i) Utilidad (pérdida) global***

La Sociedad presenta el resultado 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.

A continuación se presenta el saldo de otra utilidad global acumulada para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008:

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2006</b>		
	<b>Ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a los PCGA chilenos</b>	<b>Efecto de los ajustes acumulados por diferencia de conversión de acuerdo a los US GAAP</b>	<b>Otra Utilidad (Pérdida) Global Acumulada</b>
Saldo inicial .....	(15.778.722)	2.533.660	(13.245.062)
Abono (cargo) por el período .....	2.295.609	(81.693)	2.213.916
Corrección monetaria	(50.025)	-	(50.025)
Saldo final .....	(13.533.138)	2.451.967	(11.081.171)

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

*i) Utilidad (pérdida) global, continuación*

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2007</b>		
	<b>Ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a los PCGA chilenos</b>	<b>Efecto de los ajustes acumulados por diferencia de conversión de acuerdo a los US GAAP</b>	<b>Otra Utilidad (Pérdida) Global Acumulada</b>
Saldo inicial.....	(13.533.138)	2.451.967	(11.081.171)
Abono (cargo) por el período .....	(18.748.262)	49.510	(18.698.752)
Saldo final.....	<u>(32.281.400)</u>	<u>2.501.477</u>	<u>(29.779.923)</u>
	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2008</b>		
	<b>Ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a los PCGA chilenos</b>	<b>Efecto de los ajustes acumulados por diferencia de conversión de acuerdo a los US GAAP</b>	<b>Otra Utilidad (Pérdida) Global Acumulada</b>
Saldo inicial.....	(32.281.400)	2.501.477	(29.779.923)
Instrumentos de derivados	-	(409.334)	(409.334)
Liquidación reserve patrimonial.....	24.807.589	-	24.807.589
Abono (cargo) por el período .....	5.815.467	(562.471)	5.252.996
Saldo final.....	<u>(1.658.344)</u>	<u>1.529.672</u>	<u>(128.672)</u>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**j) Reclasificación para propósitos de US GAAP**

Los siguientes ingresos y egresos se clasificaron en otros egresos fuera de la explotación de acuerdo a los PCGA chilenos, mientras que de acuerdo a los US GAAP se hubiesen clasificado como ingresos y egresos operacionales:

	<b>Cargos/(abonos)</b>		
	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad por venta de activo fijo.....	(349.224)	-	(496.528)
Recuperación de beneficio tributario en filiales extranjeras.....	-	(14.515)	(11.377)
Arriendos de activos .....	-	(144.927)	(153.923)
Indemnizaciones recibidas .....	-	(1.362)	(268.793)
Otros ingresos fuera de la explotación .....	(32.032)	(4.882)	55.983
Amortización mayor valor de inversión .....	-	(70.241)	(212.109)
Amortización menor valor de inversión .....	241.151	234.664	16.854.812
Obsolescencia y castigo de otros activos de largo plazo .....	636.128	-	545.578
Provisión por juicios laborales .....	1.592	-	54.849
Ajuste a valor de realización de activos disponible para la venta .....	343.495	-	-
Depreciación activos fijos inactivos (Argentina) .....	549.975	341.473	609.306
Multa fiscal, impuestos e intereses de filiales extranjeras.....	427.682	11.273	328.092
Costos de indemnizaciones .....	-	313.573	283.602
Participaciones de directores.....	-	477.799	776.518
Gasto de tasación de activos disponibles.....	-	130.458	-
Desconsolidación de Peruplast .....	-	(399.701)	(131.581)
Otros egresos fuera de la explotación.....	5.847	2.394	494.163
<b>Total .....</b>	<b>1.284.614</b>	<b>876.006</b>	<b>18.728.592</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

*j) Reclasificación para propósitos de US GAAP, continuación*

El Estado de resultados consolidado resumido para los años terminados al 31 de diciembre de acuerdo a los US GAAP se presenta a continuación:

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de explotación .....	232.652.142	201.068.032	193.526.597
Costos de explotación .....	(200.074.025)	(179.654.996)	(176.749.968)
Margen de explotación .....	32.578.117	21.413.036	16.776.629
Gasto de administración y ventas .....	(14.499.500)	(15.052.177)	(17.284.943)
Resultado operacional .....	18.078.617	6.360.859	(508.314)
Otros ingresos y egresos fuera de la explot., netos ..	(4.162.557)	(12.948.119)	(28.121.397)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario .....	13.916.060	(6.587.260)	(28.629.711)
Impuesto a la renta.....	552.991	4.654.083	253.201
(Pérdida) utilidad en inversión en empresas relacionadas, neta .....	794.274	1.809.376	2.240.768
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario .....	15.263.325	(123.801)	(26.135.742)
Interés minoritario .....	(1.263.974)	(1.098.613)	(1.315.746)
Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas.....	13.999.351	(1.222.414)	(27.451.488)
Utilidad (pérdida) de operaciones descontinuadas...	25.814.510	24.903.793	100.627.785
Utilidad (pérdida) del ejercicio .....	<b>39.813.861</b>	<b>23.681.379</b>	<b>73.176.297</b>
Otra utilidad (pérdida) global:			
Pérdida en cobertura por exposición de monedas extranjeras de inver. netas en oper. extranjeras ...	2.295.609	(18.748.262)	30.623.056
Instrumentos de derivados	-	-	(409.334)
Ajuste acumulado de conversión .....	(81.693)	49.510	(562.471)
(Pérdida) utilidad del ejercicio global .....	<b>42.027.777</b>	<b>4.982.627</b>	<b>102.827.548</b>

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 Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

*j) Reclasificación para propósitos de US GAAP, continuación*

El siguiente es un resumen del balance general de la Sociedad utilizando montos y presentación determinados de acuerdo a los US GAAP:

	<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2008</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activo circulante .....	103.117.736	274.339.952
Grupo de activos enajenados .....	287.439.933	-
Activo fijo .....	201.477.022	204.376.916
Depreciación acumulada del activo fijo .....	(111.236.458)	(117.387.304)
Activo fijo, neto.....	90.240.564	86.989.612
Menor valor de inversión, neto.....	2.392.526	1.106.267
Inversiones en otras sociedades.....	8.561.448	108.903.006
Otros activos.....	5.179.418	11.373.621
<b>Total activos .....</b>	<b><u>496.931.625</u></b>	<b><u>482.712.458</u></b>
Pasivo circulante .....	59.819.085	93.238.132
Grupo de pasivos enajenados .....	103.303.486	-
Pasivo de largo plazo.....	42.224.952	23.756.391
Interés minoritario .....	12.640.483	13.110.442
Patrimonio .....	278.943.619	352.607.493
<b>Total Pasivos y Patrimonio.....</b>	<b><u>496.931.625</u></b>	<b><u>482.712.458</u></b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**k) 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:

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo obtenido por act. de operación de acuerdo a PCGA chilenos....	6.916.118	16.486.990	54.028.034
Efectivo obtenido por act. de operación de acuerdo a los US GAAP .....	6.916.118	16.486.990	54.028.034
Efectivo obtenido (usado) por actividades de financiamiento de acuerdo a PCGA chilenos.....	16.897.480	1.025.592	(59.521.057)
Efectivo obtenido (usado) por actividades de financiamiento de acuerdo a los US GAAP .....	16.897.480	1.025.592	(59.521.057)
Efectivo usado por act. de inversión de acuerdo a los PCGA chilenos....	(12.197.754)	(25.621.994)	133.845.016
Adquisiciones de depósitos a plazo y valores negociables .....	(663.823)	(858.880)	(57.883)
Venta de depósitos a plazo y valores negociables.....	291.525	663.823	858.880
Efectivo usado por act. de inversión de acuerdo a los US GAAP.....	(11.825.456)	(25.426.937)	133.044.019

El efectivo y efectivo equivalente de acuerdo a los US GAAP, incluye instrumentos adquiridos de deuda todos de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menos. El detalle es el siguiente:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Disponible en bancos.....	11.336.562	10.422.209
Depósitos a plazo	-	132.011.656
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa .....	-	12.070.982
Total .....	11.336.562	154.504.847

**l) Informe de segmentos**

La Sociedad aplicó revelaciones de acuerdo al Statement of Financial Standards N°131 “Revelación sobre Segmentos de una Empresa e Información Relacionada” (“SFAS 131”) que establece normas para informar acerca de los segmentos operacionales en los estados financieros anuales, como también, revelaciones relacionadas acerca de 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. La Sociedad opera en cuatro segmentos de negocios: Cables, Tubos y Planchas, Envases Flexibles y Perfiles.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***l) Informe de segmentos, continuación***

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, Colombia, 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. Este segmento fue descontinuado el 30 de septiembre de 2008, por lo tanto, se presentó como operación descontinuada de acuerdo al SFAS 144 como se detalla en la Nota 35, sección 2.m, más abajo.

**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 cinc. 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 50% de participación en Peruplast S.A. que opera en este negocio. La información financiera de estas inversiones no se considera como parte de los datos del segmento, decisión evaluada por el órgano principal del negocio y, por lo tanto, estas inversiones no están incluidas en la información del segmento presentada más abajo.

**Perfiles**

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.

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**l) Informe de segmentos, continuación**

**Informe de segmentos**

La Sociedad presenta la información por segmento de acuerdo a los PCGA chilenos. Revelación a los datos del segmento y una conciliación de los montos totales informados por segmentos en los estados financieros de los montos cifras consolidados, son los siguientes:

<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2006</b>							
	<b>Cables M\$</b>	<b>Tubos y Planchas M\$</b>	<b>Envases Flexibles M\$</b>	<b>Perfiles M\$</b>	<b>No Distribuido M\$</b>	<b>Eliminación M\$</b>	<b>Consolidado M\$</b>
Ventas a clientes externos .....	421.311.897	139.628.683	54.033.247	38.990.214	-	-	653.964.041
Ventas entre segmentos .....	56.065.621	13.744.809	20.997	-	-	(69.831.427)	-
Total ventas .....	477.377.518	153.373.492	54.054.244	38.990.214	-	(69.831.427)	653.964.041
Ingresos financieros .....	1.134.001	595.593	65.947	78.362	3.161	-	1.877.064
Gastos financieros .....	(8.702.576)	(2.818.103)	(1.201.830)	(617.833)	(5.143)	-	(13.345.485)
Impuesto a la renta .....	(6.287.740)	1.385.030	(639.883)	(428.931)	(115.635)	-	(6.087.159)
Resultado devengado en empresas relacionadas .....	10.722	-	794.273	-	-	-	804.995
Depreciación .....	8.706.105	2.768.909	2.946.726	1.240.421	-	-	15.662.161
Utilidad operacional .....	40.118.759	11.454.240	5.612.967	3.358.514	-	-	60.544.480
Inversión en empresas relacionadas .....	2.487.391	-	7.962.398	-	-	-	10.449.789
Activos identificables al 31 de diciembre de 2006 .....	260.596.586	91.600.729	76.105.884	45.658.388	13.500.597	-	487.462.184
Inversiones de capital .....	5.022.858	601.789	7.732.379	3.407.359	-	-	16.764.385
<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2007</b>							
	<b>Cables M\$</b>	<b>Tubos y Planchas M\$</b>	<b>Envases Flexibles M\$</b>	<b>Perfiles M\$</b>	<b>No Distribuido M\$</b>	<b>Eliminación M\$</b>	<b>Consolidado M\$</b>
Ventas a clientes externos .....	448.501.098	112.202.078	96.921.363	38.258.450	-	-	695.882.988
Ventas entre segmentos .....	85.170.589	16.303.784	55.402	-	-	(101.529.775)	-
Total ventas .....	533.671.687	128.505.862	96.976.765	38.258.450	-	(101.529.775)	695.882.988
Ingresos financieros .....	668.116	464.357	226.089	92.408	1.119.872	-	2.570.842
Gastos financieros .....	(9.346.800)	(887.336)	(2.145.319)	(653.791)	(946.255)	-	(13.979.501)
Impuesto a la renta .....	(4.346.738)	532.611	(1.560.830)	(201.046)	4.404.776	-	(1.171.227)
Resultado devengado en empresas relacionadas .....	(61.147)	-	-	-	-	-	(61.147)
Depreciación .....	7.890.364	2.711.938	5.179.529	1.408.091	-	-	17.189.922
Utilidad operacional .....	33.257.486	(1.481.827)	9.565.438	2.343.625	-	-	43.684.722
Inversión en empresas relacionadas .....	2.382.957	-	-	-	-	-	2.382.957
Activos identificables al 31 de diciembre de 2007 .....	285.604.842	72.889.287	107.192.386	44.038.065	20.724.415	-	530.448.995
Inversiones de capital .....	10.468.062	1.034.475	4.549.975	4.341.070	-	-	20.393.582

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

**l) Informe de segmentos, continuación**

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2008</b>						<b>Consolidado M\$</b>
	<b>Cables M\$</b>	<b>Tubos y Planchas M\$</b>	<b>Envases Flexibles M\$</b>	<b>Perfiles M\$</b>	<b>No Distribuido M\$</b>	<b>Eliminación M\$</b>	
Ventas a clientes externos .....	436.954.376	88.908.483	130.444.871	36.649.886	-	-	692.957.616
Ventas entre segmentos .....	28.396.800	21.265.671	56.238	-	-	(49.718.709)	-
Total ventas .....	465.351.176	110.174.154	130.501.109	36.649.886	-	(49.718.709)	692.957.616
Ingresos financieros	1.963.612	2.521.051	91.612	95.956	420.723	-	5.092.954
Gastos financieros .....	7.553.069	453.669	2.746.708	1.112.906	4.593.492	-	16.459.844
Impuesto a la renta .....	(33.513.401)	741.591	(3.809.127)	(15.399)	(3.112.214)	-	(39.708.550)
Resultado devengado en empresas relacionadas	(564)	-	-	-	-	-	(564)
Depreciación	4.578.232	2.341.808	5.942.105	1.723.454	-	-	14.585.599
Utilidad operacional .....	30.550.523	(6.281.986)	14.828.041	917.209	-	-	40.013.787
Inversión en empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Activos identificables al 31 de diciembre de 2008.....	124.786.341	235.004.680	125.185.108	50.245.004	16.420.553	-	551.641.686
Inversiones de capital .....	16.069.016	1.140.820	6.067.076	1.578.990	-	-	24.855.902

A continuación se muestran por áreas geográficas las ventas al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 y el activo fijo al 31 de diciembre de 2007 y 2008:

	<b>Ventas</b>			<b>Activo fijo</b>	
	<b>2006 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>	<b>2008 M\$</b>
Chile .....	306.851.488	272.544.187	259.166.148	87.375.378	71.852.872
Brasil .....	163.560.268	173.099.106	167.695.743	38.194.230	-
Argentina .....	45.965.019	51.896.351	56.822.525	23.063.059	21.370.657
Perú.....	137.587.266	174.178.430	187.791.514	29.604.254	22.310.979
Colombia	-	24.164.914	21.481.686	3.570.646	-
Total .....	653.964.041	695.882.988	692.957.616	181.807.567	115.534.508

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
 (Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***m) Operaciones descontinuadas***

Como se describe en Nota 35 párrafo m) durante 2005 la Sociedad enajeno todos los activos principales de su filial Alufoil S.A. y durante 2007 firmó un acuerdo de compromiso de venta por la unidad de negocios de cables con la empresa Nexans S.A. que fue contabilizada como operación descontinuada de acuerdo al SFAS 144, en consecuencia, los montos reflejan la contabilización descontinuada tanto en la conciliación de la utilidad del ejercicio, como adicionales revelaciones en las notas requeridas de acuerdo a los US GAAP para todos los períodos mostrados.

Los ítems principales de descontinuación de activos combinados y pasivos combinados incluidas en el balance general consolidado de acuerdo a US GAAP de Madeco S.A. son los siguientes:

	<b>Al 31 de Diciembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activo circulante	179.170.948	-
Activo fijo	161.067.614	-
Depreciación acumulada del activo fijo	(90.986.399)	-
Activo fijo, neto	70.081.215	-
Menor valor de inversiones, neto	20.545.500	-
Otros activos	17.642.269	-
<b>Total activos</b>	<b>287.439.932</b>	<b>-</b>
Pasivo circulante	72.462.822	-
Pasivo de largo plazo	27.771.359	-
Interés minoritario	3.069.305	-
Patrimonio	184.136.446	-
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>287.439.932</b>	<b>-</b>

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

Los ítems principales de ingresos y gastos fueron incluidos en el estado de resultados consolidado de acuerdo a US GAAP de Madeco S.A., presentadas netas de impuestos de las operaciones descontinuadas son los siguientes:

	<b>Por los años terminados al 31 de Diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de explotación.....	421.311.899	448.501.098	436.954.376
Costos de explotación.....	(361.966.811)	(395.793.038)	(384.436.633)
Margen de explotación.....	59.345.088	52.708.060	52.517.743
Gastos de administración y ventas.....	(19.405.053)	(21.053.190)	(19.942.922)
Resultado operacional ...	39.940.035	31.654.870	32.574.821
Resultado fuera de la explotación, neto.....	(7.585.207)	(2.446.832)	100.999.760
Resultado antes de impuestos e interés minoritario .....	32.354.828	29.208.038	133.574.581
Impuesto a la renta .....	(5.954.665)	(3.475.612)	(32.714.888)
Resultado deveng. en inversión empresas relacionadas...	10.722	(61.147)	(1.090)
Resultado antes de interés minoritario .....	26.410.885	25.671.279	100.858.603
Interés minoritario .....	(596.375)	(767.486)	(230.818)
Utilidad del ejercicio de operaciones descontinuadas .....	25.814.510	24.903.793	100.627.785

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

**Nota 35 – Diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en Estados Unidos, continuación**

***n) Pronunciamientos contables recientes***

El 15 de septiembre de 2006, el Financial Accounting Standards Board (“FASB”) emitió la Statement of Financial Accounting Standards (“SFAS”) N°157, “Mediciones a Valor Justo”, que mejora la guía existente para la medición de activos y pasivos usando valor justo. Antes de la emisión del SFAS N°157, la guía para la aplicación del valor justo fue incorporando los distintos pronunciamientos contables. El SFAS N°157 establece una única definición del valor justo, además de un marco para su medición y requiere revelaciones adicionales sobre el empleo del valor justo para medir activos y pasivos. El SFAS N°157 también hace hincapié en que el valor justo es una medida a base del mercado, no una medida específica de la entidad y establece una jerarquía de valor justo con la más alta prioridad de precios cotizados en mercados activos. En virtud del SFAS N°157, las mediciones del valor justo son revelados dentro de ese nivel de jerarquía. El SFAS N°157 es efectivo para nuestro año fiscal que comienza el 1 de enero de 2008 y requiere que el efecto acumulativo de la adopción del SFAS N°157 se refleje como un ajuste al saldo inicial de las utilidades retenidas en el año de la adopción. La Sociedad actualmente está evaluando el impacto de la adopción del SFAS N°157 sobre su situación financiera consolidada, resultados operacionales y flujos de efectivo.

En febrero de 2007, el FASB emitió el SFAS N°159 “La Opción de Valor Justo para Activos y Pasivos Financieros”, incluida una modificación del FASB Statement N°115. Estas normas permiten a las entidades elegir el tipo de medición del valor justo de los distintos instrumentos financieros y algunos otros ítems. El objetivo es mejorar la información financiera que proporcionan las entidades, con la oportunidad de mitigar la volatilidad en las utilidades registradas, causadas por las distintas mediciones de activos y pasivos relacionados sin necesidad de aplicar complejas provisiones de la contabilidad de cobertura. Esperan que estas Normas amplíen el empleo de medición del valor justo, que es consistente con los objetivos de medición a largo plazo del FASB para contabilidades de instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para el primer año fiscal que comienzan después del 15 de noviembre de 2007. La Sociedad estima que estos pronunciamientos no tendrán un efecto significativo sobre sus resultados operacionales, flujos de efectivo o situación financiera.

Durante febrero de 2008, el FASB emitió el FASB Staff Position 157-1 Aplicación del FASB Statement N°157 al FASB Statement N°13 y Otros Pronunciamientos Contables que Dirigen la Medición del Valor Justo para Propósitos de Clasificación o Medición de Arrendamientos de acuerdo a la Norma 13. Esta FASB Staff Position (FSP) modifica el FASB Statement N°157, Mediciones a Valor Justo, excluyendo el FASB Statement N°13, Contabilidad para Arrendamientos y otros pronunciamientos contables dirigidos a la medición del valor justo para propósitos de clasificación o medición de arrendamientos de acuerdo a la Norma 13. Sin embargo, esta excepción al alcance no aplica a activos adquiridos y pasivos asumidos en una combinación de negocio que requiere la medición del valor justo de acuerdo al FASB Statement N°141, Combinaciones de Negocios, o N°141 (revisada en 2007), Combinaciones de Negocios, independientemente de si estos activos y pasivos están relacionados con arrendamientos. La Sociedad entiende que este pronunciamiento podría no tener efecto en sus estados financieros consolidados, debido a que este pronunciamiento fue emitido excluyendo los arrendamientos del alcance del FAS 157 Mediciones a Valor Justo, así, ningún ajuste o cambios serían necesarios en la política actual para los contratos de arrendamiento.

El 5 de noviembre de 2007, el SEC emitió Staff Accounting Bulletin N°109 (SAB 109), los

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

compromisos de préstamos por escrito registrados a valor justo por resultados, requiere que el valor justo de un compromiso de préstamo por escrito este comercializado a valor de mercado a través de resultados deberían incluir los futuros flujos de efectivo relacionados con los derechos del servicio del préstamo. Sin embargo, la medición del valor justo de un compromiso de préstamo por escrito todavía debe excluir los flujos de efectivo esperados netos relacionados con activos intangibles desarrollados internamente (como los activos intangibles relaciones con los clientes). SAB 109 se aplica a dos tipos de compromisos de préstamos: (1) compromisos por crédito hipotecario por escrito para préstamos que serán mantenidos para la venta cuando la dotación de los fondos son comercializados a valor de mercado como derivados de acuerdo al FAS 133 (compromisos de préstamo de derivados); (y 2) otros compromisos de préstamo escritos que son contabilizados a valor justo por resultados de acuerdo a la Norma 159 la opción del valor justo. SAB 109 reemplaza SAB 105, que se aplicó sólo a compromisos de préstamos de derivados y permitió que los relacionados futuros flujos de efectivo esperados asociados con el servicio de la deuda para ser reconocido sólo después de que el activo ha sido servido y separado contractualmente del préstamo subyacente por venta o por securitización del préstamo con el servicio retenido. La norma espera que los registrantes apliquen la opinión Question 1 del SAB 109 sobre una base anticipada de compromisos de préstamos de derivados emitidos o modificados en los trimestres fiscales que comienzan después del 15 de diciembre de 2007. La Sociedad esta evaluando el impacto, si lo hay, que la adopción del SAB 109 pueden tener sobre sus estados financieros consolidados y las revelaciones.

Durante diciembre de 2007, el FASB emitió el SFAS N°141 (revisado en 2007) “Combinaciones de Negocios”, que es una revisión de SFAS 141. SFAS 141(R) define al adquirente en una combinación de negocio como la entidad que obtiene el control de uno o varios negocios en la combinación de negocios y establece la fecha de adquisición como la fecha que el adquirente alcanza el control. El alcance de SFAS 141 también ha sido ampliado, para incluir todas las combinaciones de negocios y no solamente cuando el control se obtiene por transferencias importantes. Los activos adquiridos, los pasivos asumidos y de cualquier interés no controlador a la fecha de adquisición deben ser reconocidos a su valor justo, con excepciones limitadas, también las contingencias son reconocidas a valor justo, si es más probable que no que cumplen la definición de un activo o un pasivo. Las contingencias importantes deberían ser medidas a valor justo al inicio y en cada período posterior de contabilización y todos los costos relacionados con la adquisición deberían ser gastados en el período en el cual los costos fueron incurridos o los servicios recibidos. SFAS 141(R) se aplica anticipadamente a combinaciones de negocios, donde la fecha de adquisición es el o después del

15 de diciembre de 2008. Como SFAS 141(R) será aplicado anticipadamente; su adopción no tendrá ningún efecto sobre las combinaciones de negocios ya reconocidos en los estados financieros en la fecha del balance general, la modificación ARB N°51 “Estados Financieros Consolidados”. La Norma requiere que los intereses minoritarios sean presentados en el patrimonio en el estado de resultados por separado del patrimonio y resultado atribuibles a la matriz. Los cambios de porcentajes de propiedad sin un cambio en el control son contabilizados como transacciones de patrimonio y ninguna utilidad o pérdida es reconocida en el estado de resultados. Cuando una filial es desconsolidada cualquier saldo de interés minoritario debería ser medido al inicio a valor justo

y cualquier utilidad o pérdida basada en dicho valor. SFAS 160 debe aplicarse anticipadamente para los años fiscales y períodos interinos

que comiencen a partir del 15 de diciembre de 2008, salvo para la presentación y los requisitos de revelaciones que debe aplicarse con carácter retroactivo para todos los períodos presentados. La Sociedad está evaluando el impacto, si lo hay, de la adopción de este nuevo pronunciamiento.

Durante febrero de 2008, el FASB emitió FASB Staff Position (FSP) FAS 140-3, “Contabilización de

**Madeco S.A. y filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados**  
**(Actualizado por los cambios en el nivel general de precios y expresados en miles de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008 salvo otra indicación)**

Transferencias de Activos Financieros y Transacciones con Financiamiento de Recompra”. El objetivo de este FSP es proporcionar una guía para evaluar si la transferencia de valor inicial y el financiamiento de la recompra conjunta implicados en la transferencia de activo financiero deben ser evaluadas como una transacción vinculada o dos transacciones separadas desvinculadas. La práctica actual registra la transferencia como una venta y el acuerdo de recompra como un financiamiento. FSP requiere el reconocimiento de la transferencia y el acuerdo de recompra como una transacción vinculada, a menos que se cumplan todos los criterios siguientes: (1) la transferencia inicial y el financiamiento de la recompra no son contractualmente contingente el uno sobre el otro; (2) el cedente inicial tiene todas las facultades en caso de incumplimiento, y el precio del acuerdo de recompra es fijo y no es a valor justo; (3) el activo financiero es fácilmente obtenible en el mercado y la transferencia y el financiamiento de recompra se ejecutan a tasas de mercado; y (4) el vencimiento del financiamiento de recompra es antes del vencimiento del activo financiero. El alcance de este FSP se limita a las transferencias y al posterior financiamiento de recompra que se completan en forma simultánea o en consideración el uno del otro. Este FSP será efectivo para los estados financieros emitidos para los años fiscales y períodos interinos que comiencen después del 15 de noviembre de 2008. No se permite la aplicación anticipada. La Sociedad está evaluando el impacto, si lo hay, de la adopción de este nuevo pronunciamiento.

Durante marzo de 2008, el FASB emitió el SFAS N°161 “Revelaciones acerca de los Instrumentos de Derivados y Actividades de Cobertura” (SFAS 161), una modificación al SFAS N°133 “Contabilidad de Instrumentos de Derivados y Actividades de Cobertura”. SFAS 161 se aplica a todas las entidades que utilizan instrumentos derivados de acuerdo al SFAS 133, así como a las partidas cubiertas, los derivados bifurcados y los instrumentos no derivados que son designados y califican como instrumentos de cobertura. La norma requiere que la entidad realice ciertas revelaciones cualitativas sobre los instrumentos de derivados que posee, incluyendo, cómo y porqué se utilizan y el volumen de actividad, distinguiendo entre los instrumentos utilizados para la gestión del riesgo y los que se utilizan para otros fines. Hay también un requisito de revelar la información cuantitativa con respecto a los instrumentos de derivados, en un formato resumido, a fin de destacar el efecto que el empleo de estos instrumentos tiene sobre el estado de resultados, el balance general y los flujos de efectivo de la entidad. Una entidad puede optar por no revelar las utilidades y pérdidas de los derivados clasificados como trading, aunque otras revelaciones deben hacerse. También requieren revelaciones sobre las contingencias relacionadas con el riesgo de crédito. La adopción del SFAS 161 se espera que no tenga un efecto significativo sobre los resultados operacionales o situación financiera de la Sociedad.

Durante mayo de 2008, el FASB emitió el SFAS N°162, Jerarquía de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Esta norma identifica las fuentes de los principios contables y establece un marco para seleccionar los principios que se usarán en la preparación de los estados financieros de entidades no gubernamentales que se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP) en los Estados Unidos (la jerarquía de GAAP). Esta norma se aplica a los estados financieros de entidades no gubernamentales que se presentan de acuerdo a los GAAP. Esta norma será efectiva a los 60 días siguientes posteriores a la aprobación del SEC de las modificaciones del Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) a la Sección 411 de la AU, Significado de Presentación Razonable de Conformidad con los Principios Contables Generalmente Aceptados. La Sociedad adoptará esta norma, a partir de su fecha en vigencia, para la preparación de sus estados financieros consolidados en futuros años fiscales.