

MADECO

y subsidiarias

***Estados Financieros Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2014***

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función Intermedios
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

MUSD : Miles de Dólares Estadounidenses
CLP : Pesos Chilenos
COP : Pesos Colombianos
ARS : Pesos Argentinos
EUR : Euros
CLF : Unidad de Fomento
PEN : Soles Peruanos

INDICE

Página

Estados Financieros

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<i>Nota 1.</i> Información corporativa.....	6
<i>Nota 2.</i> Estimaciones de la administración.....	8
<i>Nota 3.</i> Principales criterios contables aplicados.....	9
<i>Nota 4.</i> Pronunciamientos contables.....	34
<i>Nota 5.</i> Cambios en las estimaciones y políticas contables.....	36
<i>Nota 6.</i> Efectivo y equivalentes al efectivo.....	37
<i>Nota 7.</i> Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	37
<i>Nota 8.</i> Saldos y transacciones con empresas relacionadas.....	41
<i>Nota 9.</i> Inventarios.....	43
<i>Nota 10.</i> Activos y pasivos de coberturas.....	44
<i>Nota 11.</i> Otros activos no financieros.....	44
<i>Nota 12.</i> Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas.....	44
<i>Nota 13.</i> Intangibles.....	47
<i>Nota 14.</i> Propiedades, plantas y equipos.....	50
<i>Nota 15.</i> Propiedades de inversión.....	56
<i>Nota 16.</i> Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	57
<i>Nota 17.</i> Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing).....	61
<i>Nota 18.</i> Acreedores y otras cuentas por pagar.....	67
<i>Nota 19.</i> Provisiones.....	69
<i>Nota 20.</i> Otros pasivos no financieros.....	70
<i>Nota 21.</i> Provisiones por beneficios a los empleados.....	70
<i>Nota 22.</i> Instrumentos financieros.....	72
<i>Nota 23.</i> Patrimonio	74
<i>Nota 24.</i> Ingresos y gastos.....	78
<i>Nota 25.</i> Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	79
<i>Nota 26.</i> Información por segmentos.....	82
<i>Nota 27.</i> Medio ambiente.....	85
<i>Nota 28.</i> Política de gestión de riesgos y gestión de capital.....	85
<i>Nota 29.</i> Contingencias y restricciones.....	89
<i>Nota 30.</i> Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros.....	93
<i>Nota 31.</i> Combinación de negocios.....	97
<i>Nota 32.</i> Garantías entregadas y recibidas.....	102
<i>Nota 33.</i> Hechos posteriores al cierre del periodo.....	103

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios

Activos	Nro.	31-mar-14	31-dic-13
Activos corrientes	Nota	MUSD	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	6.354	21.291
Otros activos financieros corrientes	(22a)	-	1.127
Otros activos no financieros, corrientes	(11)	3.390	3.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7 - 22a)	98.375	111.376
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8a)	9.433	9.854
Inventarios	(9)	55.670	75.634
Activos por impuestos corrientes		5.397	4.452
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		178.619	227.643
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(12a - b)	86.499	41.163
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		86.499	41.163
Activos corrientes totales		265.118	268.806
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	(22a)	90	95
Otros activos no financieros no corrientes	(11)	10	218
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(13a)	28.885	30.303
Plusvalía	(13c - 31)	31.196	31.196
Propiedades, planta y equipo	(14a)	205.227	227.376
Propiedad de inversión	(15a)	-	131
Activos por impuestos diferidos	(16a)	4.450	4.906
Total de activos no corrientes		269.858	294.225
Total de activos		534.976	563.031

Patrimonio y pasivos

Pasivos	Nro.	31-mar-14	31-dic-13
Pasivos corrientes	Nota	MUSD	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	(17 - 22b)	48.583	64.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(18 - 22b)	65.138	74.527
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(8b)	347	530
Otras provisiones a corto plazo	(19a)	1.668	3.303
Pasivos por impuestos corrientes	(16i)	219	11.041
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(21)	5.317	6.362
Otros pasivos no financieros corrientes	(20)	2.610	2.468
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		123.882	162.558
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(12b)	32.655	15.213
Pasivos corrientes totales		156.537	177.771
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	(17 - 22b)	143.100	145.818
Pasivo por impuestos diferidos	(16a)	25.565	24.809
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(21)	4.015	4.154
Total de pasivos no corrientes		172.680	174.781
Total pasivos		329.217	352.552
Patrimonio			
Capital emitido	(23)	92.467	92.467
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(23)	15.476	17.579
Otras reservas	(23)	(7.695)	(7.532)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		100.248	102.514
Participaciones no controladoras	(23c)	105.511	107.965
Patrimonio total		205.759	210.479
Total de patrimonio y pasivos		534.976	563.031

Las notas número 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función Intermedios

	Nro. Nota	ACUMULADO	
		01-ene-14 31-mar-14 MUSD	01-ene-13 31-mar-13 MUSD
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(24a-26)	82.845	81.877
Costo de ventas	(9)	(68.673)	(66.503)
Ganancia bruta		14.172	15.374
Otros ingresos, por función	(24b)	(21)	8.442
Costos de distribución		(2.169)	(2.372)
Gasto de administración		(7.547)	(6.863)
Otros gastos, por función	(24e)	(55)	(277)
Otras ganancias (pérdidas)	(24f - 31)	(285)	28.607
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		4.095	42.911
Ingresos financieros	(24c)	13	26
Costos financieros	(24d)	(2.661)	(2.988)
Diferencias de cambio	(25)	(59)	(1.137)
Resultado por unidades de reajuste		183	(121)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.571	38.691
Gasto por impuestos a las ganancias	(16c)	(1.113)	(5.509)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		458	33.182
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(12b)	(1.126)	82
Ganancia (pérdida)		(668)	33.264
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(2.103)	22.587
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(23c)	1.435	10.677
Ganancia (pérdida)		(668)	33.264
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (dólares por acción)		(0,00013)	0,00303
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (dólares por acción)		(0,00015)	0,00001
Ganancia (pérdida) por acción básica (dólares por acción)	(23e)	(0,00028)	0,00304
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (dólares por acción)		(0,00013)	0,00303
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas (dólares por acción)		(0,00015)	0,00001
Ganancias (pérdida) diluida por acción (dólares por acción)	(23e)	(0,00028)	0,00304

Las notas número 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función Intermedios

	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-mar-14 MUSD	01-ene-13 31-mar-13 MUSD
Ganancia (pérdida)	(668)	33.264
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(539)	(387)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(539)	(387)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(12)	64
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(12)	64
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(1)	-
Otro resultado integral	(552)	(323)
Resultado integral total	(1.220)	32.941
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(2.266)	22.500
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.046	10.441
Resultado integral total	(1.220)	32.941

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Marzo 2014	Capital emitido MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión (1) MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos (2) MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	92.467	(874)	5	(11)	(6.652)	(7.532)	17.579	102.514	107.965	210.479
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-	-	-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-	-	-		-
Saldo Inicial Reexpresado	92.467	(874)	5	(11)	(6.652)	(7.532)	17.579	102.514	107.965	210.479
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							(2.103)	(2.103)	1.435	(668)
Otro resultado integral (1)		(150)	(12)	(1)	-	(163)		(163)	(389)	(552)
Resultado integral								(2.266)	1.046	(1.220)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (Dividendo Interes Minoritario Peruplast S.A.)						-		-	(3.500)	(3.500)
Total de cambios en patrimonio	-	(150)	(12)	(1)	-	(163)	(2.103)	(2.266)	(2.454)	(4.720)
Saldo Final Período Actual 31/03/2014	92.467	(1.024)	(7)	(12)	(6.652)	(7.695)	15.476	100.248	105.511	205.759

Marzo 2013	Capital emitido MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión (1) MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-	-	-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-	-	-		-
Saldo Inicial Reexpresado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							22.587	22.587	10.677	33.264
Otro resultado integral		(151)	64	-	-	(87)		(87)	(236)	(323)
Resultado integral								22.500	10.441	32.941
Emisión de patrimonio	92.467	-	-	-	-	-		92.467		92.467
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (Por asignación de la división Madeco)		14	-	-	(6.643)	(6.629)	15.320	8.691	29.067	37.758
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (por cambio de la normativa de los Negocios Conjuntos IFRS 11)						-		-	58.833	58.833
Total de cambios en patrimonio	92.467	(137)	64	-	(6.643)	(6.716)	37.907	123.658	98.341	221.999

- 1) Las reservas por diferencia de cambio por conversión incluyen los efectos por las diferencias de conversión generadas en las subsidiarias indirectas cuya moneda funcional es diferente a dólar estadounidense.
- 2) Producto de la aplicación de la enmienda a la NIC 19, a contar del año 2013 las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración de los pasivos afectos a estos planes son registradas directamente en patrimonio.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios – Método Directo

Estado de flujos de efectivo	Nro. Nota	31-mar-14 MUSD	31-mar-13 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		128.027	163.233
Otros cobros por actividades de operación		(976)	2.372
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(94.968)	(124.042)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(16.807)	(18.127)
Intereses pagados		(1.409)	(1.529)
Intereses recibidos		14	47
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(11.299)	(1.853)
Otras entradas (salidas) de efectivo		364	41
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2.946	20.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(75)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	(5.000)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(3.825)
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.687)	(5.415)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	13.388
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(4.687)	(927)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	9.999
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	42.387
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		43.848	45.125
Total importes procedentes de préstamos		43.848	87.512
Pagos de préstamos		(46.893)	(82.049)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.463)	(1.701)
Dividendos pagados		(3.500)	(17.831)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(216)	(208)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(8.224)	(4.278)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(9.965)	14.937
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(656)	(176)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(10.621)	14.761
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		21.804	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		11.183	14.761

Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	Nro. Nota	MUSD	M\$
Sociedades continuadoras	(6)	6.354	11.452
Sociedades descontinuadas	(12 - b)	4.828	3.309
Sociedades descontinuadas			
Indalum S.A.	(12 - b)	4.293	1.429
Madeco Mills S.A.	(12 - b)	464	1.737
Decker Industrial S.A.	(12 - b)	72	143

Las notas número 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

Nota 1 - Información corporativa**(a) Información de la entidad**

La sociedad Madeco S.A. se constituyó como sociedad anónima abierta en la República de Chile, por escritura pública de fecha 8 de abril de 2013, ante Notario Sr. Sergio Henríquez Silva, inscrita en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 27618, número 18332, de fecha 9 de abril de 2013 y publicada en el Diario Oficial con fecha 11 de abril de 2013. Su origen es producto de la división de la sociedad Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.) inscrita bajo el N° 251 del registro de la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, con efecto a partir del 1 de enero de 2013, documentación que puede ser consultada en la página web www.madeco.cl

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 1108 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Sus oficinas se encuentran en Av. Pdte. Eduardo Frei Montalva N° 9160, Quilicura, Santiago. Su número de teléfono es (56-2) 2 6793200 y su número de fax es (56-2) 2 6241230.

b) Reseña histórica

La Sociedad nace producto de la división de la sociedad Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.), la que fue fundada en el año 1944 para la manufactura de productos a partir del cobre y aleaciones. Esta compañía a partir de esa fecha se fue expandiendo a distintos mercados como son la manufactura de productos de aluminio y envases flexibles orientados a mercados de consumo masivo, participando en distintos países como Argentina, Perú y Brasil.

En el año 1961 creó la compañía Alusa, dedicada a la fabricación de envases flexibles, la que se expande a través de la creación de Aluflex S.A. (Argentina) en el año 1993, Peruplast S.A. (Perú) en el año 1996 y Empaques Flexa S.A.S. (Colombia) en el año 2012.

En 1991 adquirió la compañía Indalum, dedicada a la fabricación de perfiles de aluminio, compañía orientada a dar soluciones al mercado de la construcción principalmente.

En el año 2008 concretó un acuerdo con la sociedad francesa fabricante de cables Nexans, con el cual traspasó su unidad de cables a cambio de efectivo y acciones de Nexans.

A partir de ese año, Invexans S.A. comenzó a tomar posición en la compañía francesa Nexans, lo que lo ha llevado a ser un accionista referente.

Producto de lo anterior, y con el fin de separar la inversión antes señalada de los negocios industriales, los accionistas aprobaron su división, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, creando esta nueva Sociedad, la que tiene como principales activos las sociedades Alusa S.A. y subsidiarias, Indalum S.A. y subsidiarias, Madeco Mills S.A., Soinmad S.A. y su subsidiaria Decker Industrial S.A., cuya razón social es Madeco S.A., pasando la sociedad continuadora a llamarse Invexans S.A.

Nota 1 - Información corporativa (continuación)**(b) Accionistas controladores**

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

31 marzo de 2014	Participación %
Quiñenco S.A.	46,7101
Inversiones Río Azul S.A.	8,8323
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	5,2994
Inversiones Río Grande S.P.A.	5,0761
Inversiones Consolidadas S.A.	0,0002
Inversiones Carahue S.A.	0,0001
Total participación sociedades controladoras	65,9182

(c) Descripción de operaciones y actividades principales

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

- **Envases flexibles:** Madeco S.A., por medio de las subsidiarias del grupo Alusa S.A. fabrica envases con técnicas de impresión en flexografía y huecograbado utilizando materias primas como resinas, papel y aluminio, entre otras. Esta unidad de negocios tiene presencia en Chile, Argentina (Aluflex S.A.), Perú (Peruplast S.A.) y Colombia (Empaques Flexa S.A.S.).
- **Tubos:** Esta unidad de negocio se presenta como operaciones descontinuadas en los presentes estados financieros producto de los siguientes hechos:

Al 30 de septiembre de 2013, el Directorio de la Compañía, como parte de su plan de desarrollo estratégico de sus negocios y debido a diversos factores internos y externos, decidió suspender las operaciones de Decker Industrial S.A., filial que fabricaba tubos de cobre en Argentina. Esta medida significó la desvinculación del 100% de su personal y la venta de una de sus unidades productivas en la ciudad de Buenos Aires.

En línea con lo anterior, y producto de la sostenida pérdida de competitividad de esta unidad de negocio, el Directorio de Madeco Mills S.A., subsidiaria de Madeco S.A., en sesión celebrada el 16 de diciembre de 2013, acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre, paralización de actividades que se llevó a cabo a contar de esa misma fecha.

- **Perfiles:** Esta unidad de negocio se presenta como operaciones descontinuadas en los presentes estados financieros producto del siguiente hecho:

El día 10 de marzo de 2014 el Directorio de la filial Indalum S.A. acordó poner término a las actividades productivas de esa Sociedad, que decían relación con la fabricación de perfiles de aluminio y PVC, proceso de cierre que se inicia a partir de esta fecha.

- **Corporativo:** En este segmento se incluyen las unidades de negocio que no están incluidas en los segmentos anteriores y se incluyen además las actividades relacionadas con el manejo de recursos.

Nota 1 - Información corporativa (continuación)**(d) Empleados**

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Madeco S.A. y sus subsidiarias:

Sociedad	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total 31-03-2014	Total 31-12-2013
Madeco S.A.	7	4	2	13	13
Madeco Mills S.A.	1	-	2	3	156
Alusa S.A. y subsidiarias	32	468	1.613	2.113	2.107
Indalum S.A. y subsidiarias	6	126	256	388	367
Total empleados	46	598	1.873	2.517	2.643

Nota 2 – Estimaciones de la Administración

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

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

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

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados**(a) Período cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera Intermedio al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios, por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2013 y 2014.
- Estado de Flujo de Efectivo Intermedio, por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye la posición en los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

(b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Madeco S.A. al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

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

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

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

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

Rut	Nombre y país de la sociedad	Porcentaje Participación			
		31/03/2014		31/12/2013	
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.956.680-k	Alusa S.A. y subsidiarias - Chile (1)	74,68	1,28	75,96	75,96
76.309.108-2	Indalum S.A. y subsidiarias - Chile (2) (5)	99,61	-	99,61	99,61
91.524.000-3	SIM S.A. (2) – Chile	99,61	-	99,61	99,61
94.262.000-4	Soinmad S.A. y subsidiarias - Chile (3)	99,99	0,01	100,00	100,00
76.009.053-0	Madeco Mills S.A. – Chile (4)	99,99	0,01	100,00	100,00

(1) Alusa S.A. y subsidiarias poseen el 50% de propiedad en las sociedades Peruplast S.A. (Perú), Empaques Flexa S.A.S.(Colombia), Efren Soluciones S.A. (Perú) e Inmobiliaria Eliseo S.A. (Perú), las cuales tienen la consideración de “sociedades filiales”, ya que Madeco S.A., directamente o indirectamente, en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas ejerce el control de las actividades relevantes de las citadas sociedades. Respecto de ésta participación, Alusa S.A. no ha incurrido en ningún pasivo contingente ni mantiene compromisos de inversión de capital al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(2) En Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Indalum S.A. celebrada el día 1 de julio de 2013, se acordó dividir la sociedad pasando la sociedad continuadora a llamarse SIM S.A. y la nueva sociedad creada, Indalum S.A..

A esa fecha, la sociedad Indalum S.A. (hoy SIM S.A.) poseía el 1,27946 % de las acciones de la sociedad Alusa S.A., y el objetivo de esta división fue eliminar las relaciones de propiedad entre sociedades que tienen un accionista común, en este caso, Madeco S.A., simplificando el organigrama societario, además de facilitar la administración de la sociedad, al crear una nueva sociedad en donde se concentre la actividad productiva, propia del negocio, separándola de la participación accionaria que tenga en otras sociedades.

(3) Incluye a la subsidiaria Decker Industrial S.A. (Argentina), clasificada como operación descontinuada (ver nota 1 letra c).

(4) Clasificada como operación descontinuada en diciembre 2013 (ver nota 1 letra c).

(5) Clasificada como operación descontinuada en marzo 2014 (ver nota 1 letra c).

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(c) Bases de consolidación, continuación

Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera

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

Estado de Resultados Integrales

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

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

Al 31 de marzo de 2014

Rut de Subsidiaria Significativa	96.956.680-K	76.309.108-2	91.524.000-3	94.262.000-4	76.009.053-0
Nombre de Subsidiaria Significativa	Alusa S.A. y subsidiarias	Indalum S.A. y subsidiarias (1)	SIM S.A.	Soinmad S.A. y subsidiarias (2)	Madeco Mills S.A. (1)
Pais de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda Funcional (ISO 4217)	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa	75,96	99,61	99,61	100,00	100,00
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	435.906	62.206	3.741	10.846	9.158
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	171.330	32.135	458	24	6.229
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	264.576	30.071	3.283	10.822	2.929
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	214.633	31.883	16	4.788	11.293
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	125.113	25.278	16	3.142	11.254
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	89.520	6.605	-	1.646	39
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	82.845	15.869	-	-	6.264
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria	(81.051)	(16.208)	13	(272)	(6.788)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	1.794	(339)	13	(272)	(524)
Flujos de efectivo, netos (resumidos)					
Actividades de operación	(5.487)	6.475	-	(6)	3.235
Actividades de inversión	(4.437)	(242)	-	-	-
Actividades de financiamiento	(1.614)	(3.791)	-	-	(3.224)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(11.538)	2.442	-	(6)	11
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(172)	(484)	-	61	(43)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	15.706	2.335	-	17	496
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	3.996	4.293	-	72	464

(1) Clasificadas como operaciones descontinuadas según lo descrito en nota 1 letra c).

(2) Incluye la subsidiaria Decker Industrial S.A. (Argentina) clasificada como operaciones descontinuada según lo descrito en nota 1 letra c).

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación, continuación

Al 31 de diciembre de 2013

Rut de Subsidiaria Significativa	96.956.680-K	76.309.108-2	91.524.000-3	94.262.000-4	76.009.053-0
Nombre de Subsidiaria Significativa	Alusa S.A. y subsidiarias	Indalum S.A. y subsidiarias	SIM S.A.	Soinmad S.A. y subsidiarias (2)	Madeco Mills S.A. (1)
País de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda Funcional (ISO 4217)	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa	75,96	99,61	99,61	100,00	100,00
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	450.902	64.188	3.718	10.803	19.487
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	185.980	33.795	437	7	16.487
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	264.922	30.393	3.281	10.796	3.000
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	227.294	33.614	1	4.877	21.087
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	137.614	26.896	1	3.130	20.286
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	89.680	6.718	-	1.747	801
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	350.871	29.756	35.244	-	97.011
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria	(295.252)	(37.548)	(36.048)	(476)	(112.175)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	55.619	(7.792)	(804)	(476)	(15.164)

Flujos de efectivo, netos (resumidos)					
Actividades de operación	11.722	3.604	2.939	(2.744)	15.308
Actividades de inversión	5.339	1.460	(4.664)	2.677	(5.729)
Actividades de financiamiento	(8.766)	(1.584)	(1.608)	-	(9.580)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.295	3.480	(3.333)	(67)	(1)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(727)	(1.145)	-	(2)	(239)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	8.138	-	3.333	85	737
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	15.706	2.335	-	16	497

(1) Clasificada como operación descontinuada según lo descrito en nota 1 letra c).

(2) Incluye la subsidiaria Decker Industrial S.A. (Argentina) clasificada como operaciones descontinuada según lo descrito en nota 1 letra c).

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

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

Los intereses de socios o accionistas no controladoras representan la parte a ellos asignables de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre de 2013, de aquellas Sociedades que se consolidan por el método línea a línea, y se presentan como las participaciones no controladoras, en el Patrimonio neto total del estado de situación financiera consolidado adjunto y en la línea "Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras" del estado de pérdidas y ganancias consolidadas adjunto.

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

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

Sociedad	Relación	Moneda funcional
Madeco S.A.	Matriz	USD
Alusa S.A.	Subsidiaria directa	USD
Indalum S.A.	Subsidiaria directa	USD
SIM S.A.	Subsidiaria directa	USD
Madeco Mills S.A.	Subsidiaria directa	USD
Soimad S.A.	Subsidiaria directa	USD

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

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

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

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

(e) Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste

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

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

Moneda	Paridad	31-Mar-14	31-Dic-13
Euro	EUR/USD	0,73	0,72
Peso Chileno	CLP/USD	551,18	524,61
Peso Colombiano	COP/USD	1.969,70	1.925,52
Nuevo Sol Peruano	PEN/USD	2,81	2,80
Peso Argentino	ARS/USD	7,99	6,52

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

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

Moneda	Paridad	31-Mar-14	31-Dic-13
Unidad de Fomento	USD/CLF	42,83	44,43

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

(f) Inventarios

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

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

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

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

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

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

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

g) Inversión en asociada contabilizada por el método de la participación

Las inversiones en asociadas se contabilizan por la Matriz y sus subsidiarias por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Resultados Integrales. Cuando la participación de Madeco S.A. en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Madeco S.A. y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Madeco S.A., se modifican las políticas contables de las asociadas.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(h) Activos intangibles****Plusvalía comprada**

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

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

Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos

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

Programas informáticos

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

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

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

Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(h) Activos intangibles, continuación****Gastos de investigación y desarrollo, continuación**

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

(i) Propiedades, planta y equipos**(i.1) Costo**

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

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

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

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

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

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

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

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

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

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(i) Propiedades, planta y equipos, continuación****(i.2) Depreciación**

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Grupo de activos	
Construcciones e infraestructura	20 a 70
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10

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

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

(j) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(k.1) Plusvalía comprada

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

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

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(k) Deterioro de activos no financieros, continuación****(k.2) Activos intangibles de vida útil indefinida**

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

(l) Activos disponibles para la venta y operaciones descontinuadas

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

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

(m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

(m.1) Venta de bienes

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

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(m) Reconocimiento de ingresos, continuación****(m.2) Ingresos por prestación de servicios**

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

(m.3) Ingresos por intereses

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

(m.4) Dividendos recibidos

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

(n) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

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

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

(n.1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados, ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

(n.2) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

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

- Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultado. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultado en los gastos de administración.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

(n.3) Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para “trading” con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

Son valorizados a su valor razonable con cargo o abono a resultados. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor razonable a través de resultados.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la compañía no los ha denominado como instrumentos de cobertura según IAS 39. Derivados implícitos son considerados dentro de esta categoría, como instrumentos de Trading.

Los activos financieros para negociar son reconocidos en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultado en las cuentas de ingresos o costos financieros.

(n.4) Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor razonable. Corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor razonable son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas patrimoniales en los otros resultados integrales y que se mantienen pendientes de realización.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización estimada según la Administración de la Compañía es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(n) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación****(n.5) Deterioro de Activos financieros****(n.5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta**

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus Subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, es evidencia de deterioro si hay una significativa y prolongada disminución en el valor razonable de la inversión por debajo de sus costos de adquisición. En los casos que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados, es transferido desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados del ejercicio.

Pérdidas por deterioro en inversiones disponibles para la venta no son reversadas del estado de resultado.

Incremento en el valor razonable de las inversiones, después de haber reconocido un deterioro son clasificadas en otras reservas patrimoniales (Otros Resultados Integrales).

(n.5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamo y cuentas por cobrar e instrumentos mantenidos hasta al vencimiento)

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías de Madeco S.A. no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando las distintas compañías de Madeco S.A. han agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de las subsidiarias, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

(n.6) Pasivos financieros

En este rubro se clasifican los créditos y préstamos que devengan interés, los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y otros que pudiesen clasificar según lo señalo por la IAS 39.

(n.6.1) Créditos y Préstamos que devengan interés

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

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

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(n) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación****(n.6) Pasivos financieros, continuación****(n.6.2) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados**

Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para la negociación y pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si fueron adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos, también son clasificados como mantenidos para negociación a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos. Las utilidades o pérdidas por pasivos mantenidos para negociación son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, todo el contrato híbrido puede ser designado como un pasivo financiero a valor razonable a través de resultados, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Los pasivos financieros pueden ser designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados si se cumplen los siguientes criterios:

- (1) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de medir los pasivos o reconocer utilidades o pérdidas sobre ellos en una base diferente;
- (2) o los pasivos son parte de un grupo de pasivos financieros que son administrados y su desempeño es evaluado en base al valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgo documentada;
- (3) o el pasivo financiero contiene un derivado implícito que necesitaría ser registrado separadamente.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no se han designado pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

(n.7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos Financieros

La clasificación de los instrumentos financieros y pasivos financieros de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota N° 22 Instrumentos financieros.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(o) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura**

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de los precios de commodities y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones de tipo de cambio, precios de commodities y tasas de interés, respectivamente. Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable. Los derivados son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor razonable de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor razonable de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Para propósitos de contabilidad de cobertura, las coberturas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso firme no reconocido (excepto en caso de riesgo de moneda extranjera); o
- Coberturas de flujo de efectivo cuando cubren la exposición a la variabilidad de flujos de efectivo que son o atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción esperada altamente probable o el riesgo de moneda extranjera en un compromiso firme no reconocido.

Al comienzo de una relación de cobertura, la Sociedad formalmente designa y documenta la relación de cobertura a la cual la Sociedad desea aplicar contabilidad de cobertura y el objetivo de administración de riesgo y la estrategia para realizar la cobertura. La documentación incluye identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor razonable o flujos de efectivo y son evaluadas continuamente para determinar que realmente han sido altamente efectivas durante los períodos de reporte financiero para los cuales fueron designadas

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos de contabilidad de cobertura son registradas de la siguiente manera:

(o.1) Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de un derivado de cobertura es reconocido con cargo o abono a resultados según corresponda. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto es registrado como parte del valor libro de la partida cubierta y también es reconocido en resultados.

Para coberturas de valor razonable relacionado con ítemes registrados a costo amortizado, el ajuste al valor libro es amortizado contra el resultado sobre el periodo remanente a su vencimiento. Cualquier ajuste al valor libro de un instrumento financiero cubierto para el cual se utiliza tasa efectiva es amortizada contra resultados en su valor razonable atribuible al riesgo que está siendo cubierto.

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

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

Cuando un compromiso firme no reconocido es designado como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso firme atribuible al riesgo cubierto es reconocido como un activo o pasivo con una utilidad o pérdida correspondiente reconocida en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura también son reconocidos en el estado de resultados.

(o.2) Coberturas de flujo de efectivo

La porción efectiva de las utilidades o pérdidas por el instrumento de cobertura es inicialmente reconocida directamente en patrimonio, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente con cargo o abono a resultados según corresponda.

Los montos llevados a patrimonio son transferidos al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta el estado de resultados, tal como cuando el ingreso financiero o gasto financiero cubierto es reconocido o cuando ocurre una venta proyectada. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, los montos llevados a patrimonio son transferidos al valor libro inicial del activo o pasivo no financiero.

Si la transacción esperada o compromiso firme ya no se espera que ocurra, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio son transferidos al estado de resultados. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, terminado, ejercido sin reemplazo o se realiza un “rollover”, o si su designación como una cobertura es revocada, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio permanecen en patrimonio hasta que la transacción esperada o compromiso firme ocurra.

(o.3) Clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura

La clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota N° 22 Instrumentos financieros y en la Nota N° 10 de Activos y Pasivos de Cobertura.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(p) Efectivo y efectivo equivalente y estado de flujo de efectivo**

El efectivo equivalente corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento original, no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y efectivo equivalente consiste en disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Madeco S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(q) Impuestos a la renta y diferidos**(q.1) Impuesto a la renta**

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o de pagar a autoridades tributarias de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general en todos los países donde la compañía opera y genera resultados tributables.

Los efectos son registrados con cargo a resultados con excepción de las partidas reconocidas directamente en cuentas patrimoniales las cuales son registradas con efecto en Otras reservas.

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

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre bases tributarias de los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, con excepción de las siguientes transacciones:

- El reconocimiento inicial de una plusvalía de inversiones comprada.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
 - (1) No es una combinación de negocios, y,
 - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.
- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, créditos tributarios por pérdidas tributarias no utilizadas, en la medida que exista la probabilidad que habrá utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizados, salvo las siguientes excepciones:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
 - (1) No es una combinación de negocios, y,
 - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido son reconocidos solamente en la medida que exista la probabilidad que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

A la fecha de los presentes estados de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

A la fecha de los presentes estados de situación financiera los activos por impuesto diferido no reconocidos son revaluados y son reconocidos en la medida que se ha vuelto probable que las utilidades imponibles futuras permitirán que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido se presentan en forma neta en el estado de situación financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria.

(r) Provisiones**(r.1) General**

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

(r.2) Beneficios post-empleo (Indemnizaciones por años de servicios)

La Sociedad Matriz y las subsidiarias que operan en Chile, y que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento del 3,5% anual, mas una base salarial reajustada por IPC y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valorización de los pasivos afectos a estos planes son registradas como otros resultados integrales, en el rubro otras reservas del patrimonio.

El tipo de plan utilizado por la Compañía corresponde a un plan de beneficios definido según IAS 19. La metodología utilizada para determinar el cálculo actuarial se basó en el método de unidad de crédito proyectada. Para efectos de determinar la tasa de descuento la Compañía ha tomado como referencia la tasa de bonos soberanos locales (BCU).

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(r) Provisiones, continuación****(r.3) Vacaciones del personal**

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

(s) Contratos de leasing

La determinación de si un contrato es, o contiene un leasing está basada en la sustancia a su fecha de inicio y requiere una evaluación de si el cumplimiento depende del uso del activo o activos específicos o bien el contrato otorga el derecho a usar el activo. Solamente se realiza una reevaluación después del comienzo del leasing si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- (a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- (b) Se ejerce una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- (c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- (d) Existe un cambio sustancial en el activo.

Cuando se realiza una reevaluación, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la reevaluación de los escenarios a), c) o d) y a la fecha de renovación o período de extensión para el escenario b).

(s.1) Leasing financieros

Los leasing financieros, que transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del leasing. Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados reflejados en el estado de resultados.

Los activos en leasing capitalizados son depreciados durante el menor plazo entre la vida útil estimada del activo y la vigencia del leasing, si no existe una certeza razonable que la Sociedad obtendrá la propiedad al final de la vigencia del leasing.

(s.2) Leasing operativo

Cuando la Sociedad o las empresas subsidiarias actúan como arrendatario y el contrato califica como leasing operativo, el total de los pagos son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultado operacional durante la vigencia del leasing.

Al término del periodo del contrato de leasing operativo, cualquier pago por penalizaciones del contrato requeridos por el Arrendador se registra en gastos del periodo en que termina dicho contrato.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(t) Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso. Madeco S.A. y subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(u) Combinación de negocios y Goodwill

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de adquisición, de acuerdo a la NIIF 3R. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor razonable.

La plusvalía de inversión es el exceso del costo sobre el interés de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición en una combinación de negocios. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna la plusvalía de inversión:

- (u.1) Representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía de inversión es monitoreado para propósitos internos de la administración; y
- (u.2) No es más grande que un segmento basado en el formato de reporte primario o secundario (IFRS 8).

Cuando la plusvalía de inversión forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía de inversión asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía de inversión enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Cuando se venden subsidiarias, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos más diferencias de conversión acumulada y la plusvalía no amortizada son registrados como cargo o abono a resultados.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad a marzo de 2001 fueron registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de cada subsidiaria.

Las plusvalías originadas en la adquisición de estas inversiones no han sido asignadas a los activos netos a valores razonables. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(v) Clasificación corriente y no corriente**

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

(w) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Madeco S.A., es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Otros pasivos corrientes", con cargo a la cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Ganancias (pérdidas) acumuladas". Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

(x) Información por segmentos

La Sociedad aplicó la norma IFRS 8 que establece normas para informar sobre los segmentos operacionales en los estados financieros anuales, como también revelaciones relacionadas sobre productos, servicios y áreas geográficas. Los resultados y saldos de activos y pasivos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre los segmentos. Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada regularmente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad actualmente opera en dos segmentos de negocios: Corporativo y Envases Flexibles, ya que Tubos y Perfiles se presentan como operaciones descontinuadas en los presentes Estados Financieros.

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

La siguiente es una descripción de los cuatro segmentos de la Compañía al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Corporativo

La Sociedad Matriz mantiene Inversiones que generan ingresos financieros provenientes de los intereses devengados por el uso de los flujos obtenidos de los activos como clasificados en Propiedades de Inversión y activos financieros. Estos activos se encuentran principalmente en Chile.

Envases flexibles

El segmento Envases flexibles de la Sociedad fabrica envases para productos de consumo masivo usando las tecnologías de impresión de flexografía y huecograbado. Estos productos son fabricados usando principalmente resinas de polietileno, polipropileno, aluminio y otros materiales. La cartera de clientes de la Compañía está conformada principalmente por empresas multinacionales y nacionales elaboradoras de productos de consumo masivo dentro de los segmentos de alimentos, snacks y productos para el hogar.

La Compañía posee presencia regional con plantas en Chile, Argentina, Perú y Colombia. Desde estas plantas no solo abastece los mercados nacionales, sino que cubre el mercado regional y los mercados internacionales.

Tubos

Esta unidad de negocio se presenta como operaciones discontinuadas en los presentes estados financieros producto de los siguientes hechos:

Al 30 de septiembre de 2013, el Directorio de la Compañía, como parte de su plan de desarrollo estratégico de sus negocios y debido a diversos factores internos y externos, decidió suspender las operaciones de Decker Industrial S.A., filial que fabricaba tubos de cobre en Argentina. Esta medida significó la desvinculación del 100% de su personal y la venta de una de sus unidades productivas en la ciudad de Buenos Aires.

Posteriormente, en sesión celebrada el 16 de diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., filial de Madeco S.A., acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre, paralización de actividades que se llevó a cabo a contar de esa misma fecha.

Perfiles

Perfiles: Esta unidad de negocio se presenta como operaciones discontinuadas en los presentes estados financieros producto del siguiente hecho:

El día 10 de marzo de 2014 el Directorio de la filial Indalum S.A. acordó poner término a las actividades productivas de esa Sociedad, que decían relación con la fabricación de perfiles de aluminio y PVC, proceso de cierre que se inicia a partir de esta fecha.

Nota 4 – Pronunciamientos Contables**4.1 Normas e interpretaciones que han sido adoptadas en los estados financieros**

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

<u>Normas e interpretaciones que han sido adoptadas en los estados financieros</u>		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación (Enmienda)	01-01-2014
NIIF 10	Entidades de Inversión (Enmienda)	01-01-2014
NIIF 12	Entidades de Inversión (Enmienda)	01-01-2014
NIC 27	Entidades de Inversión (Enmienda)	01-01-2014
CINIIF 21	Gravámenes	01-01-2014
NIC 36	Deterioro del valor de los activos (Enmienda)	01-01-2014
NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición (Enmienda)	01-01-2014

Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación.

Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.

Enmiendas a NIIF 10,12 y NIC 27: Entidades de Inversión.

Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a NIIF 9, en lugar de consolidarlas.

CINIIF 21 Gravámenes.

Esta interpretación de la NIC 37 "provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", proporciona una guía sobre cuando una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.

Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos.

La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.

Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición.

A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.

Estos cambios no afectan la determinación de patrimonio, ni de la ganancia atribuible a los propietarios de la sociedad controladora, por lo que no han tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados de Madeco y subsidiarias.

Nota 4 – Pronunciamientos Contables (continuación)

4.2 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no las ha aplicado en forma anticipada:

a) Nuevas normas contables

<u>Nuevas Normas</u>		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Por determinar
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición (Enmienda)	Por determinar
NIC 19	Beneficios a los Empleados (Enmienda)	01/07/2014
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01/07/2014

NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originariamente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió de publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinar; se permite la adopción inmediata.

Enmienda a la NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.

Corresponde a la segunda etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Esta enmienda añade un capítulo especial sobre contabilidad de cobertura, estableciendo un nuevo modelo que está orientado a reflejar una mejor alineación entre la contabilidad y la gestión de los riesgos. Se incluyen además mejoras en las revelaciones requeridas.

Esta enmienda también elimina la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9, en consideración a que la tercera y última etapa del proyecto, referente a deterioro de activos financieros, está todavía en curso.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma y su enmienda, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Enmienda a la NIC 19: Beneficios a los empleados.

Esta modificación al alcance de la NIC tiene por objetivo simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicio del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del sueldo.

Mejoras a las NIFF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013).

Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40.

Nota 5 – Cambios en las estimaciones y políticas contables (uniformidad)**5.1 Cambios en estimaciones contables**

La Sociedad no presenta cambios en las estimaciones contables a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

5.2 Cambios en políticas contables

Los estados financieros consolidados de la Sociedad Madeco S.A. al 31 de marzo de 2014 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables.

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los resultados integrales, patrimonio neto y flujo de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

Nota 6 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Efectivo en caja	236	509
Saldos en bancos	6.003	20.768
Otros	115	14
Totales	6.354	21.291

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

	Moneda	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	4.312	16.724
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	881	3.016
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	167	254
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	362	679
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	630	616
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2	2
Totales		6.354	21.291

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen restricciones de uso para alguna partida de efectivo y efectivo equivalente.

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro es la siguiente:

a) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes

Valor Bruto	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Deudores Comerciales	88.943	104.180
Otras Cuentas por Cobrar	9.646	11.313
Totales	98.589	115.493

Valor Neto	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Deudores Comerciales	88.822	101.787
Otras Cuentas por Cobrar	9.553	9.589
Totales	98.375	111.376

b) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen saldos de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, no corrientes.

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	80.569	93.190
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	2.607	2.472
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	-	77
Total Deudores Comerciales por vencer	83.176	95.739

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y No Pagados pero No Deteriorado	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	12.676	14.228
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	1.715	937
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	405	471
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	403	1
Total Deudores Comerciales Vencidos y No Pagados pero no Deteriorados	15.199	15.637

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y deteriorados son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y Deteriorados	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	214	1.579
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	-	780
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	-	1.758
Total Deudores Comerciales Vencidos y Deteriorados	214	4.117

El detalle del deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por Cobrar	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Deudores Comerciales	121	2.393
Otras Cuentas por Cobrar	93	1.724
Total	214	4.117

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Saldo Inicial	4.117	2.055
Baja de activos financieros deteriorados del período	(3)	(596)
Op. Descontinuadas	(3.940)	-
Aumento o disminución del período	41	2.797
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	(1)	(139)
Saldo Final	214	4.117

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

c) Estratificación de la cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

c.1) Estratificación de cartera no securitizada y securitizada

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de marzo de 2014											
	Cartera al día	Morosidad									Total Corriente	Total No Corriente
		1- 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	121 - 150 días	151 - 180 días	181 - 210 días	211 - 250 días	mas 251 días		
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales Bruto	62.216	15.524	6.825	1.502	901	595	481	68	159	559	88.830	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	9.646	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.646	-
Subtotal Cartera No Securitizada	71.862	15.524	6.825	1.502	901	595	481	68	159	559	98.476	-
Deudores Comerciales Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Cartera Securitizada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Cartera no securitizada y securitizada (valor bruto)	71.862	15.524	6.825	1.502	901	595	481	68	159	559	98.476	-

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2013											
	Cartera al día	Morosidad									Total Corriente	Total No Corriente
		1- 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	121 - 150 días	151 - 180 días	181 - 210 días	211 - 250 días	mas 251 días		
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales Bruto	71.370	17.020	8.313	2.789	480	567	461	196	196	364	101.756	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	11.313	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.313	-
Subtotal Cartera No Securitizada	82.683	17.020	8.313	2.789	480	567	461	196	196	364	113.069	-
Deudores Comerciales Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Cartera Securitizada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Cartera no securitizada y securitizada (valor bruto)	82.683	17.020	8.313	2.789	480	567	461	196	196	364	113.069	-

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

c) Estratificación de la cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

c.2) Estratificación de cartera no securitizada por no repactada y repactada, respecto al saldo de los Deudores Comerciales

CARTERA NO SECURITIZADA (Deudores Comerciales)	Al 31 de marzo de 2014						Al 31 de diciembre de 2013					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total Cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera no repactada		Total Cartera bruta	
	Numero de clientes	Monto Bruto MUSD	Numero de clientes	Monto Bruto MUSD	Numero de clientes	Monto Bruto MUSD	Numero de clientes	Monto Bruto MUSD	Numero de clientes	Monto Bruto MUSD	Numero de clientes	Monto Bruto MUSD
Cartera al día	331	62.216	-	-	331	62.216	3.348	71.370	-	-	3.348	71.370
Entre 1 y 30 días	172	15.524	-	-	172	15.524	452	17.020	-	-	452	17.020
Entre 31 y 60 días	107	6.825	-	-	107	6.825	199	8.313	-	-	199	8.313
Entre 61 y 90 días	76	1.502	-	-	76	1.502	116	2.789	-	-	116	2.789
Entre 91 y 120 días	63	901	-	-	63	901	83	480	-	-	83	480
Entre 121 y 150 días	45	595	-	-	45	595	67	567	-	-	67	567
Entre 151 y 180 días	27	481	-	-	27	481	76	461	-	-	76	461
Entre 181 y 210 días	16	68	-	-	16	68	48	196	-	-	48	196
Entre 211 y 250 días	16	159	-	-	16	159	50	196	-	-	50	196
Superior a 251 días	102	559	-	-	102	559	185	364	-	-	185	364
Total	955	88.830	-	-	955	88.830	4.624	101.756	-	-	4.624	101.756

c.3) Cartera protestada y en cobranza judicial

Cartera protestada y en cobranza judicial	Al 31 de marzo de 2014				Al 31 de diciembre de 2013			
	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada		Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	Numero de	Monto MUSD	Numero de	Monto MUSD	Numero de	Monto MUSD	Numero de	Monto MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-	14	50	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	16	113	-	-	163	2.374	-	-
Total Cartera protestada y en cobranza judicial (valor bruto)	16	113	-	-	177	2.424	-	-

c.4) Provisiones y castigos

Provisiones y castigos	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Provisión cartera no repactada	214	4.117
Provisión cartera repactada	-	-
Castigos del período	(3)	(596)
Provisión del período	41	2.797

Nota 8 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos son los siguientes:

Clase de Activo o Pasivo	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria	3.265	5.648
Efectivo y equivalentes al efectivo – Total	3.265	5.648

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No existen garantías entregadas, ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la Relación	País de origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Moneda	HASTA 90 DIAS	
						31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	126	220
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	65	78
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	222	351
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	227	395
99.542.980-2	Food Cía. de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	25	55
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de Efectivo	USD	3.825	3.825
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1)	USD	9	-
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Interes Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Capital por enterar	USD	4.934	4.875
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Director Común	Chile	Venta de productos	CLP	-	55
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes						9.433	9.854

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la Relación	País de origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Moneda	HASTA 90 DIAS	
						31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1)	USD	-	182
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Reembolso de gastos	CLP	38	40
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Interes Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Devolución de capital	USD	309	308
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes						347	530

(1) Corresponde a contratos espejos de coberturas de las subsidiarias Madeco Mills S.A e Indalum S.A. (ver nota 10).

Nota 8 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas (continuación)

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-mar-14		31-mar-13	
						Monto Transac. MUSD	Efecto Resultado MUSD	Monto Transac. MUSD	Efecto Resultado MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	309	260
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Chile	CLP	Otras partes relacionadas	Venta productos	82	69	71	60
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Comisiones bancarias	9	(9)	16	(16)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Relacionada al Controlador	Intereses por préstamo	7.000	(2)	17.375	(124)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	545	458	3	3
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	381	320	410	344
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Servicios y compras	-	-	1	(1)
76.233.077-6	Inversiones y Asesorías BTC Ltda.	Chile	CLP	Ex - Ejecutivo	Servicios	-	-	97	(79)
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Coberturas (1)	(103)	-	-	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	Relacionada al Controlador	Reembolso de gastos	46	-	-	-
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Chile	USD	Relacionada al Controlador	Compra de productos	-	-	973	-
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	12	10
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Chile	USD	Relacionada al Controlador	Compra de productos	-	-	938	-
	Extranjero Nessus Perú S.A.	Perú	USD	Accionistas comunes	Servicios	51	(51)	-	-
	Varios Ejecutivos	Chile	CLP	Ejecutivos claves	Remuneración y Beneficios	935	(935)	694	(694)

(1) Corresponde a contratos espejos de coberturas de las subsidiarias Madeco Mills S.A e Indalum S.A. (ver nota 10).

Nota 8 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas (continuación)

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

Conceptos	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios	332	332
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores	59	91
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Beneficios Post-Empleo	16	-
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros	528	271
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	935	694

Nota 9 – Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

Clasificación del Inventario	31-mar-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Materias primas	33.771	39.602
Mercaderías	-	12.133
Suministros para la producción	4.199	5.933
Trabajo en curso	8.252	6.461
Bienes terminados	7.579	9.411
Otros inventarios (1)	1.869	2.094
Totales	55.670	75.634

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 3 letra f), los inventarios se valorizan por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización y su método para determinación del costo es el precio promedio ponderado.

	31-mar-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Importe de Rebajas de Importes de los Inventarios	1.306	2.314

Los importes que deducen los saldos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponden principalmente al ajuste de valor neto de realización de materiales de consumo.

	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Costos de Inventarios Reconocidos como Gastos durante el Período	68.673	66.503

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

Nota 10 – Activos y pasivos de Coberturas

Producto de la división de Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.) aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, los contratos de coberturas fueron mantenidos por la sociedad continuadora, Invexans S.A., hasta su vencimiento, por lo tanto, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los saldos son presentados en el rubro Cuentas por Cobrar - Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes. (Ver nota N° 8)

Nota 11 – Otros activos no financieros

El detalle del rubro Otros Activos es el siguiente:

CORRIENTES	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Pagos anticipados a proveedores y otros	2.635	2.588
Seguros contratados	467	882
Compensaciones anticipadas	288	397
Otros	-	42
Total	3.390	3.909

NO CORRIENTES	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Impuestos retenidos (Argentina)	-	143
Compensaciones anticipadas	-	65
Depositos en garantía	8	8
Otros	2	2
Total	10	218

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

La composición del rubro se detalla a continuación:

Descripción del Activo	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Propiedad San Francisco N° 4760 - San Miguel	6.308	6.308
Propiedad La Divisa N° 900 - San Bernardo	6.681	6.681
Maquinarias y equipos para la venta	350	350
Totales	13.339	13.339

Nota 12 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas (continuación)**b) Operaciones descontinuadas**

Al 30 de septiembre de 2013, el Directorio de la Compañía, como parte de su plan de desarrollo estratégico de sus negocios y debido a diversos factores internos y externos, decidió suspender las operaciones de Decker Industrial S.A., filial que fabricaba tubos de cobre en Argentina. Esta medida significó la desvinculación del 100% de su personal y la venta de una de sus unidades productivas en la ciudad de Buenos Aires.

Posteriormente, en sesión celebrada el 16 de diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., filial de Madeco S.A., acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre, paralización de actividades que se llevó a cabo a contar de esa misma fecha.

Más adelante, el día 10 de marzo de 2014 el Directorio de la filial Indalum S.A. acordó poner término a las actividades productivas de esa Sociedad, que decían relación con la fabricación de perfiles de aluminio y PVC, proceso de cierre que se inicia a partir de esta fecha.

b.1) El resumen de activos y pasivos por operaciones descontinuadas es el siguiente:

	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Activos por operaciones descontinuadas		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.828	574
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	13.014	9.114
Inventarios	18.868	6.851
Otros activos	2.245	1.028
Activos Corrientes	38.955	17.567
Propiedades, planta y equipos y otros no corrientes	34.205	10.257
Total Activos clasificados como operaciones descontinuadas	73.160	27.824
Pasivos por operaciones descontinuadas		
Otros pasivos financieros corrientes	21.034	9.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.035	2.254
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	8
Otras provisiones a corto plazo	2.027	824
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	315	1.694
Otros pasivos no financieros corrientes	2.310	1.160
Pasivos Corrientes	30.722	14.951
Otros Pasivos financieros y otras provisiones, no corriente	1.933	262
Total Pasivos clasificados como operaciones descontinuadas	32.655	15.213

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

b) Operaciones descontinuadas, continuación

b.2) El resultado de las operaciones descontinuadas al es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-mar-14 MUSD	01-ene-13 31-mar-13 MUSD
Ingresos	22.179	46.171
Gastos	(23.386)	(45.964)
Resultado antes de impuesto	(1.207)	207
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	81	(125)
Ganancia (Pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	(1.126)	82

Al 31 de marzo de 2014 no se ha reconocido efecto en resultado por la descontinuación de estas operaciones, al 31 de diciembre de 2013 fue una pérdida de MUSD 6.700.

b.3) Los flujos de efectivo netos, resumidos, incurridos por estas operaciones son los siguientes:

	31-mar-14 MUSD	31-mar-13 MUSD
Actividades de operación	9.704	(639)
Actividades de inversión	(242)	2.148
Actividades de financiamiento	(7.015)	1.943
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.447	3.452
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(467)	(143)
Inicial	2.848	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	4.828	3.309

Nota 13 – Intangibles

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación)	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	28.885	30.303
Activos Intangibles, Neto	28.885	30.303

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación)	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	8.389	8.369
Programas Informáticos	1.805	2.852
Otros Activos Intangibles Identificables (1)	18.691	19.082
Activos Intangibles Identificables	28.885	30.303

Clases de Activos Intangibles, Bruto (Presentación)	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	8.458	8.423
Programas Informáticos	3.192	4.408
Otros Activos Intangibles Identificables (1)	20.544	20.577
Activos Intangibles Identificables	32.194	33.408

Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles (Presentación)	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos (2)	(69)	(54)
Programas Informáticos (2)	(1.387)	(1.556)
Otros Activos Intangibles Identificables (1)	(1.853)	(1.495)
Activos Intangibles Identificables	(3.309)	(3.105)

(1) Principalmente Relación con Clientes de las subsidiarias Peruplast S.A. y Empaques Flexa S.A.S.

(2) La amortización de los activos intangibles identificables son cargados en la cuenta de gastos de administración y gastos de investigación y desarrollo.

Método Utilizado para Expresar la Amortización de Activos Intangibles Identificables	Vida Útil	Vida Útil Mínima	Vida Útil Máxima
Vida útil para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Años	5	10
Vida útil para Programas Informáticos	Años	3	6
Relacion con clientes (Peruplast S.A.)	Años	19	20
Relación con clientes (Empaques Flexa S.A.S.)	Años	14	20

Los activos mantenidos como intangibles "Goodwill" poseen vida útil indefinida, tomando en cuenta, entre otros, factores tales como utilización esperada del activo y período que la Compañía mantendrá el control sobre dichos activos. De acuerdo a ello la Administración ha considerado que no existe un límite previsible al período respecto del cual el activo se espera que genere entradas de flujos netos de efectivo para la Sociedad.

Nota 13 – Intangibles (continuación)

b) Movimientos intangibles identificables

b.1) El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto MUSD	Programas Informáticos, neto MUSD	Otros Intangibles, neto MUSD	Activos Intangibles Identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01/01/2014	8.369	2.852	19.082	30.303
Adiciones por desarrollo interno	-	6	-	6
Adiciones	36	70	-	106
Amortización	(16)	(136)	(358)	(510)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	(33)	(33)
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	(987)	-	(987)
Total de Movimientos	20	(1.047)	(391)	(1.418)
Saldo final al 31/03/2014	8.389	1.805	18.691	28.885

b.1) El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto MUSD	Programas Informáticos, neto MUSD	Otros Intangibles, neto MUSD	Activos Intangibles Identificables, neto MUSD
Adiciones por desarrollo interno	-	1.061	-	1.061
Adiciones	8	315	-	323
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	8.156	-	18.756	26.912
Amortización	(74)	(658)	(1.435)	(2.167)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	(68)	(158)	(226)
Otros Incrementos (Disminuciones) (1)	279	2.202	1.919	4.400
Total de Movimientos	8.369	2.852	19.082	30.303
Saldo final al 31/12/2013	8.369	2.852	19.082	30.303

(1) Corresponde a los valores asignados en la división de la sociedad Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.) que fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del día 27 de marzo de 2013 según lo informado en Nota N° 1.

Nota 13 – Intangibles (continuación)

c) Plusvalía comprada

El movimiento la plusvalía (goodwill) es el siguiente al cierre de cada periodo:

Movimientos en Plusvalía Comprada, Neto	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Neto, Saldo Inicial	31.196	-
Plusvalía comprada, Bruto, Saldo Inicial	31.196	-
Cambios (Presentación)		
Adicional Reconocida (1)	-	30.348
Otros Incrementos (Disminuciones) (2)	-	848
Cambios, Total	-	31.196
Neto, Saldo Final	31.196	31.196
Plusvalía comprada, Bruto	31.196	31.196
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada	-	-

(1) Como consecuencia del complemento del pacto de Accionistas, firmado con fecha 02 de enero 2013, por Alusa S.A en las sociedades peruanas Peruplast S.A., Inmobiliaria Eliseo S.A. y Efen Soluciones Logísticas S.A., así como Inversiones Alusa de la sociedad colombiana Empaques Flexa S.A.S., y en cumplimiento con IFRS 3, Alusa S.A. identifico y valorizo los activos y pasivos de dichas compañías a sus valores razonables a la fecha del acuerdo, como consecuencia de lo anterior, cualquier diferencia entre el valor justo determinado y el valor contable, es registrada como plusvalía. La medición fue encargada a dos empresas independientes.

El 31 de diciembre de 2013 el detalle de la plusvalía adicional reconocida es el siguiente:

Plusvalía reconocida en el periodo	MUSD
Mayor valor de activos identificados	15.111
Marcas	8.156
Relaciones con clientes	18.756
Impuestos diferidos	(12.749)
Total	29.274
Contraprestación realizada	59.622
Plusvalía Determinada	30.348

(2) El saldo informado corresponde a la unidad de envases, el cual está sujeto a pruebas de deterioro según lo descrito en nota N° 30 nro. 3.2.

Nota 14 – Propiedades, plantas y equipos

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y equipos, neto	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Construcciones en curso	10.200	9.266
Terrenos (1)	33.727	39.503
Edificios	41.556	49.998
Planta y equipos	115.567	121.410
Equipamiento de tecnología de la información	287	441
Instalaciones fijas y accesorios	1.923	2.503
Vehículos de motor	743	861
Mejoras de Bienes Arrendados	511	555
Otras propiedades, plantas y equipos	713	2.839
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, neto	205.227	227.376

Clases de Propiedades, Plantas y equipos, bruto	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Construcciones en curso	10.200	9.266
Terrenos (1)	33.727	39.503
Edificios	45.710	54.921
Planta y equipos	153.939	168.861
Equipamiento de tecnología de la información	3.396	4.223
Instalaciones fijas y accesorios	4.536	6.236
Vehículos de motor	1.628	1.874
Mejoras de Bienes Arrendados	848	866
Otras propiedades, plantas y equipos	1.821	9.665
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, bruto	255.805	295.415

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Edificios	(4.154)	(4.923)
Planta y equipos	(38.372)	(47.451)
Equipamiento de tecnología de la información	(3.109)	(3.782)
Instalaciones fijas y accesorios	(2.613)	(3.733)
Vehículos de motor	(885)	(1.013)
Mejoras de Bienes Arrendados	(337)	(311)
Otras propiedades, plantas y equipos	(1.108)	(6.826)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	(50.578)	(68.039)

(1) Al cierre de ambos periodos, la subsidiaria Peruplast S.A. mantiene una hipoteca sobre el terreno de Lurín al Banco de Crédito de Perú S.A.A. por MUSD 11.600 como garantía de un préstamo otorgado por dicho banco. Al cierre de los estados financieros el valor libro de este activo corresponde a MUSD 14.309.

b) La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedad Planta y Equipo se encuentra basada en la obligación legal y contractual de cada país en donde la Sociedad mantiene plantas productivas. Dado lo anterior la compañía Matriz y sus subsidiarias no han efectuado estimación por este concepto ya que no poseen obligación legal ni contractual.

La Matriz y sus subsidiarias efectúan anualmente un análisis interno de deterioro técnico según lo explicado en la nota 3 letra k) y Nota N° 30.

Nota 14 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

c) Detalle del movimiento de las propiedades, planta y equipo es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Descripción		Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equip. de	Instalaciones	Vehículos	Mejoras	Otras	Propiedades,
		en Curso	(1)	Neto	Equipos,	Tecnol. de la	Fijas y	de Motor,	de Bienes	Propiedades,	Planta y
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2014		9.266	39.503	49.998	121.410	441	2.503	861	555	2.839	227.376
Movimientos	Adiciones	965	-	23	3.860	14	22	27	-	48	4.959
	Desapropiaciones	-	-	-	(13)	-	-	-	-	-	(13)
	Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedidos para la Venta	-	(5.676)	(8.096)	(6.763)	(130)	(574)	(91)	-	(2.111)	(23.441)
	Gasto por Depreciación	-	-	(369)	(2.429)	(37)	(51)	(54)	(25)	(51)	(3.016)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	(100)	-	(480)	(1)	(6)	-	(19)	-	(606)
	Otros Incrementos (Decrementos)	(31)	-	-	(18)	-	29	-	-	(12)	(32)
Total movimientos		934	(5.776)	(8.442)	(5.843)	(154)	(580)	(118)	(44)	(2.126)	(22.149)
Saldo Final al 31 marzo de 2014		10.200	33.727	41.556	115.567	287	1.923	743	511	713	205.227

(1) Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria Peruplast S.A. mantiene una hipoteca sobre el terreno de Lurín al Banco de Crédito de Perú S.A.A. por MUSD 11.600 como garantía de un préstamo otorgado por dicho banco. Al cierre de los estados financieros el valor libro de este activo corresponde a MUSD 14.309.

Nota 14 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

c) Detalle del movimiento de las propiedades, planta y equipo es el siguiente, continuación:

Al 31 de diciembre de 2013

Descripción	Construcción en Curso	Terrenos (1)	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equip. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimientos										
Adiciones	10.969	5.106	859	14.382	154	206	219	38	1.291	33.224
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	1.152	14.310	20.201	71.137	34	83	305	659	449	108.330
Desapropiaciones	-	-	-	(546)	(1)	-	(25)	-	(8)	(580)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenido para la Venta	-	(6.937)	(5.797)	-	-	(255)	-	-	-	(12.989)
Retiros	-	-	-	(16)	-	-	(12)	-	(58)	(86)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.602)	(10.954)	(190)	(371)	(235)	(117)	(1.051)	(14.520)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(3.333)	-	-	-	-	(577)	(3.910)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	(246)	6	68	40	(25)	(1)	(158)
Otros Incrementos (Decrementos) (2)	(2.855)	27.024	36.337	50.986	438	2.772	569	-	2.794	118.065
Total movimientos	9.266	39.503	49.998	121.410	441	2.503	861	555	2.839	227.376
Saldo Final al 31 de diciembre de 2013	9.266	39.503	49.998	121.410	441	2.503	861	555	2.839	227.376

(1) Al 31 de diciembre de 2013, la subsidiaria Peruplast S.A. mantiene una hipoteca sobre el terreno de Lurín al Banco de Crédito de Perú S.A.A. por MUSD 11.600 como garantía de un préstamo otorgado por dicho banco. Al cierre de los estados financieros el valor libro de este activo corresponde a MUSD 14.309.

(2) Corresponde a los valores asignados en la división de la sociedad Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.) que fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionista del día 27 de marzo 2013 según lo informado en Nota N° 1.

Nota 14 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

d) Costos por intereses capitalizados, Propiedades, Planta y Equipos

	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Tasa de Capitalización	5,63%	5,61%
Importe de los Costos Capitalizados	13	543
Totales	13	543

Los intereses capitalizados en Propiedad Planta y Equipos, corresponden a los Activos que son construidos (Obras en curso). Durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
- En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determina como el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigentes durante el período. La tasa promedio ponderada es determinada y aplicada por cada subsidiaria.

e) Arrendamiento financiero

Las sociedades Alusa S.A., Peruplast S.A., Empaques Flexa S.A.S y Aluflex S.A. presentan para los períodos cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank, BBVA y Banco Patagonia S.A..

	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Terrenos Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	-	6.982
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	27.958	27.309
Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto	19.278	17.422
Vehículos de Motor, Bajo Arrendamiento Financiero, Neto	128	173
Totales	47.364	51.886

Nota 14 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

Períodos	31-mar-14		
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor Presente MUSD
Menos de un año	9.354	1.240	8.114
Más de un año pero menos de cinco años	23.783	1.663	22.120
Más de cinco años	-	-	-
Totales	33.137	2.903	30.234

Períodos	31-dic-13		
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor Presente MUSD
Menos de un año	8.687	1.152	7.535
Más de un año pero menos de cinco años	23.313	1.546	21.767
Más de cinco años	-	-	-
Totales	32.000	2.698	29.302

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

Institución	Valor nominal MUSD	Valor cuotas MUSD	Valor opción de compra MUSD	Renovación contrato	Número cuotas
Banco Corpbanca	14.561	831	831	No Hay	5
Banco BBVA	11	-	-	No Hay	19
Interbank	95	-	-	No Hay	6
Scotiabank	40	-	-	No Hay	6
Bco de Crédito	70	-	-	No Hay	5
Bco Continental BBVA	1.335	-	389	No Hay	57
Banco Continental	215	-	67	No Hay	57
Citibank	5	-	-	No Hay	27
Banco de Occidente	32.207	315	616	No Hay	60
Banco de Occidente	4.703	90	-	No Hay	60
Banco de Colombia	4.703	83	-	No Hay	20

Nota 14 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

e) Arrendamiento financiero, continuación

e.3) Restricciones impuestas por acuerdos de arrendamiento:

No existen restricciones a la distribución de dividendos, ni endeudamiento adicional, ni a nuevos contratos de arrendamiento producto de los compromisos adquiridos en estos contratos.

f) Arrendamiento Operativo

Los principales arriendos operativos corresponden a las subsidiarias Alumco S.A. y Empaques Flexa S.A.S. (Colombia). Para estos casos los plazos van de 1 a 5 años y con renovación automática de un año. Existe la opción de dar término anticipado a estos, para lo cual se debe comunicar en los plazos y condiciones establecidos con cada arrendador.

f.1) Los pagos futuros por los arrendamientos operativos	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Menos de un año	1.116	1.649
Más de un año pero menos de cinco años	3.534	5.047
Más de cinco años	-	-
Totales	4.650	6.696

f.2) Cuotas de Arrendamientos y Subarrendos Reconocidas en el Estado de Resultados	31-mar-14 MUSD	31-mar-13 MUSD
Pagos Mínimos por Arrendamiento Bajo Arrendamientos Operativos	1.116	1.138

f.3) Bases sobre la que se determina una renta contingente:

En la medida que se decida dar término anticipado y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación, se deben pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.

f.4) Existencia y término de opciones de renovación y cláusulas de revisión, acuerdos de arrendamiento operativo:

Existen acuerdos de renovación automática por un año.

f.5) Restricciones impuestas por acuerdos de arrendamiento, acuerdos de arrendamiento operativo:

No existen restricciones.

Nota 15 – Propiedades de Inversión

a) La composición del rubro se detalla a continuación:

	31-mar-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Terrenos	-	-
Construcciones e Instalaciones	-	131
Totales	-	131

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2013 han sido los siguientes:

Movimientos	31-mar-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Saldo Inicial, Neto	131	-
Desapropiaciones	-	(1.944)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	(131)	-
Otro Incremento (Decremento) (1)	-	2.075
Saldo Final, Neto	-	131

(1) Corresponde a los valores asignados en la división de la sociedad Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.) que fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del día 27 de marzo 2013 según lo informado en Nota N° 1.

c) Durante el periodo no se han devengado ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación.

Nota 16 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Activos y pasivos por Impuestos diferidos

a.1) Activos por Impuestos diferidos

Conceptos:	Activos	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	470	907
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.418	2.698
Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	4.601	4.112
Imptos. Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles	211	215
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	4.459	3.088
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.344	4.883
Subtotal	15.503	15.903
Reclasificación	(11.053)	(10.997)
Total activos por impuestos diferidos	4.450	4.906

a.2) Pasivos por Impuestos diferidos

Conceptos:	Pasivos	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	5.545	5.804
Imptos. Diferidos Relativos a Amortizaciones	42	(351)
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	82	140
Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	17.369	16.805
Imptos. Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles	8.074	8.074
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	5.506	5.334
Subtotal	36.618	35.806
Reclasificación	(11.053)	(10.997)
Total pasivos por impuestos diferidos	25.565	24.809

b) Movimientos de los Pasivos por Impuestos Diferidos

Conceptos:	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	35.806	-
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos	-	(632)
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	318	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	494	-
Otros Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos (1)	-	36.438
Subtotal	36.618	35.806
Reclasificación	(11.053)	(10.997)
Saldo de pasivos por impuestos diferidos	25.565	24.809

(1) Corresponde a los valores asignados en la división de la sociedad Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.) que fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del día 27 de marzo 2013 según lo informado en Nota N° 1.

Adicionalmente incluye un efecto de la revalorización de los activos de Peruplast por efecto de la aplicación de IFRS 3 tal como se indica en nota 13, letra c).

Nota 16 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

c) Impuesto a la renta

Desglose de (Gasto) Ingreso por Impuesto a la renta

Conceptos:	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Gasto por Impuestos Corrientes	248	(4.892)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	-	-
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(15)	34
Ingreso Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(1.446)	(736)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	100	85
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(1.113)	(5.509)

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

Concepto:	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	(177)	(4.332)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	410	(526)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(543)	1.051
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(803)	(1.702)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(1.113)	(5.509)

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

Concepto:	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(9.786)	(12.032)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(668)	(2.751)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	10.317	12.309
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(976)	(3.372)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	-	337
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	8.673	6.523
Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(1.113)	(5.509)

Nota 16 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

Las tasas de impuestos a las ganancias aplicables en cada una de las jurisdicciones donde opera la Sociedad son las siguientes al cierre de cada periodo:

País	Tasas aplicadas al	
	31-Mar-2014	31-Dic-2013
Argentina	35%	35%
Chile	20%	20%
Perú	30%	30%
Colombia	34%	34%

f) Tipo de Diferencia Temporal

Descripción de la diferencia temporal	31-mar-14		31-mar-14
	Activo	Pasivo	Ingresos (Gasto)
	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciación de Propiedades, planta y equipos	1.117	-	(34)
Deudores Incobrables	7.337	98	(1.977)
Existencias	734	-	(157)
Propiedades, planta y equipos	3.315	19.507	250
Provisiones Varias	234	4.687	(589)
Pérdida Tributaria	1.286	-	419
Otros eventos	1.984	7.480	439
Activos Financieros para la venta (Nexans)	-	-	-
Activos y pasivos de Coberturas	-	37	-
Ingresos Anticipados	177	-	(78)
Gastos fabrica	-	4.806	27
Vacaciones del personal	574	-	46
Intangibles	222	-	11
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	(1.656)	-	285
Bono Negociación Colectiva	179	3	12
Subtotal	15.503	36.618	(1.346)
Reclasificación	(11.053)	(11.053)	
Totales	4.450	25.565	(1.346)

Descripción de la diferencia temporal	31-dic-13		31-dic-13
	Activo	Pasivo	Ingresos (Gasto)
	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciación de Propiedades, planta y equipos	1.151	-	-
Deudores Incobrables	7.430	46	(1.120)
Existencias	505	-	(148)
Propiedades, planta y equipos	3.332	19.151	595
Provisiones Varias	295	3.969	(588)
Pérdida Tributaria	2.198	-	1.413
Provisión de valuación activos diferidos	(1.972)	-	-
Otros eventos	1.567	7.723	(135)
Activos Financieros para la venta (Nexans)	-	-	1
Ingresos Anticipados	255	-	-
Gastos fabrica	-	4.869	107
Vacaciones del personal	777	-	396
Intangibles	211	-	(31)
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	31	48	(17)
Bono Negociación Colectiva	123	-	137
Subtotal	15.903	35.806	610
Reclasificación	(10.997)	(10.997)	
Totales	4.906	24.809	610

Nota 16 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

g) Activos por Impuestos diferidos, No reconocidos

Concepto:	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	1.848	2.130
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	22.589	23.364
Activos por Impuestos Diferidos, No Reconocidos, Total	24.437	25.494
Pérdida fiscal Compensable, posterior a un Año y No Posterior a Cinco, No Reconocida	1.450	1.450
Pérdida fiscal Compensable, No Expira, No Reconocida	21.139	21.914
Pérdida fiscal Compensable, No Reconocida, Total	22.589	23.364

h) Informaciones a revelar sobre los efectos por Impuestos de los Componentes de Otros Resultados Integrales

Concepto:	ACUMULADO AL 31.03.2014		
	Importe Antes de Impuestos	Gasto	Importe Después de Impuestos
		(Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	
MUSD	MUSD	MUSD	
Cobertura de Flujo de Caja	(12)	-	(12)
Ajustes por conversión	(539)	-	(539)
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones	(1)	-	(1)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		-	

Concepto:	ACUMULADO AL 31.03.2013		
	Importe Antes de Impuestos	Gasto	Importe Después de Impuestos
		(Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	
MUSD	MUSD	MUSD	
Cobertura de Flujo de Caja	64	-	64
Ajustes por conversión	(151)	-	(151)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		-	

i) El detalle por país del Pasivo por Impuestos Corrientes es el siguiente:

Pais:	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Chile	46	1.014
Colombia	173	13
Perú	-	10.014
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	219	11.041

Nota 17 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing)

a.1) El detalle de los préstamos bancarios expuestos al riesgo de liquidez al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal	
								Vencimiento											Total No Corriente
								Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o mas M USD	Total No Corriente M USD					
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Citibank	Argentina	911	-	911	-	-	-	-	Mensual	34,00%	875	34,00%	
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco de la Nación	Argentina	181	581	762	1.249	460	-	1.709	Mensual	9,90%	2.067	9,90%	
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex s.a.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Galicia	Argentina	671	-	671	-	-	-	-	Mensual	29,00%	671	29,00%	
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	2.751	514	3.265	871	-	-	871	Trimestral	24,32%	3.671	24,17%	
Préstamo bancario	96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	5.005	-	5.005	-	-	-	-	Al vencimiento	0,57%	4.000	0,57%	
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	2.987	2.987	3.758	2.284	-	6.042	Al vencimiento	3,20%	14.000	3,34%	
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	2.002	-	2.002	-	-	-	-	Al vencimiento	0,55%	3.000	0,55%	
Préstamo Bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Banco Bancolombia	Colombia	151	-	151	9.603	4.802	-	14.405	Al vencimiento	3,50%	14.091	3,50%	
Préstamo bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Banco Corpbanca	Colombia	-	3.067	3.067	-	-	-	-	Al vencimiento	7,37%	3.115	7,37%	
Préstamo bancario	76.275.453-3	Madeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	-	-	-	88.645	-	-	88.645	Al vencimiento	3,57%	82.000	3,54%	
Préstamo Bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Perú	-	9.043	9.043	-	-	-	-	Al vencimiento	1,00%	16.500	1,00%	
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	2.091	1.429	3.520	5.993	5.993	2.996	14.982	Trimestral	4,87%	18.571	4,87%	
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	2.063	7.040	9.103	3.907	-	-	3.907	Al vencimiento	4,85%	14.200	4,85%	
Total Prestamos que Devengan Intereses								15.826	24.661	40.487	114.026	13.539	2.996	130.561					

a.2) El detalle de los Otros pasivos financieros (leasing) expuesto al riesgo de liquidez al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal	
								Vencimiento											Total No Corriente
								Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o mas M USD	Total No Corriente M USD					
Leasing	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1.663	1.663	2.494	-	-	-	2.494	Semestral	4,80%	14.561	4,80%
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Chile	COP	Extranjero	Banco de Colombia	Chile	180	691	871	1.345	2.163	-	3.508	Mensual	0,63%	3.705	0,63%	
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Leasing de Occidente S.A	Colombia	1	2	3	1	-	-	1	Mensual	0,40%	11	0,40%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Colombia	USD	Extranjero	Banco Citibank	Colombia	113	340	453	836	-	-	836	Mensual	4,80%	2.056	4,80%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	290	883	1.173	2.187	1.921	-	4.108	Mensual	4,82%	5.452	4,83%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	1.045	3.146	4.191	8.418	2.564	-	10.982	Mensual	5,15%	28.207	5,15%	
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Perú	250	748	998	1.404	448	-	1.852	Mensual	4,80%	4.703	4,80%	
Total Otros Pasivos Financieros								1.879	7.473	9.352	16.685	7.096	-	23.781					

(*) Corresponde a la tasa y monto original del contrato, para los casos en que la tasa nominal es igual a la efectiva, no existen costos asociados en la transacción.

Nota 17 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing) (continuación)

b.1) El detalle de los préstamos bancarios expuestos al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								Vencimiento										
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	Total No Corriente				
M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD												
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Citibank	Argentina	1.490	-	1.490	-	-	-	-	Mensual	26,58%	1.582	26,50%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco de la Nación	Argentina	227	727	954	1.565	742	-	2.307	Mensual	9,90%	4.573	9,90%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Galicia	Argentina	94	-	94	-	-	-	-	Mensual	33,00%	767	33,00%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	2.068	460	2.528	1.073	-	-	1.073	Trimestral	21,10%	3.685	20,45%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	2.750	-	2.750	-	-	-	-	Trimestral	0,46%	1.798	0,46%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	927	-	927	-	-	-	-	Trimestral	0,43%	909	0,43%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	1.999	-	1.999	-	-	-	-	Mensual	0,90%	1.995	0,90%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	3.890	-	3.890	-	-	-	-	Trimestral	0,72%	3.843	0,72%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	611	-	611	-	-	-	-	Mensual	1,30%	610	1,30%
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	5.152	-	5.152	-	-	-	-	Al vencimiento	0,42%	5.151	0,42%
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	2.261	2.261	6.007	1.523	-	7.530	Al vencimiento	3,34%	14.000	3,34%
Préstamo Bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Banco Bancolombia	Colombia	24	-	24	8.189	5.832	-	14.021	Al vencimiento	3,51%	13.963	3,51%
Préstamo bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Banco Corpbanca	Colombia	3.280	-	3.280	-	-	-	-	Al vencimiento	7,20%	3.262	7,20%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	582	582	-	-	-	-	Semestral	0,43%	572	0,43%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	3.066	-	3.066	-	-	-	-	Trimestral	0,44%	3.022	0,44%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	615	615	1.845	-	-	1.845	Semestral	6,38%	2.383	6,38%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	1.015	1.015	-	-	-	-	Semestral	1,53%	1.000	1,53%
Préstamo Bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	1.470	-	1.470	-	-	-	-	Mensual	0,94%	1.466	0,94%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	-	3.046	3.046	-	-	-	-	Semestral	1,53%	3.000	1,53%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	1.590	-	1.590	-	-	-	-	Annual	1,01%	1.579	1,01%
Préstamo bancario	76.275.453-3	Madeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	-	-	-	-	88.645	-	88.645	Al vencimiento	3,57%	82.000	3,54%
Préstamo Bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco BBVA	Perú	-	2.022	2.022	-	-	-	-	Al vencimiento	1,33%	2.000	1,33%
Préstamo Bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Perú	5.039	-	5.039	-	-	-	-	Al vencimiento	1,53%	5.000	1,53%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	2.794	1.815	4.609	6.924	6.113	3.960	16.997	Trimestral	4,87%	18.571	4,87%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	4.435	5.905	10.340	1.923	-	-	1.923	Al vencimiento	3,92%	12.700	3,98%
Total Prestamos que Devengan Intereses								40.906	18.448	59.354	27.526	102.855	3.960	134.341				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del contrato, para los casos en que la tasa nominal es igual a la efectiva, no existen costos asociados en la transacción.

Nota 17 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing) (continuación)

a.2) El detalle de los Otros pasivos financieros (leasing) expuesto al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez						Tipo Amortiz.	Tasa Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal	
								Vencimiento										
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más					Total No Corriente
M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD												
Leasing	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	5	13	18	-	-	-	-	Mensual	8,04%	15	8,04%
Leasing	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1.725	1.725	2.588	-	-	2.588	Semestral	4,80%	14.561	4,80%
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Banco de Colombia	Colombia	83	252	335	571	10.12	-	1.583	Mensual	0,62%	2.092	0,60%
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Leasing de Occidente S.A	Colombia	3	2	5	2	-	-	2	Mensual	0,39%	149	0,37%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank	Perú	113	340	453	906	43	-	949	Mensual	4,80%	2.056	4,80%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	258	848	1.106	2.193	1.865	-	4.058	Mensual	4,88%	5.253	4,88%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	950	3.093	4.043	8.450	3.582	-	12.032	Mensual	5,15%	28.207	5,15%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	250	750	1.000	1.520	582	-	2.102	Mensual	4,80%	4.703	4,80%
Total Otros Pasivos Financieros								1.662	7.023	8.685	16.230	7.084	-	23.314				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del contrato, para los casos en que la tasa nominal es igual a la efectiva, no existen costos asociados en la transacción.

Nota 17 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing), continuación

c.1) El detalle del saldo contable informado en el estado financiero de los Préstamos que Devengan Intereses al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								Vencimiento										
								Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o más M USD	Total No Corriente M USD				
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Citibank	Argentina	875	-	875	-	-	-	-	Mensual	34,00%	875	34,00%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco de la Nación	Argentina	132	440	572	1.056	440	-	1.496	Mensual	9,90%	2.067	9,90%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Galicia	Argentina	671	-	671	-	-	-	-	Mensual	29,00%	671	29,00%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	2.694	375	3.069	750	-	-	750	Trimestral	24,32%	3.671	24,17%
Préstamo bancario	96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	5.002	-	5.002	-	-	-	-	Al vencimiento	0,57%	4.000	0,57%
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	2.790	2.790	3.498	2.215	-	5.713	Al vencimiento	3,20%	14.000	3,34%
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	2.002	-	2.002	-	-	-	-	Al vencimiento	0,55%	3.000	0,55%
Préstamo Bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Banco Bancolombia	Colombia	151	-	151	9.111	4.556	-	13.667	Al vencimiento	3,50%	14.091	3,50%
Préstamo bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Banco Corpbanca	Colombia	-	3.053	3.053	-	-	-	-	Al vencimiento	7,37%	3.115	7,37%
Préstamo bancario	76.275.453-3	Madeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	-	879	879	81.270	-	-	81.270	Al vencimiento	3,57%	82.000	3,54%
Préstamo Bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Perú	-	9.011	9.011	-	-	-	-	Al vencimiento	1,00%	16.500	1,00%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	2.102	1.429	3.531	5.714	5.714	2.856	14.284	Trimestral	4,87%	18.571	4,87%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	1.960	6.903	8.863	3.800	-	-	3.800	Al vencimiento	4,85%	14.200	4,85%
Total Prestamos que Devengan Intereses								15.589	24.880	40.469	105.199	12.925	2.856	120.980				

c.2) El detalle del saldo contable informado en los estados financieros respecto a los Otros Pasivos Financieros al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								Vencimiento										
								Hasta tres meses M USD	Tres a doce meses M USD	Total Corriente M USD	Uno a tres años M USD	Tres a cinco años M USD	Cinco años o más M USD	Total No Corriente M USD				
Leasing	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1.557	1.557	2.379	-	-	2.379	Semestral	4,80%	14.561	4,80%
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Chile	COP	Extranjero	Banco de Colombia	Chile	114	453	567	965	1.970	-	2.935	Mensual	0,63%	3.705	0,63%
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	COP	Extranjero	Leasing de Occidente S.A	Colombia	1	2	3	1	-	-	1	Mensual	0,40%	11	0,40%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Colombia	USD	Extranjero	Banco Citibank	Colombia	100	307	407	800	-	-	800	Mensual	4,80%	2.056	4,80%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	239	748	987	1.951	1.848	-	3.799	Mensual	4,82%	5.452	4,83%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	907	2.788	3.695	7.916	2.540	-	10.456	Mensual	5,15%	28.207	5,15%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Perú	222	676	898	1.313	437	-	1.750	Mensual	4,80%	4.703	4,80%
Total Otros Pasivos Financieros								1.583	6.531	8.114	15.325	6.795	-	22.120				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del contrato, para los casos en que la tasa nominal es igual a la efectiva, no existen costos asociados en la transacción.

Nota 17 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros (leasing), continuación

d.1) El detalle del saldo contable informado en el estado financiero de los Préstamos que Devengan Intereses al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								Vencimiento										
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	Total No Corriente				
M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD												
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Citibank	Argentina	1.507	-	1.507	-	-	-	-	Mensual	26,58%	1.582	26,50%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco de la Nación	Argentina	538	233	771	1.316	681	-	1.997	Mensual	9,90%	4.573	9,90%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Galicia	Argentina	102	-	102	-	-	-	-	Mensual	33,00%	767	33,00%
Préstamo bancario	Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	ARS	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	2.146	460	2.606	1.073	-	-	1.073	Trimestral	21,10%	3.685	20,45%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	1.806	-	1.806	-	-	-	-	Trimestral	0,46%	1.798	0,46%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	920	-	920	-	-	-	-	Trimestral	0,43%	909	0,43%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	1.998	-	1.998	-	-	-	-	Mensual	0,90%	1.995	0,90%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	3.875	-	3.875	-	-	-	-	Trimestral	0,72%	3.843	0,72%
Préstamo bancario	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	USD	97.053.000-2	Banco Security	Chile	610	-	610	-	-	-	-	Mensual	1,30%	610	1,30%
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	5.150	-	5.150	-	-	-	-	Al vencimiento	0,42%	5.151	0,42%
Préstamo bancario	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	USD	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	-	2.118	2.118	5.597	1.488	-	7.085	Al vencimiento	3,19%	14.000	3,34%
Préstamo Bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S	Colombia	COP	Extranjero	Banco Bancolombia	Colombia	24	-	24	8.141	5.798	-	13.939	Al vencimiento	3,51%	13.963	3,51%
Préstamo bancario	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S	Colombia	COP	Extranjero	Banco Corpbanca	Colombia	3.261	-	3.261	-	-	-	-	Al vencimiento	7,20%	3.262	7,20%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	573	573	-	-	-	-	Semestral	0,43%	572	0,43%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	3.033	-	3.033	-	-	-	-	Trimestral	0,44%	3.022	0,44%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	597	597	1.787	-	-	1.787	Semestral	6,38%	2.383	6,38%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	1.003	1.003	-	-	-	-	Semestral	1,53%	1.000	1,53%
Préstamo Bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	97.060.000-6	Banco Bci	Chile	1.469	-	1.469	-	-	-	-	Mensual	0,94%	1.466	0,94%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	-	3.012	3.012	-	-	-	-	Semestral	1,53%	3.000	1,53%
Préstamo bancario	76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	1.581	-	1.581	-	-	-	-	Annual	1,01%	1.579	1,01%
Préstamo bancario	76.275.453-3	Madeco S.A.	Chile	USD	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	-	126	126	-	81.270	-	81.270	Al vencimiento	3,57%	82.000	3,54%
Préstamo Bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco BBVA	Perú	-	2.004	2.004	-	-	-	-	Al vencimiento	1,33%	2.000	1,33%
Préstamo Bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Perú	5.026	-	5.026	-	-	-	-	Al vencimiento	1,53%	5.000	1,53%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	2.100	1.429	3.529	5.714	5.714	3.572	15.000	Trimestral	4,87%	18.571	4,87%
Préstamo bancario	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	4.391	5.700	10.091	1.900	-	-	1.900	Al vencimiento	3,92%	12.700	3,98%
Total Prestamos que Devengan Intereses								39.537	17.255	56.792	25.528	94.951	3.572	124.051				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del contrato, para los casos en que la tasa nominal es igual a la efectiva, no existen costos asociados en la transacción.

d.2) El detalle del saldo contable informado en los estados financieros respecto a los Otros Pasivos Financieros al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros							Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								Vencimiento						Total No Corriente				
								Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más					
M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD												
Leasing	76.801220-2	Alumco S.A.	Chile	CLP	97.053.000-2	Banco Security	Chile	4	11	15	-	-	-	-	Mensual	8,04%	15	8,04%
Leasing	94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	CLF	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	-	1.567	1.567	2.468	-	-	2.468	Semestral	4,80%	14.561	4,80%
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S	Colombia	COP	Extranjero	Banco de Colombia	Colombia	56	171	227	399	905	-	1.304	Mensual	0,62%	2.092	0,60%
Leasing	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S	Colombia	COP	Extranjero	Leasing de Occidente S.A	Colombia	3	2	5	2	-	-	2	Mensual	0,39%	149	0,37%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Citibank	Perú	99	303	402	861	43	-	904	Mensual	4,80%	2.056	4,80%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Continental	Perú	212	709	921	1.938	1.776	-	3.714	Mensual	4,88%	5.253	4,88%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	754	2.754	3.508	7.863	3.535	-	11.398	Mensual	5,15%	28.207	5,15%
Leasing	Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	USD	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	219	671	890	1.413	564	-	1.977	Mensual	4,80%	4.703	4,80%
Total Otros Pasivos Financieros								1.347	6.188	7.535	14.944	6.823	-	21.767				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del contrato, para los casos en que la tasa nominal es igual a la efectiva, no existen costos asociados en la transacción.

Nota 18 – Acreedores y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros						Tipo Amortiz.	Valor Nominal
					Vencimiento							
					Hasta un mes MUSD	Uno a tres meses MUSD	Tres a doce meses MUSD	Total Corriente MUSD	Uno a cinco años MUSD	Total No Corriente MUSD		
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Proveedores Varios	6.547	1.341	-	7.888	-	-	Mensual	7.888
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Otros Acreedores	77	-	-	77	-	-	Mensual	77
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	USD	Proveedores Varios	1.282	427	-	1.709	-	-	Mensual	1.709
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	CLP	Proveedores varios	4.676	3.628	-	8.304	-	-	Mensual	8.304
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	CLP	Retenciones	852	-	-	852	-	-	Mensual	852
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	EUR	Proveedores varios	189	-	-	189	-	-	Mensual	189
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	Otras monedas	Proveedores varios	10	-	-	10	-	-	Mensual	10
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	USD	Proveedores varios	2.191	1.299	-	3.490	-	-	Mensual	3.490
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	COP	Proveedores Nacionales	1.881	3.367	510	5.758	-	-	Mensual	5.758
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	COP	Otros Acreedores	1.395	-	-	1.395	-	-	Mensual	1.395
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Otras monedas	Proveedores Extranjeros	22	50	-	72	-	-	Mensual	72
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	USD	Proveedores Extranjeros	1.580	2.459	139	4.178	-	-	Mensual	4.178
Acreedores Comerciales	96.750.090-9	Inversiones Alusa S.A.	USD	Proveedores Nacionales	-	-	1	1	-	-	Mensual	1
Acreedores Comerciales	76.275.453-3	Madeco S.A.	CLP	Cuentas por pagar	634	-	-	634	-	-	Mensual	634
Acreedores Comerciales	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Proveedores varios	732	-	-	732	-	-	Mensual	732
Acreedores Comerciales	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Acreedores varios	1.444	-	-	1.444	-	-	Mensual	1.444
Acreedores Comerciales	Extranjera	Peruplast S.A.	USD	Proveedores varios	11.395	16.948	-	28.343	-	-	Mensual	28.343
Total Acreedores Comerciales					34.945	29.543	650	65.138	-	-		

Nota 18 – Acreedores y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

El detalle de los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar es el siguiente, continuación:

Al 31 de diciembre de 2013

Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor	Saldo contable informado en los estados financieros						Tipo Amortiz.	Valor Nominal
					Vencimiento							
					Hasta un mes MUSD	Uno a tres meses MUSD	Tres a doce meses MUSD	Total Corriente MUSD	Uno a cinco años MUSD	Total No Corriente MUSD		
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	USD	Proveedores Varios	1.158	417	-	1.575	-	-	Mensual	1.575
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Proveedores Varios	5.710	1.184	-	6.894	-	-	Mensual	6.894
Acreedores Comerciales	Extranjera	Aluflex S.A.	ARS	Otros Acreedores	72	-	-	72	-	-	Mensual	72
Acreedores Comerciales	76.880.220-2	Alumco S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	1.215	-	-	1.215	-	-	Mensual	1.215
Acreedores Comerciales	76.880.220-2	Alumco S.A.	EUR	Acreedores Comerciales	167	-	-	167	-	-	Mensual	167
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	CLP	Proveedores varios	7.682	4.690	-	12.372	-	-	Mensual	12.372
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	USD	Proveedores varios	2.716	1.768	-	4.484	-	-	Mensual	4.484
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	EUR	Proveedores varios	189	-	-	189	-	-	Mensual	189
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	Otras monedas	Proveedores varios	8	-	-	8	-	-	Mensual	8
Acreedores Comerciales	96.956.680-K	Alusa S.A.	CLP	Retenciones	752	-	-	752	-	-	Mensual	752
Acreedores Comerciales	89.010.400-2	Eco Alusa S.A.	USD	Otros Acreedores	-	-	-	-	-	-	Mensual	-
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	USD	Proveedores Extranjeros	4.541	676	-	5.217	-	-	Mensual	5.217
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	EUR	Proveedores Extranjeros	76	-	-	76	-	-	Mensual	76
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Otras monedas	Proveedores Extranjeros	66	-	-	66	-	-	Mensual	66
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	COP	Proveedores Nacionales	5.556	714	81	6.351	-	-	Mensual	6.351
Acreedores Comerciales	Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	COP	Otros Acreedores	1.060	-	-	1.060	-	-	Mensual	1.060
Acreedores Comerciales	76.309.108-2	Indalum S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	160	19	-	179	-	-	Mensual	179
Acreedores Comerciales	76.309.108-2	Indalum S.A.	CLF	Cuentas por pagar corto plazo	2	-	-	2	-	-	Mensual	2
Acreedores Comerciales	76.309.108-2	Indalum S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar	528	-	-	528	-	-	Mensual	528
Acreedores Comerciales	76.309.108-2	Indalum S.A.	USD	Otras Cuentas Por Pagar	1.166	-	-	1.166	-	-	Mensual	1.166
Acreedores Comerciales	76.309.108-2	Indalum S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	1	-	-	1	-	-	Mensual	1
Acreedores Comerciales	76.275.453-3	Madeco S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	215	-	-	215	-	-	Mensual	215
Acreedores Comerciales	Extranjera	Peruplast S.A.	USD	Proveedores varios	11.629	17.799	-	29.428	-	-	Mensual	29.428
Acreedores Comerciales	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Proveedores varios	649	-	-	649	-	-	Mensual	649
Acreedores Comerciales	Extranjera	Peruplast S.A.	PEN	Acreedores varios	1.852	-	-	1.852	-	-	Mensual	1.852
Acreedores Comerciales	76.032.465-5	Tecnoin S.A.	CLP	Acreedores Comerciales	-	9	-	9	-	-	Mensual	9
Total Acreedores Comerciales					47.170	27.276	81	74.527	-	-		

Nota 19 – Provisiones

a) Composición

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

Descripción de la provisión	Corrientes	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Provisión por reestructuración	-	79
Otras provisiones (1)	1.668	3.224
Totales	1.668	3.303

1) Otras Provisiones

a) El saldo de las otras provisiones a cada periodo es el siguiente:

Descripción de la Provisión	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Honorarios y asesorías externas	451	296
Gastos exportación, importación, fletes y comisiones sobre ventas	351	394
Consumos básicos (agua, energía eléctrica, gas, etc.)	258	429
Provisión impuestos municipales y otros	225	449
Servicios externos	156	470
Seguros	52	72
Rebate a Clientes	-	464
Provisión juicio factoring (Indalum)	-	288
Provisión gastos generales	175	362
Total Otras provisiones	1.668	3.224

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	Por Reestructuración MUSD	Otras provisiones MUSD	Total MUSD
Saldo Inicial al 01/01/2014	79	3.224	3.303
Provisiones Adicionales	-	(3)	(3)
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	-	4.091	4.091
Provisión Utilizada	-	(4.353)	(4.353)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	6	6
Otro Incremento (Decremento)	(79)	(1.297)	(1.376)
Cambios en Provisiones , Total	(79)	(1.556)	(1.635)
Saldo Final al 31/03/2014	-	1.668	1.668

Nota 20 – Otros pasivos no financieros

El detalle del rubro Otros Pasivos es el siguiente:

CORRIENTES	Saldo al	
	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Ingresos diferidos	1.683	1.522
Dividendos	927	927
Otros	-	19
Total	2.610	2.468

Nota 21 – Provisiones por Beneficios Post-Empleos

La sociedad Matriz y ciertas subsidiarias mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- ii. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

El costo de estos beneficios son cargados a resultados en la cuenta relacionada a “Costo de venta y gastos de administración” y costos por intereses de la obligación son cargados en la cuenta de “Costos financieros”.

El pasivo registrado en concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales:

	31-mar-14	31-dic-13
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004
Tasa de interés anual	3,50%	3,50%
Tasa de rotación retiro voluntario (*)	4,91%	4,91%
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	0,50%	0,50%
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

(*) La subsidiaria Alusa S.A., ha determinado esta tasa de acuerdo a su historial de retiro voluntario.

Clases de Gastos por Empleado	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-mar-14 MUSD	01-ene-13 31-mar-13 MUSD
Gastos de Personal		
Sueldos y Salarios	10.833	9.983
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	808	520
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	196	175
Beneficios por Terminación	318	288
Totales	12.155	10.966

Nota 21 – Provisiones por Beneficios Post-Empleos (continuación)

Conciliación del Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Inicial	3.958	-
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	21	377
Costo por Intereses por Obligación de Plan de Beneficios Definidos	34	141
Ganancias Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	159	403
Incremento Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera Obligación del Plan de Beneficios Definidos.	(194)	(375)
Contribuciones Pagadas Obligación de Planes de Beneficios Definidos	(147)	(1.324)
Combinaciones de Negocios Obligación de Planes de Beneficios Definidos	-	4.405
Liquidaciones Obligación Plan de Beneficios Definidos	-	331
Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Final	3.831	3.958

Presentación en el estado de situación financiera Beneficios Post-Empleo	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	20	16
Vacaciones del personal	2.171	2.748
Avenimiento juicio laboral (juicio gratificaciones)	26	37
Provisión bonos de gestión	182	612
Participación en Utilidades y Bonos	2.388	2.458
Provisión beneficios por terminación	485	454
Otros beneficios	45	37
Total provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.317	6.362
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	3.811	3.942
Avenimiento juicio laboral (juicio gratificaciones)	204	212
Total provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.015	4.154

Análisis de sensibilidad

Al 31 de marzo de 2014, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial post empleo (Indemnizaciones por años de servicio) ante variaciones de 10 puntos porcentuales en la tasa de descuento y tasa de rotación supone una disminución de MUSD 48 en caso de un alza en las tasas y un aumento de MUSD 58 en caso de una baja de las tasas, al 31 de diciembre de 2013 estas variaciones eran estimadas en MUSD 51 y MUSD 60, respectivamente.

Nota 22 – Instrumentos financieros

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización:

a) Activos financieros

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR JUSTO		
		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-14	31-dic-13	Nivel valor justo	31-mar-14	31-dic-13
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.354	21.291	-	-		6.354	21.291
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		6.354	21.291	-	-		6.354	21.291
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable	98.375	111.376	-	-		98.375	111.376
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		98.375	111.376	-	-		98.375	111.376
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable	9.433	9.854	-	-		9.433	9.854
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		9.433	9.854	-	-		9.433	9.854
Titulos de devolución de impuestos (Colombia)	Otros activos financieros corrientes	-	1.127	-	-	Nivel 3	-	1.127
Instrumentos de patrimonio (Inversión en acciones en Sociedades Anónimas)	Otros activos financieros no corrientes	-	-	90	95	Nivel 3	90	95
Otros activos financieros		-	1.127	90	95		90	1.222
Total Activos Financieros		114.162	143.648	90	95		114.252	143.743

Nota 22 – Instrumentos financieros (continuación)

b) Pasivos financieros

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		Nivel valor justo	VALOR JUSTO	
		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-14	31-dic-13		31-mar-14	31-dic-13
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Préstamos bancarios y obligaciones por bonos	Pasivo financiero al costo amortizable	40.469	56.792	120.980	124.051		161.449	180.843
Pasivos financieros (arrendamientos financieros y otros pasivos)	Pasivo financiero al costo amortizable	8.114	7.535	22.120	21.767		30.234	29.302
Otros pasivos financieros corrientes		48.583	64.327	143.100	145.818		191.683	210.145
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al costo amortizable	65.138	74.527	-	-		65.138	74.527
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		65.138	74.527	-	-		65.138	74.527
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pasivo financiero al costo amortizable	347	530	-	-		347	530
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		347	530	-	-		347	530
Total Pasivos Financieros		114.068	139.384	143.100	145.818		257.168	285.202

c) Niveles de valor razonable

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

c.1) NIVEL 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.

c.2) NIVEL 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio).

c.3) NIVEL 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

Nota 23 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Serie Única	Número de acciones	
	31-mar-14	31-dic-13
Nro. acciones autorizadas (*)	7.422.000.000	7.422.000.000
Nro. acciones suscritas (*)	7.422.000.000	7.422.000.000
Nro. acciones pagadas (*)	7.422.000.000	7.422.000.000
Nro. acciones con derecho a voto (*)	7.422.000.000	7.422.000.000

Serie Única	31-mar-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Capital suscrito (*)	92.467	92.467
Capital pagado (*)	92.467	92.467

(*) Con fecha 27 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó dividir la sociedad Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.), asignándole un capital social a Madeco S.A. por la suma de USD 92.467.329, mediante la emisión de 7.422.000.0000 acciones.

b) Otras Reservas

El detalle y movimiento del periodo de la cuenta Otras reservas es el siguiente:

Descripción	Saldo al 31-mar-14 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 01-ene-14 MUSD
Reservas de Conversión	(1.024)	(150)	(874)
Reservas de Coberturas	(7)	(12)	5
Reservas Beneficios Post-Empleos	(12)	(1)	(11)
Otras reservas varias	(6.652)	-	(6.652)
Saldo final	(7.695)	(163)	(7.532)

c) Participaciones no controladoras

c.1) Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las subsidiarias que pertenecen a terceras personas. El detalle para los períodos terminados de acuerdo a lo siguiente:

Participaciones no controladoras				Participaciones no controladoras					
				ACUMULADO					
				Valores en Estado de Situación		Estado de Resultados		Dividendos pagados	
Sociedad	País	31-mar-14 %(*)	31-dic-13 %(*)	31-mar-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	01-ene-14 31-mar-14 MUSD	01-ene-13 31-mar-13 MUSD	01-ene-14 31-mar-14 MUSD	01-ene-13 31-mar-13 MUSD
Alusa S.A.	Chile	24,04	24,04	36.677	36.640	113	7.715	-	-
Indalum S.A.	Chile	0,39	0,39	119	120	(1)	4	-	-
SIMS.A.	Chile	0,39	0,39	15	15	-	-	-	-
Peruplast S.A.	Perú	50,00	50,00	47.634	50.053	1.080	1.602	3.500	6.000
Efren Soluciones S.A.	Perú	50,00	50,00	3.117	3.119	(2)	(33)	-	-
Inmobiliaria Eliseo S.A.	Perú	50,00	50,00	1.689	1.659	30	2.897	-	5.049
Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	50,00	50,00	16.260	16.359	215	(1.508)	-	-
Totales				105.511	107.965	1.435	10.677	3.500	11.049

(*) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la proporción de derecho a voto no difiere de la proporción de participación.

Nota 23 - Patrimonio, continuación

c) Participaciones no controladoras (continuación)

c.2) A continuación se presentan los estados financieros resumidos de las subsidiarias significativas con participación no controladora, al 31 de marzo de 2014:

Rut de Subsidiaria Significativa	96.956.680-K	Extranjera	Extranjera	Extranjera	Extranjera
Nombre de Subsidiaria Significativa	Alusa S.A.	Peruplast S.A.	Efren Soluciones S.A.	Inmobiliaria Eliseo S.A.	Empaques Flexa S.A.S.
Pais de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Chile	Perú	Perú	Perú	Colombia
Moneda Funcional (ISO 4217)	USD	USD	USD	USD	COP
Porcentaje de Participación no controladora	24,04	50,00	50,00	50,00	50,00
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activos					
Efectivo y equivalentes al efectivo	911	2.241	42	173	218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	21.851	41.628	478	-	17.267
Inventarios	14.355	20.754	-	-	12.104
Otros activos	7.157	4.352	6.306	3.827	703
Activos Corrientes	44.274	68.975	6.826	4.000	30.292
Propiedades, planta y equipos y otros no corrientes	163.117	137.931	-	-	39.590
Total Activos	207.391	206.906	6.826	4.000	69.882
Pasivos					
Otros pasivos financieros corrientes	11.351	27.392	-	-	3.774
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.845	30.471	-	-	11.465
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.810	69	593	621	73
Otras provisiones a corto plazo	825	-	-	-	126
Pasivos por Impuestos corrientes	15	-	-	-	173
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.103	2.504	-	-	741
Otros pasivos no financieros corrientes	4.965	359	-	-	1.103
Pasivos Corrientes	42.914	60.795	593	621	17.455
Provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones, no corriente	11.903	50.845	-	-	19.906
Total Pasivos	54.817	111.640	593	621	37.361

Estados de Resultados Integrales (resumidos)	01-ene-14	01-ene-14	01-ene-14	01-ene-14	01-ene-14
	31-mar-14	31-mar-14	31-mar-14	31-mar-14	31-mar-14
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos	18.472	34.282	-	60	14.703
Gastos	(17.994)	(31.478)	(4)	-	(14.205)
Resultado antes de impuesto	478	2.804	(4)	60	498
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(7)	(645)	-	-	(65)
Ganancia (Pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	471	2.159	(4)	60	433

Estados de Flujo de Efectivo (resumidos)	31-mar-14	31-mar-14	31-mar-14	31-mar-14	31-mar-14
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Actividades de operación	2.139	5.966	(3.243)	(6.014)	318
Actividades de inversión	(3.225)	(280)	-	(267)	(868)
Actividades de financiamiento	1.198	(6.881)	245	(320)	(1)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	112	(1.195)	(2.998)	(6.601)	(551)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20	(84)	(10)	3	(91)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	778	3.520	3.050	6.770	860
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	910	2.241	42	172	218

Nota 23 - Patrimonio, continuación

c) Participaciones no controladoras (continuación)

c.2) A continuación se presentan los estados financieros resumidos de las subsidiarias significativas con participación no controladora, al 31 de diciembre de 2013:

Rut de Subsidiaria Significativa	96.956.680-K	Extranjera	Extranjera	Extranjera	Extranjera
Nombre de Subsidiaria Significativa	Alusa S.A.	Peruplast S.A.	Efren Soluciones S.A.	Inmobiliaria Eliseo S.A.	Empaques Flexa S.A.S.
Pais de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Chile	Perú	Perú	Perú	Colombia
Moneda Funcional (ISO 4217)	USD	USD	USD	USD	COP
Porcentaje de Participación no controladora	24,04	50,00	50,00	50,00	50,00
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activos					
Efectivo y equivalentes al efectivo	778	3.520	3.050	6.770	860
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	22.936	43.552	1.261	-	16.519
Inventarios	13.504	21.829	-	-	12.465
Otros activos	6.443	4.351	6.231	3.517	2.156
Activos Corrientes	43.661	73.252	10.542	10.287	32.000
Propiedades, planta y equipos y otros no corrientes	167.506	81.434	-	-	37.705
Total Activos	211.167	154.686	10.542	10.287	69.705
Pasivos					
Otros pasivos financieros corrientes	8.836	26.370	-	-	3.517
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.440	31.902	-	-	12.770
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.961	264	322	938	517
Otras provisiones a corto plazo	854	-	-	-	54
Pasivos por Impuestos corrientes	14	-	3.982	6.031	13
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.244	2.464	-	-	693
Otros pasivos no financieros corrientes	4.908	217	-	-	814
Pasivos Corrientes	45.257	61.217	4.304	6.969	18.378
Provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones, no c	13.494	42.496	-	-	18.607
Total Pasivos	58.751	103.713	4.304	6.969	36.985

Estados de Resultados Integrales (resumidos)	01-ene-13	01-ene-13	01-ene-13	01-ene-13	01-ene-13
	31-mar-13	31-mar-13	31-mar-13	31-mar-13	31-mar-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos	22.248	33.012	-	8.126	12.608
Gastos	11.545	(28.968)	(67)	-	(15.411)
Resultado antes de impuesto	33.793	4.044	(67)	8.126	(2.803)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(1.697)	(959)	-	(2.332)	(213)
Ganancia (Pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	32.096	3.085	(67)	5.794	(3.016)

Estados de Flujo de Efectivo (resumidos)	31-mar-13	31-mar-13	31-mar-13	31-mar-13	31-mar-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Actividades de operación	2.763	(6.329)	-	3.849	(1.625)
Actividades de inversión	(6.301)	(16.004)	-	(500)	(134)
Actividades de financiamiento	3.972	20.796	-	65	762
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	434	(1.537)	-	3.414	(997)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	(43)	-	-	68
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	1.120	5.461	-	-	1.509
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	1.556	3.881	-	3.414	580

Nota 23 - Patrimonio (continuación)

d) Dividendos

Política de Dividendos

Conforme a los Estatutos de la Sociedad, la utilidad líquida que arroje cada balance anual se distribuirá de acuerdo a las siguientes normas: a) Salvo acuerdo diferente adoptado por la unanimidad de las acciones emitidas, una cantidad no inferior al treinta por ciento de dicha utilidad para distribuir como dividendo a los accionistas en dinero efectivo, y a prorrata de sus acciones. b) El saldo de la utilidad para formar fondos de reserva, que podrá en cualquier momento ser capitalizada, reformando los Estatutos Sociales, o ser destinada al pago de dividendos eventuales en ejercicios futuros. El dividendo mínimo obligatorio deberá pagarse por la Sociedad de acuerdo a lo estipulado en el inciso primero del artículo ochenta y uno de la Ley número dieciocho mil cuarenta y seis. Los dividendos adicionales que acordare la Junta, deberán distribuirse dentro del ejercicio y en la fecha que fije la Junta o el Directorio si se lo hubiere facultado al efecto. La Junta o el Directorio, en su caso, fijarán la fecha en que serán pagados los dividendos acordados, y tendrán derecho a ellos los accionistas que se señalan en la parte final del artículo ochenta y uno de la Ley número dieciocho mil cuarenta y seis.

Se deja constancia que se informó en la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 27 de marzo de 2013, que la Sociedad, conforme a lo dispuesto en la Circular N° 1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 29 de septiembre del año 2009, adoptará como política para el cálculo de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2013, la de deducir del ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora" la utilidad no realizada proveniente de la consolidación conforme a IFRS 10 por parte de Alusa S.A. de sus inversiones en Perú y Colombia, producto de las variaciones producidas al determinar el valor razonable de los activos y pasivos de esas inversiones; utilidades que, conforme a lo establecido en la citada Circular N° 1945, serán reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio que tales variaciones se realicen. Asimismo, por acuerdo de su Directorio podrá cambiarse esta política.

e) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-mar-14 MUSD	01-ene-13 31-mar-13 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(2.103)	22.587
Resultado disponible para accionistas	(2.103)	22.587
Ganancia básica por acción (dólares por acción)	(0,0003)	0,0030
Promedio ponderado de número de acciones	7.422.000.000	7.422.000.000

Nota 24 – Ingresos y Gastos

a) Ingresos Ordinarios

El rubro de Ingresos Ordinarios está compuesto de la siguiente manera:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Venta de bienes	81.967	80.756
Prestación de servicios	878	1.121
Totales	82.845	81.877

b) Otros Ingresos por función

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Resultado en venta de mat. primas obs.	(20)	-
Resultado en venta de propiedades disponible para la venta	-	8.439
Otros resultados varios de operación	(1)	3
Totales	(21)	8.442

c) Ingresos financieros

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Ingresos por intereses	13	26
Totales	13	26

d) Costos financieros

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

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Gasto por intereses, préstamos bancarios	1.873	1.738
Gasto por intereses, otros	549	552
Comisiones bancarias y otros costos financieros	239	698
Totales	2.661	2.988

Nota 24 – Ingresos y Gastos (continuación)

e) Otros gastos, por función

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

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Juicio gratificaciones y otros	43	-
Gastos ejercicios anteriores	11	-
Participacion directorio	-	201
Otros gastos varios de operación	1	76
Totales	55	277

f) Otras ganancias (pérdidas)

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

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Reconocimiento Badwill Inversión en la asociada Peruplast S.A.	-	29.690
Resultado en venta de activos	(119)	-
Gastos reestructuración	(60)	(286)
Gastos Traslado Planta	(42)	(416)
Otras ganancias (perdidas) menores	(64)	(381)
Totales	(285)	28.607

Nota 25 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera

a) Los estados financieros consolidados son presentados en Dólares Estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los efectos en resultado al cierre de cada periodo son los siguientes:

	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-mar-14	31-mar-13
	MUSD	MUSD
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	(59)	(1.137)
Reservas de Conversión (incluido en estado de resultado integrales)	(539)	(387)

b) La información respecto a los pasivos en moneda extranjeras clasificados según sus vencimientos son informados en Notas N° 17 y 18.

Nota 25 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera (continuación)

c) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas:

Al 31 de marzo de 2014

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Pesos Colombianos	Otras Mon.	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activos corrientes									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.312	881	-	2	630	362	167	-	6.354
Otros Activos No Financieros, Corriente	695	878	-	844	131	604	230	8	3.390
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	50.831	16.317	-	-	3.563	14.391	13.273	-	98.375
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.768	665	-	-	-	-	-	-	9.433
Inventarios	43.566	-	-	-	-	-	12.104	-	55.670
Activos por impuestos corrientes	1.150	521	-	-	3.428	298	-	-	5.397
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	109.322	19.262	-	846	7.752	15.655	25.774	8	178.619
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	72.150	13.443	140	103	-	663	-	-	86.499
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	72.150	13.443	140	103	-	663	-	-	86.499
Activos corrientes totales	181.472	32.705	140	949	7.752	16.318	25.774	8	265.118
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	2	88	-	-	-	-	-	-	90
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	-	8	2	-	10
Activos intangibles distintos de la plusvalía	28.885	-	-	-	-	-	-	-	28.885
Plusvalía	31.196	-	-	-	-	-	-	-	31.196
Propiedades, Planta y Equipo	167.248	-	-	-	-	-	37.979	-	205.227
Activos por impuestos diferidos	4.437	13	-	-	-	-	-	-	4.450
Total de activos no corrientes	231.768	101	-	-	-	8	37.981	-	269.858
Total de activos	413.240	32.806	140	949	7.752	16.326	63.755	8	534.976

Pasivos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Pesos Colombianos	Otras Mon.	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	38.065	-	1.557	-	-	5.187	3.774	-	48.583
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37.721	9.790	-	251	2.176	7.965	7.153	82	65.138
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	307	40	-	-	-	-	-	-	347
Otras provisiones a corto plazo	398	601	88	-	-	455	126	-	1.668
Pasivos por Impuestos corrientes	46	-	-	-	-	-	173	-	219
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	1.291	26	-	2.504	754	742	-	5.317
Otros pasivos no financieros corrientes	2.430	25	-	-	4	139	12	-	2.610
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	78.967	11.747	1.671	251	4.684	14.500	11.980	82	123.882
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	16.546	15.535	13	279	-	281	-	1	32.655
Pasivos corrientes totales	95.513	27.282	1.684	530	4.684	14.781	11.980	83	156.537
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	121.872	-	2.379	-	-	2.246	16.603	-	143.100
Pasivo por impuestos diferidos	7.662	-	-	-	8.332	6.268	3.303	-	25.565
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	3.811	204	-	-	-	-	-	4.015
Total de pasivos no corrientes	129.534	3.811	2.583	-	8.332	8.514	19.906	-	172.680
Total pasivos	225.047	31.093	4.267	530	13.016	23.295	31.886	83	329.217

Nota 25 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera (continuación)

c) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas, continuación

Al 31 de diciembre de 2013

Activos	Dólares MUSD	Pesos Chilenos MUSD	U. Fomento MUSD	Euros MUSD	Soles MUSD	Pesos Argentinos MUSD	Reales MUSD	Otras Mon. MUSD	Total MUSD
Activos corrientes									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.724	3.016	-	2	616	679	254	-	21.291
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	1.127	-	1.127
Otros Activos No Financieros, Corriente	672	1.194	2	679	65	765	370	162	3.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	54.430	25.887	141	-	3.812	13.268	13.838	-	111.376
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.700	1.154	-	-	-	-	-	-	9.854
Inventarios	63.169	-	-	-	-	-	12.465	-	75.634
Activos por impuestos corrientes	117	1.574	-	-	2.595	166	-	-	4.452
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	143.812	32.825	143	681	7.088	14.878	28.054	162	227.643
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	35.337	4.682	3	4	-	1.137	-	-	41.163
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	35.337	4.682	3	4	-	1.137	-	-	41.163
Activos corrientes totales	179.149	37.507	146	685	7.088	16.015	28.054	162	268.806
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes (2)	2	93	-	-	-	-	-	-	95
Otros activos no financieros no corrientes	-	64	-	-	-	151	3	-	218
Activos intangibles distintos de la plusvalía	30.303	-	-	-	-	-	-	-	30.303
Plusvalía	31.196	-	-	-	-	-	-	-	31.196
Propiedades, Planta y Equipo	191.280	59	-	-	-	-	36.037	-	227.376
Propiedad de inversión	131	-	-	-	-	-	-	-	131
Activos por impuestos diferidos	4.895	11	-	-	-	-	-	-	4.906
Total de activos no corrientes	257.807	227	-	-	-	151	36.040	-	294.225
Total de activos	436.956	37.734	146	685	7.088	16.166	64.094	162	563.031

Pasivos	Dólares MUSD	Pesos Chilenos MUSD	U. Fomento MUSD	Euros MUSD	Soles MUSD	\$ Argentinos MUSD	Reales MUSD	Otras Mon. MUSD	Total MUSD
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	47.313	6.944	1.567	-	-	4.986	3.517	-	64.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41.870	15.271	2	432	2.501	6.966	7.411	74	74.527
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	490	40	-	-	-	-	-	-	530
Otras provisiones a corto plazo	663	1.649	85	-	-	852	54	-	3.303
Pasivos por Impuestos corrientes	45	970	-	-	10.013	-	13	-	11.041
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	2.405	37	-	2.464	763	693	-	6.362
Otros pasivos no financieros corrientes	1.785	85	-	-	4	437	157	-	2.468
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	92.166	27.364	1.691	432	14.982	14.004	11.845	74	162.558
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7.038	7.733	42	2	-	348	-	50	15.213
Pasivos corrientes totales	99.204	35.097	1.733	434	14.982	14.352	11.845	124	177.771
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	123.248	1.787	2.468	-	-	3.070	15.245	-	145.818
Pasivo por impuestos diferidos	7.807	-	-	-	8.005	5.635	3.362	-	24.809
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	3.942	212	-	-	-	-	-	4.154
Total de pasivos no corrientes	131.055	5.729	2.680	-	8.005	8.705	18.607	-	174.781
Total pasivos	230.259	40.826	4.413	434	22.987	23.057	30.452	124	352.552

Nota 26 – Información por Segmentos

Los factores utilizados para identificar los segmentos de operación revelados en los presentes estados de situación financiera fueron principalmente: Información presentada al directorio de Madeco S.A. en forma mensual para efecto de asignación de recursos, evaluación de desempeño y toma de decisiones; la estructura societaria de Madeco S.A. y las diferentes unidades de negocios, tecnologías de producción y productos manufacturados por la Compañía.

Los segmentos de operación de Madeco S.A. son: Unidad de negocios de envases flexibles: En esta unidad de negocios se fabrican envases flexibles en impresión de flexografía y huecograbado. Las unidades de Tubos y Perfiles están clasificadas como operaciones descontinuadas de acuerdo a lo señalado en nota 1 letra c).

1) Información General sobre Resultados Acumulados, Activos y Pasivos

Descripción del Segmento	ACUMULADO AL 31/03/2014					ACUMULADO AL 31/03/2013				
	Corporativo	Tubos	Envases	Perfiles	Consolidado	Corporativo	Tubos	Envases	Perfiles	Consolidado
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos	-	-	82.845	-	82.845	-	-	81.877	-	81.877
Ingresos de las Actividades Ordinarias Entre Segmentos	345	-	121	-	466	426	7	533	-	966
Ingresos por Intereses	-	-	13	-	13	1	-	25	-	26
Gastos por Intereses	753	-	1.908	-	2.661	830	-	2.158	-	2.988
Ingresos por Intereses, Neto	(753)		(1.895)		(2.648)	(829)		(2.133)		(2.962)
Depreciación incluida en costos de ventas y gastos de administración	-	-	3.016	-	3.016	15	-	2.525	-	2.540
Amortización Intangibles	16	-	494	-	510	22	-	116	-	138
Detalle de Partidas Significativas de Ingresos y Gastos			(361)		(361)	(290)		37.062		36.772
Otros ingresos por función (Nota 24 letra b)	-	-	(21)	-	(21)	-	-	8.442	-	8.442
Otros gastos, por función (Nota 24 letra e)	-	-	(55)	-	(55)	(265)	-	(12)	-	(277)
Otras Ganancias (pérdidas) (Nota 24 letra f)	-	-	(285)	-	(285)	(25)	-	28.632	-	28.607
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto del Segmento sobre el que se Informa	(1.661)		3.232		1.571	(1.836)		40.527		38.691
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	325	-	(1.438)	-	(1.113)	(36)	-	(5.473)	-	(5.509)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa	(1.336)		1.794		458	(1.872)		35.054		33.182
Activos de los Segmentos	99.070		435.906		534.976	156.100		430.881		586.981
Desembolsos por adiciones en Activos no corrientes (*)	2	-	4.443	242	4.687	-	358	3.291	1.766	5.415
Pasivos de los Segmentos	118.229		210.988		329.217	143.774		221.208		364.982

(*) Incluye los desembolsos efectuados por las adiciones en Propiedades, planta y equipo, Propiedad de inversión y Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Nota 26 – Información por Segmentos (continuación)

2) Ingresos ordinarios acumulados de clientes externos y activos no corrientes informados por áreas geográficas

2.1) Cuadro que informa los ingresos por destino de la venta

Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos por Destino de la Venta	ACUMULADO AL 31/03/2014			ACUMULADO AL 31/03/2013		
	Corporativo MUSD	Envases MUSD	Consolidado MUSD	Corporativo MUSD	Envases MUSD	Consolidado MUSD
A Sudamerica	-	71.773	71.773	-	70.657	70.657
A Centro America	-	10.522	10.522	-	10.924	10.924
A Norte America	-	550	550	-	278	278
En Africa	-	-	-	-	18	18
Total Ingresos ordinarios de clientes externos por Destino de la Venta	-	82.845	82.845	-	81.877	81.877

2.2) Cuadro que informa los ingresos por origen de la venta

Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos por Origen de la Venta	ACUMULADO AL 31/03/2014			ACUMULADO AL 31/03/2013		
	Corporativo MUSD	Envases MUSD	Consolidado MUSD	Corporativo MUSD	Envases MUSD	Consolidado MUSD
Desde Chile	-	18.350	18.350	-	21.716	21.716
Desde Argentina	-	15.510	15.510	-	14.541	14.541
Desde Perú	-	34.282	34.282	-	33.012	33.012
Desde Brasil	-	-	-	-	-	-
Desde Colombia	-	14.703	14.703	-	12.608	12.608
	-	-	-	-	-	-
Total Ingresos ordinarios de clientes externos por Origen de la Venta	-	82.845	82.845	-	81.877	81.877

Nota 26 – Información por Segmentos (continuación)

2) Ingresos ordinarios acumulados de clientes externos y activos no corrientes informados por áreas geográficas, continuación

2.3) Activos no corrientes por áreas geográficas

Activos no corrientes (*) clasificados por Segmento	SalDOS al 31 de marzo de 2014			SalDOS al 31 de Diciembre 2013			
	Corporativo MUSD	Envases MUSD	Consolidado MUSD	Corporativo MUSD	Envases MUSD	Perfiles MUSD	Consolidado MUSD
En Chile	2.980	63.842	66.822	3.010	63.896	24.365	91.271
En Argentina	-	20.819	20.819	-	21.193	-	21.193
En Perú	-	107.582	107.582	-	108.344	-	108.344
En Brasil	-	-	-	-	-	-	-
En Colombia	-	38.889	38.889	-	37.002	-	37.002
Saldo de Activos no corrientes (*) por Segmento	2.980	231.132	234.112	3.010	230.435	24.365	257.810

(*) Incluye los saldos de la cuentas de Propiedades, planta y equipo, Propiedad de inversión y Activos intangibles distintos de la plusvalía

3) Flujos de efectivos desglosados por los segmentos de negocios acumulados:

Flujos de efectivo y equivalente al efectivo por segmento de negocios	ACUMULADO AL 31/03/2014					ACUMULADO AL 31/03/2013				
	Corporativo MUSD	Tubos MUSD	Envases MUSD	Perfiles MUSD	Consolidado MUSD	Corporativo MUSD	Tubos MUSD	Envases MUSD	Perfiles MUSD	Consolidado MUSD
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	(866)	3.229	(5.892)	6.475	2.946	594	(2.657)	20.187	2.018	20.142
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(18.561)	513	11.269	2.092	(4.687)	(2.519)	581	(556)	1.567	(927)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	-	(3.224)	(1.209)	(3.791)	(8.224)	3.825	4.100	(10.046)	(2.157)	(4.278)
Efecto de la variación de cambio del efectivo y equivalente al efectivo	(17)	17	(172)	(484)	(656)	(57)	(144)	25	-	(176)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	3.250	513	15.706	2.335	21.804	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	(16.194)	1.048	19.702	6.627	11.183	1.843	1.880	9.610	1.428	14.761

4) El cliente principal de la unidad de negocios flexibles respecto a los ingresos acumulados al 31 de marzo de 2014 representa un 15,94% (15,58% al 31 de marzo de 2013).

Nota 27 – Medio Ambiente

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz y sus subsidiarias no han efectuado desembolsos por Medio Ambiente.

Nota 28 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital**1) Política de Gestión de Riesgos****Factores de Riesgo**

Los factores de riesgo de la operación de Madeco S.A. pueden dividirse en:

I. Riesgos asociados a variables financieras y macroeconómicas:

Los principales factores de riesgo propios de la actividad de Madeco S.A, sus sociedades subsidiarias y coligadas en gran medida dependen del nivel de crecimiento económico en Chile, Perú, Colombia y Argentina, así como de los niveles de crecimiento económico en los principales mercados de exportación de la Compañía.

Del mismo modo Madeco S.A., está afecta a una serie de exposiciones tales como fluctuaciones en los precios de sus principales materias primas, variaciones en las tasas de interés, riesgos de crédito y tipos de cambio de las monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad. Durante el curso regular de sus actividades, la Compañía aplica políticas y procedimientos establecidos para administrar su exposición a estos efectos, contratando según sea el caso distintos derivados financieros. La Compañía no lleva a cabo estas transacciones con fines especulativos.

a) Riesgos de Mercado**- Riesgo en Materias Primas**

Derivados del petróleo, como por ejemplo resinas de polietileno, polipropileno, etc., constituyen las principales materias primas que utiliza la Compañía. El resultado financiero de la Sociedad está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios.

En el manejo de derivados del petróleo, la Compañía no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas (un envase flexible puede contener 2, 3 ó más capas de distintos materiales). En vez de esto, modifica junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (fórmulas de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre ambas partes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

- Riesgo de Tipo de Cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Compañía deriva de las posiciones que Madeco S.A. mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense), y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas.

La Compañía revisa periódicamente la exposición neta de Madeco S.A. al riesgo de tipo de cambio. Para esto se proyecta, en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para la Compañía, derivados financieros pueden ser contratados de manera de acotar estos posibles riesgos. La Sociedad y sus filiales han decidido no aplicar en forma retroactiva los requerimientos de NIIF N° 3 para las adquisiciones efectuadas con anterioridad, manteniendo los requerimientos establecidos bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Nota 28 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)**- Riesgo de Tipo de Cambio, continuación**

Al 31 de Marzo de 2013 el total expuesto en monedas extranjeras es un activo equivalente a MUSD 17.566. Si se asumiese una apreciación del 5% en las monedas distintas a la moneda de control sobre el saldo afecto a diferencias de cambio, se observaría en el estado de resultados un efecto negativo antes de impuesto estimado de MUSD 878.

- Riesgo de Interés

La política de financiamiento de la Compañía busca reducir los riesgos asociados a las variaciones que puedan presentarse en los resultados financieros de la Sociedad, debido a los cambios abruptos en las tasas de mercado. Dichas variaciones están dadas por una serie de factores de mercado tales como tasas bases de cada país (políticas monetarias), equilibrios en la paridad de diversas monedas y expectativas de crecimiento y/o decrecimiento de los mercados.

Una vez determinada las necesidades de financiamiento de la Compañía y hechas las estimaciones de las posibles variaciones que podrían afectar el desempeño de Madeco S.A., la volatilidad de este riesgo es reducida mediante la adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (Swap de tasas) que cambian tasas variables por fijas.

Al 31 de Marzo de 2013 la Compañía tenía el 37% del total de su deuda financiera a tasa fija y 63% del total de la deuda financiera con tasa variable. Si la tasa de interés variable aumentase en 100 puntos base por sobre la tasa de interés promedio anual actual (aprox. 4,71%), esto podría generar, en base anual, un efecto adicional (mayores costos financieros) en el estado de resultado de la Compañía antes de impuesto de MUSD 1.210.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de la Compañía lleva directa relación a la capacidad que tienen sus clientes de cumplir sus compromisos contractuales. En función de lo anterior, cada cliente es administrado de acuerdo a las políticas y procedimientos definidas por la Compañía.

Al otorgarse crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de la Compañía y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

La actual política de la Compañía define las provisiones asociadas a sus clientes en función de su calidad crediticia e historial de deudas vigentes, no obstante, de existir evidencias de no pago estas son incorporadas a la provisión (ya sea por quiebra, orden de cesación de pagos, etc.).

Las ventas consolidadas a Marzo de 2014 fueron de MUSD 82.845, de las cuales aproximadamente el 69% corresponden a ventas a crédito, 28% a ventas con seguros comprometidos, 1% ventas con pago al contado y un 2% a otros tipos de ventas (contra presentación de documentos, cartas de crédito, pagos anticipados, etc.). Por su parte, el saldo de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corriente es de MUSD 98.375, de los cuales aproximadamente un 82% correspondían a ventas a crédito, un 17% a ventas con seguros, y un 1% a ventas de otro tipo.

c) Riesgo de Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Compañía están comprendidas principalmente por las deudas financieras que mantienen Madeco S.A. y sus subsidiarias, como por el saldo entre las cuentas por cobrar y pagar que posee la Compañía. La política definida para mitigar los efectos de crédito busca que ambas fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de las empresas de la Sociedad.

Nota 28 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)**c) Riesgo de Liquidez, continuación**

La Compañía estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar, dividendos, etc.), los egresos respectivos de la Sociedad (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por parte de la Administración de Madeco S.A. de acuerdo a las políticas definidas de la Compañía. Para esto, los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, a la hora de contratar coberturas financieras (swaps, futuros, etc.), la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a favor de la Compañía.

Al cierre de cada período el saldo de deuda financiera neta es el siguiente:

Saldo Deuda Financiera Neta		
	31-mar-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Deuda Financiera (A)	191.683	210.145
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (B)	6.354	21.291
Deuda Financiera Neta (A) – (B)	185.329	188.854

d) Riesgos asociados a sus procesos administrativos:

La Compañía está expuesta a una serie de riesgos operacionales en la ejecución de todos los procedimientos que rigen sus procesos administrativos.

El Directorio le ha encomendado al Comité de Directores monitorear periódicamente la evaluación del control interno que realiza la Administración de la Compañía. Esta revisión contempla los procesos más relevantes y un plan de acción definido para prevenir y mitigar los principales riesgos.

Nota 28 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)**2) Gestión de Capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital de Madeco S.A. tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria;
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Compañía.

La estructura financiera de Madeco S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Estructura Financiera	Saldos al	
	31-mar-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Patrimonio	100.248	102.514
Préstamos que devengan intereses	161.449	180.843
Arrendamiento financiero	30.234	29.302
Total	291.931	312.659

Con la información que se maneja en la actualidad no se estima que la probabilidad de ocurrencia de eventos futuros en los que pueda resultar algún ajuste relevante de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero sea significativamente alta.

Nota 29 – Contingencias y restricciones**Madeco S.A.**

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

A continuación, se resumen las principales contingencias y restricciones de la Sociedad y sus subsidiarias, relacionadas:

1) Contrato de línea de crédito de largo plazo con el banco Itaú por MMUSD 82 con vencimiento en diciembre de 2016

Con fecha 25 de noviembre de 2011, se suscribió un contrato de línea de crédito con el Banco Itaú por USD82 millones, pagaderos en 5 años al vencimiento de dicho período. Este crédito fue asignado a la sociedad producto de la división de Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.), aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, firmándose un contrato de novación por cambio de deudor, y adecuando sus cláusulas a la nueva estructura financiera de la sociedad.

Por lo anterior, se establece mantener los covenants pero definiendo los siguientes niveles, medidos al 31 de diciembre de cada año:

1) Mantener un Leverage Total Neto del balance consolidado de máximo 2,0 veces para los años 2013 y 2014, 1,90 vez para el año 2015 y 1,80 vez para el año 2016;

2) Mantener un patrimonio mínimo de MMUS\$ 180 sobre su balance consolidado.

3) Mantener el control por parte del Grupo Luksic con a lo menos un 45% de la propiedad.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants Banco Itaú	31/12/2013	Covenant
Leverage Total Neto del balance consolidado	1,6	< 2,0
Patrimonio mínimo	MUSD 210.479	> MUSD 180.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	65,9182%	> 45%

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Indalum S.A. y subsidiarias****a) Restricciones**

De acuerdo a las condiciones de otorgamiento del crédito de largo plazo, del Banco Security de fecha 29 de diciembre de 2010, las restricciones son las siguientes:

- Durante la vigencia del crédito, la sociedad se obliga a mantener los siguientes indicadores financieros:
 - Un nivel de endeudamiento menor o igual a 1,6 veces.
 - Una cobertura de gastos financieros superior a 3 veces.

Al 31 de marzo de 2014, Indalum S.A. ha acordado con el banco dejar sin efecto la aplicación de estos indicadores, los que serán medidos al 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2013, Indalum S.A. cumplía con todas las restricciones estipuladas en el contrato.

b) Contingencias**Contingencias legales**

La Sociedad y sus subsidiarias no tienen juicios u otras acciones legales en su contra que requieran ser revelados.

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Alusa S.A. y subsidiarias****(a) La Sociedad Alusa S.A. al 31 de marzo de 2014, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:**

La Sociedad se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

(a.1) Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUSD 7.000. (Saldo capital pendiente al 31 de marzo MUSD 2.100)

Como condición del préstamo, Alusa deberá cumplir con la siguiente restricción:

Madeco S.A. debe mantener en forma directa o indirecta al menos un cincuenta coma uno por ciento (50,1%) de la propiedad de Alusa y el control de su administración.

(a.2) Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUSD 7.000. (Saldo capital pendiente 31 de marzo MUSD 6.348)

Como condición del préstamo, Alusa deberá cumplir con la siguiente restricción:

Madeco S.A. debe mantener en forma directa o indirecta al menos un cincuenta coma uno por ciento (50,1%) de la propiedad de Alusa y el control de su administración.

Al 31 de Marzo de 2014, Alusa S.A. cumple con todas estas restricciones.

(b) La Sociedad Peruplast S.A. al 31 de marzo de 2014, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones producto de préstamos obtenidos en:**(b.1.1) Scotiabank**

Mantener un Ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA en un valor menor o igual a 2,50 veces.

Mantener un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda definido como (EBITDA sobre la suma de la Porción Corriente de la Deuda de Largo Plazo más los intereses) no menor a 1,20 veces.

(b.1.2) BCP - Banco de Crédito del Perú

Mantener un Ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA en un valor menor o igual a 2,50 veces.

Cobertura de Deuda (Utilidad Operativa más Depreciación y Amortización menos Impuesto a la Renta y Participaciones menos Distribuciones a Accionistas menos préstamos a empresas Subsidiarias menos Inversiones de Capital Neto de Financiamiento más Caja Inicial sobre Servicio de Deuda) mayor o igual a 1,20 veces.

Mantener un Patrimonio Neto de por lo menos MUSD 40.000.

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)**Alusa S.A. y subsidiarias, continuación**

Al 31 de Marzo de 2014, Peruplast S.A. cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos según el siguiente cuadro:

Covenants Scotiabank	31/03/2014	Covenants
Indice de Endeudamiento	2,50	<=2,50
Indice de Cobertura de Servicio de Deuda (DF M/P, Arrendamientos Financieros)	1,63	> 1,20

Covenants Banco de Crédito (template BCP)	31/03/2014	Covenants
Deuda / EBITDA	2,50	<= 2,50
Indice de Cobertura de Deuda	1,34	>= 1,20
Patrimonio Neto	MUSD 47.303	> MUSD 40.000

Decker Industrial S.A. y subsidiarias (Argentina)

La Sociedad Metacab S.A. (sociedad filial de Decker Industrial S.A.) posee reclamos en su contra originados en el Programa de Propiedad Participada, según el contrato de compra firmado con la ex empresa ECA, sociedad estatal Argentina. El estatuto social de Metacab S.A. preveía que los titulares del seis por ciento del capital social debían estar organizados bajo una Programa de Propiedad Participada, al que podían adherirse los empleados de la Sociedad que cumplieran con determinados requisitos. En la actualidad existen demandas de ex empleados de dicha Sociedad, como consecuencia de estos reclamos, entre otras restricciones, se trabaron embargos sobre la planta de Lomas de Zamora y ciertas maquinarias de dicha Sociedad. A la fecha, los asesores legales de la Sociedad consideran que no es posible estimar la probabilidad de resolución de esta contingencia y han manifestado que el monto de la misma es de MUSD39.

Madeco Mills S.A.**Contingencias legales**

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

Contingencias Tributarias

Con fecha 30 de Abril de 2013 la sociedad Madeco Mills S.A. recibió notificación de citación N° 239 del SII respecto a la utilización del crédito fiscal generados por el registro de facturas de proveedores por compra de materias primas de los años 2009 a 2011.

El día 30 de Mayo de 2013 se presentó ante el SII la respuesta con los antecedentes argumentando la correcta utilización del IVA crédito, conforme a la opinión de sus asesores legales.

Con fecha 31 de julio de 2013 la sociedad Madeco Mills S.A. recibió una notificación de liquidación con respecto a la utilización del crédito fiscal generado por el registro de facturas de proveedores por compra de materia prima utilizada para sus procesos productivos.

La liquidación considera el período de enero de 2009 a marzo de 2011, y el monto asciende aproximadamente a doce mil millones de pesos, monto que incluye impuestos, reajustes y multas, y ante la cual la Sociedad seguirá el curso de su defensa mediante el proceso judicial correspondiente. Conforme con la opinión de sus asesores legales, se estima que la defensa presentada es lo suficientemente fundada para permitirle hacer valer su posición en las instancias judiciales pertinentes.

Nota 30 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros

1. Activos financieros

a) El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Deterioro	
	31/03/2014 MUSD	31/12/2013 MUSD
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	214	4.177

b) Los deterioros que han afectado los resultados de cada ejercicio por cada rubro son los siguientes:

Rubro	Deterioro gasto (beneficio)		Cuenta del estado de resultado
	31/03/2014 MUSD	31/12/2013 MUSD	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37	387	Gastos de administración
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	2.410	Otras ganancias (perdidas)
Propiedades, planta y equipos	-	3.910	Otras ganancias (perdidas)

2. Activos no financieros

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el deterioro acumulado es el siguiente:

Rubro	Deterioro	
	31/03/2014 MUSD	31/12/2013 MUSD
Propiedades, planta y equipos (1)	-	3.910

(1) Durante el ejercicio 2013 la subsidiaria Indalum S.A. efectuó un cargo a resultado de MUSD 3.910 por concepto de deterioro de propiedades planta y equipo.

Este deterioro se explica por una pérdida de competitividad producto del aumento en los costos de producción, principalmente de energía, situación que se estima no se revertirá en el corto plazo.

Nota 30 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros (continuación)**3. Pruebas de deterioro de activos no financieros**

De acuerdo a lo señalado en nota de criterios contables letra k), a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, la Sociedad Matriz y sus subsidiarias evalúan la existencia de indicadores de que alguno de sus activos no financieros pudiese estar deteriorado, para lo cual efectúan las siguientes pruebas, utilizando supuestos o indicadores que a continuación se detallan para cada activo no financiero:

3.1. Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión e intangibles

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por Madeco S.A. y sus subsidiarias para este rubro.

Para revisar si hay deterioro en los activos no financieros de la Compañía se preparan proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes o datos históricos disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

El monto recuperable de la unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base al cálculo de valor en uso y proyecciones de flujos de efectivo en base a presupuestos financieros aprobados por la Administración que cubren el período de vida medio (promedio ponderado) de los activos asociados a esta Unidad Generadora de Efectivo. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se estimó usando la metodología de cálculo de la tasa del costo promedio ponderado del capital (en inglés WACC).

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Otras Ganancias (Perdidas)" del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Nota 30 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros (continuación)**3.1. Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión e intangibles, continuación****Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso**

El cálculo del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo es más sensible a las siguientes suposiciones:

- EBITDA (resultado operacional antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones);
- Tasas de descuento; y
- Tasas de crecimiento de los flujos de las Unidades Generadoras de Efectivo.

EBITDA - Los flujos están basados en estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía en base a los presupuestos de cada unidad o en su defecto basado en los valores históricos disponibles. Estos son aumentados a futuro de acuerdo a los crecimientos esperados. Para efectos de las estimaciones se aplicó un factor de crecimiento entre el 1% y 5% anual.

Tasas de descuento – Las tasas de descuento reflejan la estimación de la Administración del costo de capital específico de cada negocio. Esta estimación (WACC) refleja las variables claves de variación y riesgos implícitos de cada país, industria y monedas. Para determinar las tasas de descuento apropiadas se utilizan entre otras variables las tasas libres de riesgo (basadas en el rendimiento de un bono gubernamental de EE.UU. a diez años), la estructura de deuda de cada negocio, las tasas de impuesto propias de cada jurisdicción, los riesgos países de cada nación (índice EMBI JP Morgan), las tasas por premios por riesgo de la industria, betas financieros de empresas similares y las tasas promedio de las deudas financiera de cada negocio (deudas en una misma moneda, en este caso dólares).

Las tasas de descuento aplicadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron las siguientes:

País	Mínimo	Máximo
Chile	7,5%	9,0%
Argentina	12,0%	14,0%
Perú	8,5%	10,0%

Tasas proyectadas de crecimiento - Las tasas están basadas en una serie de factores tales como investigaciones publicadas de la industria, estimaciones de la Administración y tasas históricas de crecimiento.

Sensibilidad a cambios en los supuestos

Tasa de crecimiento de los flujos proyectados – Debido a la alta variabilidad, competencia, velocidad de cambio tecnológicos, alzas de materias primas u otros factores que podrían presentarse en el futuro, las tasas de crecimiento son modificadas variando desde menores crecimientos a los esperados hasta decrecimientos (tasas negativas), en función de lo anterior se ve como estos cambios afectan los flujos futuros y su comparación con el valor de los activos financieros para estimar si se presentan evidencias potenciales de deterioros.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de marzo de 2014 no presentan cambios importantes respecto a los existentes al 1 de enero 2014.

Nota 30 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros (continuación)**3.2 Plusvalía comprada (Goodwill)**

Se ha asignado la plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocios a la unidad generadora de efectivo individuales, que también son segmentos de reporte, para pruebas de deterioro de la siguiente manera:

El valor libro de la plusvalía comprada (Goodwill) asignado a la unidad generadora de efectivo es el siguiente:

Valor libro plusvalía comprada (Goodwill)

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUSD	MUSD
Unidad de envases (ver nota 13 letra c)	31.396	31.196
Total	31.396	31.196

Para este activo no financiero, la Matriz y sus subsidiarias no encontraron evidencia de deterioro para el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Las metodologías y suposiciones claves sobre el monto recuperable son determinadas sobre las mismas bases y criterios indicadas en el punto 3.1.

Nota 31 – Combinación de negocios

Al 31 de marzo de 2014 no existen operaciones que informar bajo este concepto.

Con fecha 2 de enero de 2013, Alusa S.A y Nexus Capital Partners III S.A., únicos accionistas, con un cincuenta por ciento de participación cada uno, de las sociedades peruanas Peruplast S.A., Inmobiliaria Eliseo S.A. y Efrén Soluciones Logísticas S.A., así como Inversiones Alusa S.A. y San Isidro Global Opportunities Corp., únicos accionistas, con un cincuenta por ciento de participación cada uno, de la sociedad colombiana Empaques Flexa S.A.S, han procedido a firmar una declaración que complementa los pactos de accionistas firmados con anterioridad en lo relativo a la definición y control de las actividades relevantes, quedando estas últimas bajo la responsabilidad de Alusa S.A.. Por lo tanto, a partir de dicha declaración, Alusa S.A. (directamente o a través de Inversiones Alusa S.A.) procederá a la consolidación del 100% de los estados financieros de las sociedades señaladas anteriormente por controlar dichas sociedades según IFRS 10.

Como consecuencia de lo anterior, en cumplimiento con IFRS 3, Alusa S.A. valorizo los activos identificables y los pasivos a sus valores razonables a la fecha del acuerdo, y la diferencia entre el valor justo determinado y el valor contable, es registrada como una plusvalía. Dicha medición fue encargada a una empresa independiente.

1. Cuadro con el desglose de los valores razonables determinados al 2 de enero de 2013:

1.1 Peruplast S.A. (Perú)

	Valores Contables	Ajustes de Valores Razonables	Valores Ajustados
	02/01/2013 MUSD	MUSD	02/01/2013 MUSD
Activos			
Activos, Corriente, Total	77.688	(7.963)	69.725
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	26.912	26.912
Plusvalía Comprada	-	30.348	30.348
Propiedades, Planta, Equipo y otros	54.027	23.548	77.575
Activos, No Corrientes, Total	54.027	80.808	134.835
Activos, Total	131.715	72.845	204.560
Pasivos	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos, Corriente, Total	57.210	-	57.210
Otros pasivos financieros no corrientes	20.808	474	21.282
Pasivo por impuestos diferidos	2.319	12.749	15.068
Pasivos, No Corrientes, Total	23.127	13.223	36.350
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	51.378	59.622	111.000
Total de patrimonio y pasivos	131.715	72.845	204.560

Nota 31 – Combinación de negocios (continuación)

1. Cuadro con el desglose de los valores razonables determinados al 2 de enero de 2013, continuación:

1.2 Empaques Flexa S.A.S. (Colombia)

	Valores Contables	Ajustes de Valores Razonables	Valores Ajustados
	02/01/2013 MUSD	MUSD	02/01/2013 MUSD
Activos			
Activos, Corriente, Total	28.382	-	28.382
Activos, No Corrientes, Total	35.588	-	35.588
			-
Activos, Total	63.970	-	63.970
Pasivos	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos, Corriente, Total	48.593	-	48.593
Pasivos, No Corrientes, Total	3.702	-	3.702
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	11.675	-	11.675
Total de patrimonio y pasivos	63.970	-	63.970

Con fecha 1 de junio de 2012, la subsidiaria de Alusa S.A., Inversiones Alusa S.A., concreta la adquisición de la empresa colombiana de envases flexibles Empaques Flexa S.A.S. Esta operación se realizó en partes iguales con San Isidro Global Opportunities Corp. (Nexus Capital Partners III). Por tanto, en la fecha de adquisición se aplica IFRS 3, producto de lo anterior el valor razonable no ha sufrido variaciones al 2 de enero de 2013.

Nota 31 – Combinación de negocios (continuación)

1. Cuadro con el desglose de los valores razonables determinados al 2 de enero de 2013, continuación:

1.3 Soluciones Logísticas Efrén S.A. (Perú)

	Valores Contables	Ajustes de Valores Razonables	Valores Ajustados
	02/01/2013 MUSD	MUSD	02/01/2013 MUSD
Activos			
Activos, Corriente, Total	4.428	-	4.428
Activos, No Corrientes, Total	-	-	-
Activos, Total	4.428	-	4.428
Pasivos	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos, Corriente, Total	156	-	156
Pasivos, No Corrientes, Total	880	-	880
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.392	-	3.392
Total de patrimonio y pasivos	4.428	-	4.428

1.4 Inmobiliaria Eliseo S.A. (Perú)

	Valores Contables	Ajustes de Valores Razonables	Valores Ajustados
	02/01/2013 MUSD	MUSD	02/01/2013 MUSD
Activos			
Activos, Corriente, Total	9.254	-	9.254
Activos, Total	9.254	-	9.254
Pasivos	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos, Corriente, Total	311	-	311
Pasivos, No Corrientes, Total	2.253	-	2.253
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	6.690	-	6.690
Total de patrimonio y pasivos	9.254	-	9.254

Soluciones Logísticas Efrén S.A. e Inmobiliaria Eliseo S.A., fueron constituidas el día 18 de septiembre de 2012, producto de la división de Peruplast S.A. acordada en Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de julio de 2012. Ambas compañías nacen con el objeto de administrar los activos inmobiliarios asignados en la división señalada anteriormente.

Nota 31 – Combinación de negocios (continuación)

2. Determinación de la Plusvalía:

	Peruplast S.A. (1)	Inmobiliaria Eliseo S.A.	Soluciones Logísticas Efrén S.A.	Empaques Flexa S.A.S.
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Patrimonio contable al 02-01-2013	51.378	6.690	3.392	11.675
Ajustes a activos y pasivos				
Activo Fijo y otros	15.111	-	-	-
Intangibles Identificados				
Marca	8.156	-	-	-
Relaciones con clientes	18.756	-	-	-
Impuestos Diferidos	(12.749)	-	-	-
Patrimonio a Valor Razonable al 02-01-2013	80.652	6.690	3.392	11.675
Contraprestación transferida	29.811	-	-	-
Interés no controlador (2)	29.811	3.345	1.696	5.838
Valor Justo del Interés Patrimonial que Alusa mantenía previamente	51.378	3.345	1.696	5.837
Subtotal	111.000	6.690	3.392	11.675
Goodwill (3) (4)	30.348	-	-	-

(1) (2) El valor razonable, tanto del controlador y no controlador ascendente cada uno a MUSD 55.500 corresponde a la valorización de Peruplast S.A. (compañía no registrada en bolsa), al 2 de enero de 2013. Dicha valorización fue realizada por dos entidades independientes y este valor fue estimado aplicando el enfoque de mercado y de ingresos.

Las estimaciones del valor justo están basadas en:

(a) Para la tasa de descuento, se considera WACC en dólares nominales, con los siguientes supuestos:

- Tasa Libre de Riesgo (Perú, en USD nominales)
- Un beta desapalancado de 0,61
- Un premio por riesgo de 6,00%
- Un premio por liquidez sobre la rentabilidad del patrimonio (acciones no transables).

(b) Un valor de múltiplos entre 5 y 7 veces de los ingresos antes de impuesto a la renta, depreciación y amortización ("EBITDA")

(c) El múltiplo financiero asumido es una media de compañías similares a Peruplast S.A.

(3) El Goodwill reconocido no constituye gasto tributario.

(3) El Goodwill de USD 30.348 que surge de esta operación, es producto principalmente de las sinergias y economías de escala esperadas de la combinación de las operaciones de la Subsidiaria Alusa S.A. con su Subsidiaria Peruplast S.A.

Nota 31 – Combinación de negocios (continuación)**3. Utilidad en Interés Patrimonial mantenido previamente**

La subsidiaria Alusa S.A. reconoce una ganancia de MUSD 29.690, como resultado de medir a su valor justo el interés patrimonial del 50% en Peruplast S.A. mantenido con anterioridad a la combinación de negocios. La ganancia está incluida en Otros Ingresos en el Estado Integral de Resultados de Madeco S.A. Consolidado (Nota 24 f).

La determinación de dicho resultado se compone de la siguiente manera:

	MUSD
Patrimonio de Peruplast al 2 de enero 2013	51.378
Ajustes a valor razonable	59.622
Patrimonio ajustado	111.000
VP sobre el ajuste a valor razonable (50% participación)	29.811
Gastos Asociados	(121)
Utilidad Reconocida	29.690

4. Contraprestación

La subsidiaria Alusa S.A. así como su subsidiaria Inversiones Alusa S.A. han tomado la responsabilidad de la determinación y control de las actividades relevantes en las Sociedades Peruplast S.A., Inmobiliaria Eliseo S.A., Soluciones Logísticas Efrén S.A. y Empaques Flexa S.A.S conforme a una declaración, que complementa los pactos de accionistas firmados con anterioridad al 02 de enero de 2013 (explicado al inicio de esta nota), lo cual no implicó una transferencia de efectivo, instrumentos de patrimonio u otros acuerdos de contraprestación contingente.

Nota 32 – Garantías entregadas y recibidas

Al 31 de marzo de 2014 no existen garantías entregadas y recibidas.

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle es el siguiente:

a) Garantías entregadas

Acreeedor de la garantía	Deudor	Tipo de Garantía	MONTOS 31-dic-13 MUSD
Dirección de Vialidad	Indalum S.A.	Boleta Garantía	2
Comercial Aprilla S.A.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	5
Inmobiliaria Noruega Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	3
Vidriería Pratt S.A.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	5
Inmobiliaria Robles Del Castillo Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	3
Inmobiliaria Valpro	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	9
Madeco S.A.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	4
Soc. Minera Ferton Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	4
Edificio Punta Angamos	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	1
María Molina y Cia Ltda.	Alumco S.A.	Garantía Arriendo	7
Totales			43

b) El detalle de garantías recibidas por la subsidiaria Alumco S.A. es el siguiente:

Garantías recibidas de terceros	Relación	Tipo de Garantía	MONTOS 31-dic-13 MUSD
Servicios Universales De Instalacion S.A.	Cliente	Boleta Garantía	89
Raul Fernando Honorato Basualto	Cliente	Hipoteca	13
Prieto Y Compania Limitada	Cliente	Hipoteca	112
Raquel Alejandra Valverde Espinoza	Cliente	Hipoteca	95
Metalurgica Dimetco Ltda	Cliente	Prenda Maquinaria	117
Tecnologia Aplicada En Ventanas Ltda	Cliente	Hipoteca	48
Soluciones Integrales De Aluminios Ltda	Cliente	Hipoteca	51
Soc. Ing. Y Const. Inducon	Cliente	Hipoteca	71
Totales			596

Nota 33 – Hechos posteriores**1. Junta Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas**

Con fecha 17 de abril de 2014, se comunicó mediante Hecho Esencial a la SVS, la siguiente información de la Sociedad:

Con fecha 16 de abril de 2014, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en donde se eligieron como Directores de la Sociedad, por un período estatutario de tres años a los señores:

Andrónico Luksic Craig
Hernán Büchi Buc
Francisco Pérez Mackenna
Felipe Joannon Vergara
Alejandro Ferreiro Yazigi
Martín Rodríguez Guiraldes
Abel Bouchon Silva

Con fecha 16 de abril de 2014, se celebró también una Junta Extraordinaria de Accionistas, en donde se tomaron los siguientes acuerdos:

- a) Se acordó modificar el nombre de la Sociedad a “TECH PACK S.A.”
- b) Se acordó modificar el objeto de la Sociedad, adecuándolo a sus actuales actividades.
- c) Se acordó disminuir de 7.422.000.000 a 74.220.000 el número de acciones en que actualmente se divide el capital social, sin modificar éste, mediante el canje de una nueva acción por cada 100 acciones de las anteriores que poseyeren los accionistas con derecho al canje.
- d) Se acordó aumentar el capital social en US\$200.000.000, mediante la emisión de 474.000.000 acciones de pago, que serán ofrecidas preferentemente a los accionistas con derecho a ellas, en la forma y con arreglo al procedimiento determinados por la Junta.

2. En línea con lo informado en hecho esencial del día 10 de marzo de 2014 sobre el término de las operaciones de la subsidiaria Indalum S.A., dicha compañía ha iniciado el proceso de cierre de su subsidiaria Alumco S.A..

3. Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de la Sociedad en sesión ordinaria de fecha 30 de mayo de 2014.

4. Entre el 1 de abril de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no han ocurrido otros hechos de carácter financiero contable que deban ser informados.