



## PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contactar a:

**Marisol Fernández**

**Relaciones con Inversionistas**

Teléfono : (56 2) 520-1390

Fax : (56 2) 520-1545

E-mail : mfl@madeco.cl

Sitio Web : www.madeco.cl

### **MADECO S.A. ANUNCIA LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2003**

(Santiago, Chile, 27 de agosto, 2003) Madeco S.A. (“Madeco”) (Símbolo en NYSE: MAD) anuncia hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA chilenos para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2003. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de junio de 2003 (la variación anual del IPC fue 3,5%) y las conversiones en dólares de Estados Unidos expresadas en este informe están basadas en el tipo de cambio vigente a esa misma fecha (US\$1,00 = \$699,12).

#### **DESTACADOS DE MADECO**

- Los ingresos de la Compañía para el trimestre terminado el 30 de junio de 2003 alcanzaron a \$61.982 millones, una disminución de 6,9% respecto de \$66.576 millones generados en igual período del año anterior. A pesar de la disminución de ventas, el EBITDA consolidado de Madeco en el 2T03 (\$6.429 millones) aumentó un 26,1% respecto del 2T02 (\$5.097 millones), reflejando un notable avance en los resultados de la unidad de negocios Cables. Mas aun, para el Segundo trimestre del 2003 la utilidad neta de Madeco fue \$17 millones, una destacada mejora respecto de las pérdidas de \$7.063 millones registrados en el 2T02.
- Luego del aumento de capital y la reestructuración, el 9 de abril de 2003, de acuerdo con el contrato de modificación y reprogramación de créditos firmado entre la Compañía y sus bancos acreedores, la Compañía pagó \$7.119 millones adicionales a dichos acreedores. Este monto corresponde a la primera cuota de pago de capital e intereses (la cual vencía en marzo de 2006), y el pago de un 12,68% adicional de la última cuota (que vence en marzo de 2010). Estos pagos anticipados son el resultado de la reestructuración de la Compañía que incluyó una cláusula de pago anticipado de cuotas en el evento que la Compañía tuviese fondos disponibles adicionales. Madeco usará los fondos restantes, aproximadamente \$7.119 millones para el pago de los bonos Serie C que vence en 2004.
- Un total de 264.800.000 acciones fueron vendidas en un remate público de acciones en la Bolsa Electrónica de Santiago el día 6 de junio de 2003, los fondos que Madeco obtuvo alcanzaron a \$7.679 millones.
- Más aun, un total de 1.156.803.602 acciones adicionales fueron vendidas (a un precio promedio de \$28 por acción) en un remate público de acciones en la Bolsa de Santiago



efectuado el 20 de agosto de 2003, recaudándose un total de \$32.403 millones (equivalentes a aproximadamente US\$46,1 millones considerando un tipo de cambio de dólar observado vigente el 20 de agosto de 2003 de \$702,68 por US\$1,00). Como resultado de dicha venta, el total de acciones suscritas y pagadas de Madeco es de 4.120.088.408 acciones. Quiñenco no suscribió acciones adicionales y por lo tanto la participación en Madeco disminuyó desde 76,8% a 55,2%. Los fondos de este remate de acciones serán utilizados para pagar deuda de la Compañía y aumentar el capital de trabajo, en función del incremento de las ventas.

### **DESTACADOS DEL ESTADO DE RESULTADOS (TABLAS 1 & 2)**

**INGRESOS:** Los ingresos generados en el 2T03 alcanzaron a \$61.982 millones, una disminución de 6,9% comparado con \$66.576 millones registrados en 2T02. La reducción de los ingresos refleja principalmente menores ventas de la unidad de Cables, lo que fue parcialmente contrarrestado por un aumento de las ventas en las restantes tres unidades de negocios de la Compañía.

**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN:** El resultado de explotación alcanzó a \$8.815 millones en el 2T03, un resultado sin variación respecto a lo obtenido en 2T02 (\$8.814 millones). Los costos de explotación (“CE”) disminuyeron un 8,0% en el trimestre actual respecto a igual periodo del año anterior debido principalmente a una reducción en el volumen vendido en la unidad de Cables y los esfuerzos de la Compañía por reducir la estructura de costos fijos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en el precio de las principales materias primas (principalmente hubo un aumento en el precio del cobre y resinas plásticas). El margen de explotación aumentó un punto porcentual, desde 13,2% a 14,2% en 2T03.

**RESULTADO OPERACIONAL Y MARGEN OPERACIONAL:** El resultado operacional de la Compañía alcanzó a \$3.385 millones en 2T03, lo que se compara favorablemente respecto de \$1.811 millones generados en igual período del año 2002. Más aun, el margen operacional de la Compañía creció 2,8 puntos porcentuales, desde 2,7% a 5,5%. Esta positiva evolución refleja una reducción de 22,5% en los gastos de administración y ventas (“GAV”), básicamente por los esfuerzos en las unidad de Cables y Tubos y Planchas para disminuir la estructura de costos fijos.

**RESULTADO NO OPERACIONAL:** La pérdida no operacional de la Compañía en 2T03 alcanzó a \$3.159 millones, comparado con una pérdida de \$9.853 millones en el mismo período del año anterior.

- *Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio:* las pérdidas por diferencia de cambio de la Compañía en el 2T02 fueron principalmente el resultado de la devaluación del real brasileño y peso argentino respecto al dólar, lo cual fue parcialmente compensado por utilidades por coberturas. Por el contrario, la utilidad de \$1,261 millones en 2T03 refleja la revaluación de la moneda brasileña y los positivos efectos de la reestructuración financiera que significó una reducción de la exposición de la Compañía a las fluctuaciones en el tipo de cambio dólar.

- *Otros egresos no operacionales:* alcanzaron a \$1.062 millones en 2T03, un aumento respecto de \$842 millones registrados en igual período del año anterior. En el año 2003, los egresos no operacionales incluyen \$566 millones debido a depreciación de activos en Argentina y \$347 millones por gastos asociados a la reestructuración financiera.
- *Gastos financieros netos:* alcanzaron a \$3.128 millones en 2T03, una caída comparado con \$4.666 millones de gastos incurridos en 2T02 producto de la reestructuración financiera que resultó tanto en un menor endeudamiento y una caída en las tasas promedio de interés.
- *Otros ingresos no operacionales:* alcanzaron a \$286 millones en 2T03, mayores a los registrados en igual período del año anterior (\$48 millones); en el 2003 la Compañía obtuvo ingresos por recuperación de franquicias en Brasil.

**UTILIDAD NETA:** La utilidad neta antes de impuestos en 2T03 alcanzó a \$226 millones, comparado con una pérdida neta de \$8.042 millones en 2T02.

- Los impuestos a la renta en 2T03 y 2T02 totalizaron \$198 millones y \$407 millones, respectivamente.
- El interés minoritario en la Compañía refleja la porción de utilidades/pérdidas correspondientes a la participación de los accionistas minoritarios en las filiales Alusa y Optel. El interés minoritario de la Compañía en 2T03 fue un gasto de \$13 millones comparado con una utilidad de \$1.379 millones en 2T02; en 2T03, Alusa generó una utilidad neta comparado con pérdidas en el año 2002 y Optel registró pérdidas en el año 2003.

En conclusión, la utilidad neta después de impuesto en 2T03 alcanzó a \$17 millones, un notorio avance en comparación con las pérdidas de \$7.063 millones registradas el año anterior.

### **ANALISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS (TABLAS 3 & 4)**

La discusión de los resultados de las cuatro unidades de negocios que se encuentra a continuación se concentra en la comparación entre el primer trimestre del 2003 respecto a igual período del año anterior. El grupo completo de tablas que incluyen los resultados del segundo trimestre y de los primeros seis meses del año están incluidos en los anexos que se encuentran a continuación del texto.

#### **Cable**

*Las cifras presentadas mas adelante difieren de las incluidas en comunicados de prensa entregados por la Compañía en el año 2002 debido a un cambio en la forma de medir el volumen de ventas. Mientras que el cálculo del volumen de ventas anteriormente incluía metal y materiales de recubrimiento, la Compañía calcula actualmente las cifras incluyendo sólo el metal usado en la fabricación de sus cables.*

**Brasil:** Los ingresos en 2T03 cayeron un 31,% respecto al año anterior, reflejando principalmente una reducción de 29,7% en el volumen vendido. La disminución en el volumen de ventas refleja la caída en la demanda por cables en el mercado brasileño, principalmente la demanda por cables de energía por el estancamiento de nuevas inversiones en dicho sector. La reducción en los costos de explotación (“CE”) alcanzó a 32,8% en 2T03 comparado con igual período del 2002, como resultado del menor volumen de ventas,

compensado parcialmente por un mayor precio de las materias primas por el aumento del precio LME del cobre y el precio de los polietilenos. Los gastos de administración y ventas (“GAV”) disminuyeron en 21,1% debido a las menores ventas.

**Chile:** En 2T03, los ingresos cayeron en 12,5% comparado con igual período del 2002 debido principalmente al menor volumen de ventas (24,0%), lo que fue parcialmente compensado por un aumento en los precios medios de venta para reflejar el incremento en el precio de las materias primas. La reducción del volumen de ventas fue el resultado de menores exportaciones de alambro de cobre, menores ventas nacionales de cables de telecomunicación y una reducción en la demanda por cables magnéticos. La reducción en el volumen vendido fue compensada parcialmente por un incremento en las ventas de cables termoestables de cobre por inversiones en las áreas forestales y mineras. Los CE cayeron en 20,6%, reflejando la reducción del volumen de ventas, que fue parcialmente contrarrestada por mayores precios de las materias primas (principalmente cobre y polietilenos). Los GAV expenses mostraron una abruta caída de 62,8%, como resultado de una ajuste en las provisiones de incobrables y menores servicios externos.

**Perú:** Los ingresos cayeron en 8,7%, reflejando una reducción de 12,6% en el 2T03 versus el mismo trimestre del año anterior como resultado de las menores exportaciones de alambro de cobre a Venezuela y menores ventas de desnudos de cobre. La reducción en el volumen de ventas fue parcialmente compensada por mayores ventas de cables termoestables de cobre y aluminio por inversiones de electrificación rural impulsadas por el gobierno. Los CE cayeron un 6,8% versus igual período del año anterior como resultado de del menor volumen de ventas, parcialmente contrarrestado por aumento el precio de las materias primas (principalmente cobre, aluminio y polietileno) y la eliminación del reintegra de exportaciones estatales que estuvo vigente hasta agosto de 2002. Los esfuerzos de la Compañía para reducir sus GAV resultaron en una disminución de 12,3% en 2T03 versus 2T02, específicamente por menores pagos aduaneros, menores servicios externos y gastos de viajes.

**Argentina:** Los ingresos, si bien todavía muy bajos, fueron sustancialmente mayores que los registrados en el Segundo trimestre del 2002, aumentando un 46,3% en 2T03 respecto a dicha fecha debido a la recuperación parcial de la demanda luego de la crisis del primer semestre del 2002. Es así como los CE aumentaron en el presente trimestre respecto del año anterior un 44,8% reflejando principalmente un mayor volumen de ventas (44,9%). Por otro lado, los GAV disminuyeron (37,7%) demostrando la caída en los servicios externos.

**Fibra Optica:** Los ingreso en 2T03 alcanzaron a \$139 millones, una reducción respecto de los \$310 millones generados en el mismo período del año anterior. Los CE totalizaron \$281 millones en 2T03 versus \$518 millones en 2T02, reflejando principalmente el menor volumen de ventas (43,5%). Los GAV alcanzaron a \$182 millones en 2T03 una reducción respecto de \$204 millones incurridos en 2T02.

### **Tubos y Planchas (“TyP”)**

**Chile-TyP:** Los ingresos alcanzaron a \$12.755 millones en 2T03, un aumento de 8,7% respecto de \$11.731 millones generados en el año anterior. Los mayores ingresos reflejan

principalmente un aumento de 8,5% en el volumen de ventas producto de mayores ventas, tanto locales como exportaciones. El aumento de 12,1% en los CE de la Compañía son el resultado del mayor volumen de ventas, mayor precio de las materias primas (precio del cobre) y una leve disminución en los niveles de productividad debido a la incorporación de nuevo personal (en el 2T03 estuvo en etapa de entrenamiento) para poder incrementar la capacidad de producción. Los GAV cayeron un 58,1% en el 2T03 comparado con igual período del año pasado, como resultado del ajuste en la provisión de incobrables y menores servicios externos.

**Argentina-TyP:** Los ingresos totalizaron \$1.039 millones en 2T03, un significativo aumento de 65,2% comparado con \$629 millones generados el igual período del 2002. El incremento de las ventas refleja un mayor volumen de ventas (45,9%) debido a la recuperación parcial de la demanda en el mercado argentino luego de la crisis del 2002, mayores precios medios de venta y la revaluación del peso argentino respecto al dólar. Los CE aumentaron en 72,5%, reflejando el mayor volumen de ventas, mayores precios de los productos importados desde la filial chilena de la Compañía por el aumento en el precio del cobre. A pesar que los ingresos aumentaron un 65,2%, los GAV expenses disminuyeron en 14,3% reflejando menores servicios externos.

**Cospeles:** Los ingresos alcanzaron a \$1.699 millones en 2T03, una reducción de 38,1% respecto a igual período del 2002 reflejando una caída en el volumen de ventas (31,5%) y una reducción en los precios medios de venta producto del exceso de capacidad instalada en la industria posterior a la introducción de la nueva moneda Euro. Los CE fueron reducidos en 21,8% debido principalmente al menor volumen vendido que fue compensado por un alza en el precio de las materias primas. Los GAV aumentaron en 20,8% debido a mayores provisiones de incobrables y castigos versus al año anterior.

### **Envases Flexibles**

**Chile:** Los ingresos en el 2T03 fueron \$7.841 millones, un aumento de 6,0% versus el mismo trimestre del 2002. Las mayores ventas reflejan un aumento en el volumen de ventas (10,3%) debido a mayores exportaciones a otros países en Latinoamérica y al aumento de la demanda de un cliente multinacional. Los CE subieron en 4,0%, impulsados por las mayores ventas y mayores precio de las materias primas, parcialmente compensado por menores niveles de scrap (-2,5 puntos porcentuales). A pesar del aumento en las ventas, los GAV cayeron un 3,1%, reflejando menores provisiones de incobrables y menores servicios de terceros.

**Argentina:** El total de ventas en el 2T03 alcanzó a \$3.397 millones, una leve disminución de 0,6% respecto al 2T02. Las menores ventas reflejan menores precios medios de venta compensado parcialmente por un leve incremento en el volumen vendido (0,9%), el mercado argentino luego de la caída de la demanda por la crisis en el primer semestre del 2002 no ha logrado recuperar sus antiguos niveles. El aumento de los CE alcanzó a 4,3%, principalmente como producto del mayor volumen de ventas, un aumento en los niveles de scrap (2,5 puntos porcentuales) y un incremento en el precio de las materias primas. Los GAV en el periodo aumentaron en 44,9% debido principalmente a la revaluación del precio argentino respecto al dólar.



### **Perfiles de Aluminio**

Las ventas netas en 2T03 fueron \$8.249 millones, un aumento de 16,2% versus 2T02. Las mayores ventas reflejan un incremento de 8,1% en el volumen de ventas debido a aumentos en la participación de mercado y al aumento en el precio ocurrido en febrero de 2003. Los CE aumentaron en 20,2%, reflejando un mayor volumen de ventas, el incremento en el precio de las materias primas, parcialmente contrarrestado por aumento en los niveles de productividad. Los GAV aumentaron en 14,2% debido a mayores indemnizaciones como consecuencia de la reestructuración de la Compañía en junio de 2003.

**ANALISIS DEL BALANCE (TABLA 7)**

**Activos:** El total de activos de la Compañía al 30 de junio de 2003, alcanzó a \$387.049 millones, una disminución de 6,8% comparado con \$415.465 millones del total activos a junio de 2002. Las principales variaciones fueron:

- ⇒ **Activos Circulantes** alcanzaron a \$142.400 millones, una reducción de 1,1% versus el año anterior. Dicha caída refleja un menor nivel de inventarios (19,4%), compensada parcialmente por un aumento de los otros activos (40,5%) y depósitos (mas de 35 veces) debido a los fondos adicionales producto del aumento de capital de la Compañía.
- ⇒ **Activos Fijos** disminuyeron en 11,7% en 2003 respecto de igual período del año anterior, llegando a \$190.934 millones a junio 2003. La reducción de los activos fijos incluyen provisiones adicionales para reflejar el menor valor de las propiedades en argentina y la depreciación del período (\$5.140 millones), lo que no fue compensado por las nuevas inversiones en maquinarias y equipos (\$2.957 millones).
- ⇒ **Otros activos** alcanzaron a \$53.715 millones, una reducción de 2,9% comparados con junio 2002 debido a la reducción del menor valor de inversiones (\$2.756 millones) reflejando las amortizaciones del menor valor en el período y menores cuentas por cobrar en el largo plazo (\$2,268 millones) como resultado del castigo y traspaso al corto plazo de una porción al corto plazo. La reducción fue parcialmente compensada por mayores otros activos de largo plazo, reflejando un aumento de \$3.675 millones por activos sin utilizar en Argentina planta de laminación) y mayores impuestos diferidos (\$1.633 millones) compensado por menores diferencias entre el valor de colocación y el valor par de los bonos (\$769 millones).

**Pasivos:** El total de pasivos de la Compañía al 30 de junio de 2003 fueron \$221.611 millones, una disminución de 21,9% comparados con \$283.644 millones a junio de 2002. Las principales variaciones fueron:

- ⇒ **Deuda bancaria** totalizó \$129.192 millones en junio de 2003, una reducción de 25.2% comparado con junio del año anterior. El 18 de diciembre del 2002 la Compañía pagó a sus 14 bancos acreedores un total de \$28.847 millones. Luego del aumento de capital y la reestructuración financiera, el 9 de abril y de acuerdo al contrato de modificación y reestructuración de la deuda firmada entre Madeco y sus bancos acreedores, la Compañía pagó un monto adicional de \$7.119 millones. Este monto correspondió a pago de la primera cuota de amortización de capital e intereses (que vencía en marzo de 2006), y al pago adicional de 12,68% de la última cuota (vence en marzo de 2010).
- ⇒ **Bonos** fueron \$60.048 millones, una reducción de 14.9% versus junio 2002. Luego del 2 de marzo de 2003, la Compañía inició su período de capitalización de bonos que finalizó el 31 de marzo. Debido a este proceso, la Compañía rescató una porción de su deuda a esa fecha canjeando bonos por efectivo y nuevas acciones. El total rescatado fue \$7.434 millones, que fue pagado 50% en efectivo y 50% en acciones (a un valor unitario de \$24 por acción). Adicionalmente, la Compañía pagó la penúltima cuota de capital e intereses del bono Serie el 1 de febrero de 2003 por un total de \$837 millones, pagó interese del bono serie C por \$714 millones el 1 de mayo de 2003 y pagó el 15 de junio de 2003 un total de \$2.826 millones de capital e interés del bono serie A.



**Patrimonio:** El total de patrimonio de la Compañía al 30 de junio de 2003 fue \$152.394 millones, un aumento de 28,4% respecto de junio 2002. Las principales variaciones fueron:

- ⇒ **Capital** aumentó en 39,1%, a \$167.377 millones en junio 2003, reflejando el aumento de capital de la Compañía que terminó el 31 de marzo de 2003 y la venta de 264.800.000 acciones adicionales en un remate público efectuado en la bolsa de Santiago el día 6 de junio de 2003, obteniéndose un total de \$7.679 millones. Como resultado de dicha venta, el total de acciones de la Compañía al 30 de junio de 2003 alcanza a 2.963.284.806 acciones.
- ⇒ **Sobrepeso en venta de acciones propias** creció más de 4 veces, a \$22.521 millones en junio 2003, reflejando la diferencia entre el precio aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de noviembre de 2002 (\$18), que resulta de dividir el total de acciones por el monto del aumento de capital, y el precio al que fueron ofrecidas las acciones (\$24 por acción).
- **Pérdidas retenidas**, alcanzaron a una pérdida de \$83.513 millones en 2003 comparado con una pérdida de \$55.564 millones en 2002 debido a las pérdidas registradas en el segundo semestre del 2002.

\*\*\*\*\*

*Madeco, anteriormente Manufacturas de Cobre MADECO S.A., fue incorporada en el año 1944 como una sociedad anónima abierta bajo las leyes de la República de Chile, actualmente posee operaciones en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Madeco es un líder Latinoamericano en las manufacturas de productos terminados y semi-elaborados de cobre, aleaciones de cobre y aluminio. La Compañía es además líder en la producción de envases flexibles usados en el envoltorio de productos de consumo masivo tales como alimentos, confites y cosméticos.*

*Los lectores están advertidos de no tener excesiva confianza en las declaraciones a futuro incluidas en el texto anterior, las cuales se basan en el día de hoy. La Compañía no tiene obligación alguna de declarar públicamente los resultados de revisiones de esas declaraciones sobre el futuro, las cuales pueden ser hechas para reflejar eventos o circunstancias después de este día, incluyendo, sin limitación, cambios en la estrategia de la compañía o en los gastos de capital, o para reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados.*



**Anexo 1: Estado de Resultados Consolidado**  
(Segundo Trimestre)

	millones de Ch\$		% Variación	millones de US\$ (1)		% Variación
	2T02	2T03		2T02	2T03	
Ventas	66.576	61.982	-6,9%	96,8	88,7	-8,4%
Costos de explotación	-57.763	-53.168	-8,0%	(84,0)	(76,0)	-9,4%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>8.814</b>	<b>8.815</b>	<b>0,0%</b>	<b>12,8</b>	<b>12,6</b>	<b>-1,6%</b>
<i>Margen de explotación</i>	13,2%	14,2%	-	13,2%	14,2%	-
Gastos de administración y ventas	-7.003	-5.430	-22,5%	(10,2)	(7,8)	-23,7%
<i>% ventas</i>	10,5%	8,8%	-	10,5%	8,8%	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.811</b>	<b>3.385</b>	<b>86,9%</b>	<b>2,6</b>	<b>4,8</b>	<b>83,9%</b>
<i>Margen Operacional</i>	2,7%	5,5%	-	2,7%	5,5%	-
Ingresos Financieros	578	265	-54,1%	0,8	0,4	-54,8%
Gastos Financieros	(5.244)	(3.393)	-35,3%	(7,6)	(4,9)	-36,3%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(586)	(529)	-9,8%	(0,9)	(0,8)	-11,2%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	101	12	-87,8%	0,1	0,0	-88,0%
Otros Ingresos No Operacionales	48	286	493,7%	0,1	0,4	484,3%
Otros Egresos No Operacionales	(842)	(1.062)	26,1%	(1,2)	(1,5)	24,1%
Corrección Monetaria	(3.908)	1.261	N/A	(5,7)	1,8	N/A
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-9.853</b>	<b>-3.159</b>	<b>-67,9%</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>-68,4%</b>
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(8.042)	226	N/A	(11,7)	0,3	N/A
Impuesto a la Renta	(407)	(198)	-51,4%	(0,6)	(0,3)	-52,2%
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	1.379	(13)	N/A	2,0	(0,0)	N/A
Amortización Mayor Valor de Inversión	6	1	-77,2%	0,0	0,0	-77,5%
<b>Utilidad Neta (Pérdida)</b>	<b>-7.063</b>	<b>17</b>	<b>N/A</b>	<b>(10,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>N/A</b>

1 Exchange rate on June 2002 US\$1.00 = 699,12

Exchange rate on June 2001 US\$1.00 = 688,05

**Anexo 2: Estado de Resultados Consolidado**  
(Seis Meses Terminados el 30 de Junio)

	millones de Ch\$		% Variación	millones de US\$ (1)		% Variación
	Acum Jun 02	Acum Jun 03		Acum Jun 02	Acum Jun 03	
Ventas	132.773	124.399	-6,3%	193,0	177,9	-7,8%
Costos de explotación	-115.811	-107.749	-7,0%	(168,3)	(154,1)	-8,4%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>16.962</b>	<b>16.650</b>	<b>-1,8%</b>	<b>24,7</b>	<b>23,8</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Margen de explotación</i>	12,8%	13,4%	-	12,8%	13,4%	-
Gastos de administración y ventas	-12.922	-11.087	-14,2%	(18,8)	(15,9)	-15,6%
<i>% ventas</i>	9,7%	8,9%	-	9,7%	8,9%	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4.040</b>	<b>5.562</b>	<b>37,7%</b>	<b>5,9</b>	<b>8,0</b>	<b>35,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	3,0%	4,5%	-	3,0%	4,5%	-
Ingresos Financieros	871	605	-30,5%	1,3	0,9	-31,6%
Gastos Financieros	180	13	-92,5%	0,3	0,0	-92,6%
Amortización Menor Valor de Inversiones	80	340	325,6%	0,1	0,5	318,8%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	(9.849)	(7.502)	-23,8%	(14,3)	(10,7)	-25,0%
Otros Ingresos No Operacionales	(1.157)	(1.113)	-3,7%	(1,7)	(1,6)	-5,3%
Otros Egresos No Operacionales	(3.995)	(1.987)	-50,3%	(5,8)	(2,8)	-51,1%
Corrección Monetaria	(9.563)	(514)	-94,6%	(13,9)	(0,7)	-94,7%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-23.432</b>	<b>-10.156</b>	<b>-56,7%</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(14,5)</b>	<b>-57,3%</b>
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(19.393)	(4.594)	-76,3%	(28,2)	(6,6)	-76,7%
Impuesto a la Renta	(731)	(516)	-29,4%	(1,1)	(0,7)	-30,5%
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	2.370	28	-98,8%	3,4	0,0	-98,9%
Amortización Mayor Valor de Inversión	11	3	-76,5%	0,0	0,0	-76,9%
<b>Utilidad Neta (Pérdida)</b>	<b>-17.742</b>	<b>-5.080</b>	<b>-71,4%</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>-71,8%</b>

1 Exchange rate on June 2002 US\$1.00 = 699,12

Exchange rate on June 2001 US\$1.00 = 688,05



**Anexo 3: Resultados Operacionales por Unidad de Negocio en millones de Ch\$**  
(Segundo Trimestre)

<b>Segundo Trimestre 2002</b>					
	<b>Cables</b>	<b>Tubos y Planchas</b>	<b>Envases</b>	<b>Perfiles de Aluminio</b>	<b>Total</b>
Ventas	34.350	14.318	10.811	7.097	66.576
Costos de Explotación	-31.276	-12.123	-9.300	-5.064	-57.763
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>3.074</b>	<b>2.195</b>	<b>1.511</b>	<b>2.033</b>	<b>8.813</b>
<i>Margen de Explotación</i>	8,9%	15,3%	14,0%	28,6%	13,2%
Gastos de Administración y Ventas	-4.115	-1.319	-739	-830	-7.003
<i>% ventas</i>	12,0%	9,2%	6,8%	11,7%	10,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.041</b>	<b>876</b>	<b>772</b>	<b>1.203</b>	<b>1.810</b>
<i>Margen Operacional</i>	-3,0%	6,1%	7,1%	17,0%	2,7%
<b>EBITDA</b>	<b>869</b>	<b>1.454</b>	<b>1.412</b>	<b>1.362</b>	<b>5.097</b>
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	51,6%	21,5%	16,2%	10,7%	<b>100,0%</b>
<i>% Resultado Operacional</i>	-57,5%	48,4%	42,7%	66,5%	<b>100,0%</b>

<b>Segundo Trimestre 2003</b>					
	<b>Cables</b>	<b>Tubos y Planchas</b>	<b>Envases</b>	<b>Perfiles de Aluminio</b>	<b>Total</b>
Ventas	28.113	14.383	11.237	8.249	61.982
Costos de Explotación	-24.509	-12.890	-9.682	-6.087	-53.168
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>3.604</b>	<b>1.493</b>	<b>1.555</b>	<b>2.162</b>	<b>8.814</b>
<i>Margen de Explotación</i>	12,8%	10,4%	13,8%	26,2%	14,2%
Gastos de Administración y Ventas	-2.875	-797	-810	-948	-5.430
<i>% ventas</i>	10,2%	5,5%	7,2%	11,5%	8,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>729</b>	<b>696</b>	<b>745</b>	<b>1.214</b>	<b>3.384</b>
<i>Margen Operacional</i>	2,6%	4,8%	6,6%	14,7%	5,5%
<b>EBITDA</b>	<b>2.427</b>	<b>1.340</b>	<b>1.293</b>	<b>1.369</b>	<b>6.429</b>
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	45,4%	23,2%	18,1%	13,3%	<b>100,0%</b>
<i>% Resultado Operacional</i>	21,5%	20,6%	22,0%	35,9%	<b>100,0%</b>



**Anexo 4: Resultados Operacionales por Unidad de Negocio en millones de Ch\$**  
(Seis Meses Terminados el 30 de Junio)

Acumulado al 2002					Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	68.663	28.766	20.370	14.974	132.773
Costos de Explotación	-61.986	-24.850	-17.899	-11.076	-115.811
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>6.677</b>	<b>3.916</b>	<b>2.471</b>	<b>3.898</b>	<b>16.962</b>
<i>Margen de Explotación</i>	9,7%	13,6%	12,1%	26,0%	12,8%
Gastos de Administración y Vent:	-7.335	-2.516	-1.402	-1.669	-12.922
<i>% ventas</i>	10,7%	8,7%	6,9%	11,1%	9,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-658</b>	<b>1.400</b>	<b>1.069</b>	<b>2.229</b>	<b>4.040</b>
<i>Margen Operacional</i>	-1,0%	4,9%	5,2%	14,9%	3,0%
<b>EBITDA</b>	<b>2.956</b>	<b>2.579</b>	<b>2.346</b>	<b>2.560</b>	<b>10.441</b>
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	51,7%	21,7%	15,3%	11,3%	<b>100,0%</b>
<i>% Resultado Operacional</i>	-16,3%	34,7%	26,5%	55,2%	<b>100,0%</b>

Acumulado al 2003					Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	57.874	29.412	21.524	15.589	124.399
Costos de Explotación	-51.816	-25.596	-18.677	-11.660	-107.749
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>6.058</b>	<b>3.816</b>	<b>2.847</b>	<b>3.929</b>	<b>16.650</b>
<i>Margen de Explotación</i>	10,5%	13,0%	13,2%	25,2%	13,4%
Gastos de Administración y Vent:	-5.681	-1.989	-1.574	-1.844	-11.088
<i>% ventas</i>	9,8%	6,8%	7,3%	11,8%	8,9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>377</b>	<b>1.827</b>	<b>1.273</b>	<b>2.085</b>	<b>5.562</b>
<i>Margen Operacional</i>	0,7%	6,2%	5,9%	13,4%	4,5%
<b>EBITDA</b>	<b>3.971</b>	<b>3.053</b>	<b>2.405</b>	<b>2.391</b>	<b>11.820</b>
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	46,5%	23,6%	17,3%	12,5%	<b>100,0%</b>
<i>% Resultado Operacional</i>	6,8%	32,8%	22,9%	37,5%	<b>100,0%</b>





**Anexo 6: Resultado Operacional por Unidad de Negocio y País en millones de Ch\$**  
(Seis Meses Terminados el 30 de Junio)

	<b>Acumulado al 2001</b>							<b>Acumulado al 2002</b>						
	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interco	Cables	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interco	Cables
<i>Volumen</i>														
Tons	13.569	18.120		311	8.882	(8.937)	31.945	10.940	13.660		450	8.900	(8.727)	25.223
Kms.			6.477				6.477			4.900				4.899
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas	22.546	39.816	409	561	16.569	(11.238)	68.663	20.220	31.026	213	952	17.584	(12.121)	57.874
Costos de Explotación	(21.101)	(35.926)	(803)	(518)	(14.400)	10.762	(61.986)	(18.385)	(28.108)	(530)	(809)	(15.817)	11.833	(51.816)
Resultado de Explotación	1.445	3.890	-394	43	2.169	-476	6.677	1.835	2.918	-317	143	1.767	-288	6.058
<i>Margen de Explotación</i>	6,4%	9,8%	-96,3%	7,7%	13,1%		9,7%	9,1%	9,4%	-148,8%	15,0%	10,0%		10,5%
Gastos de Administración y Vent:	(1.822)	(2.958)	(462)	(358)	(1.127)	(608)	(7.335)	(1.108)	(2.233)	(419)	(200)	(1.072)	(649)	(5.681)
Resultado Operacional	(377)	932	(856)	(315)	1.042	(1.084)	(658)	727	685	(736)	(57)	695	(937)	377
<i>Margen Operacional</i>	-1,7%	2,3%	-209,3%	-56,1%	6,3%		-1,0%	3,6%	2,2%	-345,5%	-6,0%	4,0%		0,7%
<b>EBITDA</b>	<b>361</b>	<b>2.974</b>	<b>(559)</b>	<b>(315)</b>	<b>1.612</b>	<b>(1.117)</b>	<b>2.956</b>	<b>1.546</b>	<b>2.647</b>	<b>(452)</b>	<b>(57)</b>	<b>1.263</b>	<b>(976)</b>	<b>3.971</b>

  

	<b>Tubos y Planchas</b>					<b>Tubos y Planchas</b>				
	Chile	Argentina	Cospeles	Interco	Planchas	Chile	Argentina	Cospeles	Interco	Planchas
<i>Volumen (tons)</i>	12.710	808	1.973		15.248	13.837	891	1.785		15.684
<i>Millones de Ch\$</i>										
Ventas	23.189	1.335	5.193		28.766	25.701	1.856	3.931		29.412
Costos de Explotación	(19.742)	(1.193)	(4.904)		(24.850)	(22.128)	(1.595)	(3.892)		(25.596)
Resultado de Explotación	3.447	142	289		3.916	3.573	261	39		3.916
<i>Margen de Explotación</i>	14,9%	10,6%	5,6%		13,6%	13,9%	14,1%	1,0%		13,0%
Gastos de Administración y Vent:	(1.686)	(288)	(377)		(2.516)	(1.139)	(297)	(384)		(1.989)
Resultado Operacional	1.761	(146)	(88)		1.400	2.434	(36)	(345)		1.827
<i>Margen Operacional</i>	7,6%	-10,9%	-1,7%		4,9%	9,5%	-1,9%	-8,8%		6,2%
<b>EBITDA</b>	<b>2.762</b>	<b>(146)</b>	<b>124</b>		<b>2.579</b>	<b>3.450</b>	<b>(27)</b>	<b>(138)</b>		<b>2.533</b>

  

	<b>Envases Flexibles</b>				<b>Envases Flexibles</b>			
	Chile	Argentina	Interco	Flexibles	Chile	Argentina	Interco	Flexibles
<i>Volumen (tons)</i>	5.161	1.768		6.929	5.219	2.056		7.275
<i>Millones de Ch\$</i>								
Ventas	15.174	5.196		20.370	15.202	6.322		21.524
Costos de Explotación	(13.331)	(4.568)		(17.899)	(13.169)	(5.508)		(18.677)
Resultado de Explotación	1.843	628		2.471	2.033	814		2.847
<i>Margen de Explotación</i>	12,1%	12,1%		12,1%	13,4%	12,9%	#DIV/0!	13,2%
Gastos de Administración y Vent:	(1.017)	(248)		(1.402)	(987)	(366)		(1.574)
Resultado Operacional	826	380		1.069	1.046	448		1.273
<i>Margen Operacional</i>	5,4%	7,3%		5,2%	6,9%	7,1%	#DIV/0!	5,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.530</b>	<b>953</b>		<b>2.346</b>	<b>1.631</b>	<b>994</b>		<b>2.405</b>

  

	<b>Perfiles Aluminio</b>		<b>Perfiles Aluminio</b>	
	Ch\$ million	Aluminio	Ch\$ million	Aluminio
<i>Volumen (tons)</i>		5.216		5.303
<i>Ch\$ million</i>				
Ventas		14.974		15.589
Costos de Explotación		(11.076)		(11.660)
Resultado de Explotación		3.898		3.929
<i>Margen de Explotación</i>		26,0%		25,2%
Gastos de Administración y Vent:		(1.669)		(1.844)
Resultado Operacional		2.229		2.085
<i>Margen Operacional</i>		14,9%		13,4%
<b>EBITDA</b>		<b>2.560</b>		<b>2.391</b>



## Anexo 7: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Jun 02	Acum Jun 03	Acum Jun 02	Acum Jun 03
<b>ACTIVOS</b>				
Disponible	2.908	2.764	4,2	4,0
Depósitos a plazo y valores negociables	147	5.691	0,2	8,1
Cuentas por cobrar	49.942	49.973	72,6	71,5
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	893	1.126	1,3	1,6
Existencias	67.669	54.524	98,3	78,0
Impuestos por recuperar	4.513	3.234	6,6	4,6
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	17.854	25.088	25,9	35,9
<b>Total activos circulantes</b>	<b>143.925</b>	<b>142.400</b>	<b>209,2</b>	<b>203,7</b>
<b>Activo Fijo (neto)</b>	<b>216.231</b>	<b>190.934</b>	<b>314,3</b>	<b>273,1</b>
Inversiones	10.640	10.218	15,5	14,6
Menor valor de Inversiones (neto)	34.224	31.468	49,7	45,0
Deudores Largo Plazo	2.867	599	4,2	0,9
Otros	7.579	11.429	11,0	16,3
<b>Total otros activos</b>	<b>55.310</b>	<b>53.715</b>	<b>80,4</b>	<b>76,8</b>
<b>Total activos</b>	<b>415.465</b>	<b>387.049</b>	<b>603,8</b>	<b>553,6</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	87.779	43.157	127,6	61,7
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo pl:	20.963	10.003	30,5	14,3
Obligaciones con el público (bonos)	3.739	27.710	5,4	39,6
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	396	424	0,6	0,6
Dividendos por pagar	358	66	0,5	0,1
Cuentas por pagar	10.966	10.896	15,9	15,6
Documentos por pagar	8.310	7.018	12,1	10,0
Acreedores varios	1.728	894	2,5	1,3
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	786	372	1,1	0,5
Provisiones	6.626	5.796	9,6	8,3
Retenciones	1.536	1.892	2,2	2,7
Ingresos percibidos por adelantado	-	-	-	-
Impuestos a la renta	-	-	-	-
Impuestos diferidos	579	414	0,8	0,6
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>143.767</b>	<b>108.642</b>	<b>208,9</b>	<b>155,4</b>
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	63.985	76.032	93,0	108,8
Obligaciones con el público (bonos)	66.818	32.338	97,1	46,3
Provisiones	9.074	4.599	13,2	6,6
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>139.877</b>	<b>112.969</b>	<b>203,3</b>	<b>161,6</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>13.112</b>	<b>13.044</b>	<b>19,1</b>	<b>18,7</b>
Capital pagado (386,000,000 acciones)	120.338	167.377	174,9	239,4
Sobrepeso en colocación de acciones propias	5.990	22.521	8,7	32,2
Otras reservas	47.945	46.009	69,7	65,8
Utilidades acumuladas	(55.564)	(83.513)	(80,8)	(119,5)
<b>Total patrimonio</b>	<b>118.709</b>	<b>152.394</b>	<b>172,5</b>	<b>218,0</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>415.465</b>	<b>387.049</b>	<b>603,8</b>	<b>553,6</b>

1 Exchange rate on June 2002 US\$1.00 = 699,12

Exchange rate on June 2001 US\$1.00 = 688,05



## Anexo 8: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Jun 02	Acum Jun 03	Acum Jun 02	Acum Jun 03
Recaudación de deudores por venta	149.646	144.108	217,5	206,1
Ingresos financieros percibidos	1.467	3.630	2,1	5,2
Dividendos y otras distribuciones	446	68	0,6	0,1
Otros ingresos percibidos	177	330	0,3	0,5
Pagos a proveedores y personal	(134.944)	(141.326)	(196,1)	(202,1)
Intereses pagados	(10.226)	(6.916)	(14,9)	(9,9)
Impuesto a la renta pagado	(346)	(198)	(0,5)	(0,3)
Otros gastos pagados	(538)	(1.134)	(0,8)	(1,6)
IVA y otros similares pagados	(8.009)	(4.168)	(11,6)	(6,0)
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>(2.328)</b>	<b>(5.605)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(8,0)</b>
Venta de Activo fijo	425	430	0,6	0,6
Venta de inversiones permanentes	-	136	-	0,2
Venta de otras inversiones	-	8.006	-	11,5
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	281	-	0,4	-
Incorporación de activo fijo	(4.790)	(1.276)	(7,0)	(1,8)
Inversiones permanentes	-	-	-	-
Otros desembolsos	-	(14.967)	-	(21,4)
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(4.085)</b>	<b>(7.670)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(11,0)</b>
Colocación de acciones de pago	-	63.097	-	90,3
Obtención de préstamos bancarios	39.244	17.143	57,0	24,5
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(3)	(17)	(0,0)	(0,0)
Pagos de préstamos bancarios	(33.073)	(53.274)	(48,1)	(76,2)
Pago de bonos	(758)	(9.760)	(1,1)	(14,0)
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	-	(238)	-	(0,3)
Otros	-	-	-	-
<b>Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento</b>	<b>5.410</b>	<b>16.950</b>	<b>7,9</b>	<b>24,2</b>
<b>Flujo neto para el período</b>	<b>(1.002)</b>	<b>3.675</b>	<b>(1,5)</b>	<b>5,3</b>
Efecto de inflación y cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(573)	239	(0,8)	0,3
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(1.575)</b>	<b>3.914</b>	<b>(2,3)</b>	<b>5,6</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.629	7.844	6,7	11,2
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>3.054</b>	<b>11.758</b>	<b>4,4</b>	<b>16,8</b>

<sup>1</sup> Exchange rate on June 2002 US\$1.00 = 699,12

Exchange rate on June 2001 US\$1.00 = 688,05