



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 TERCER TRIMESTRE DEL 2003

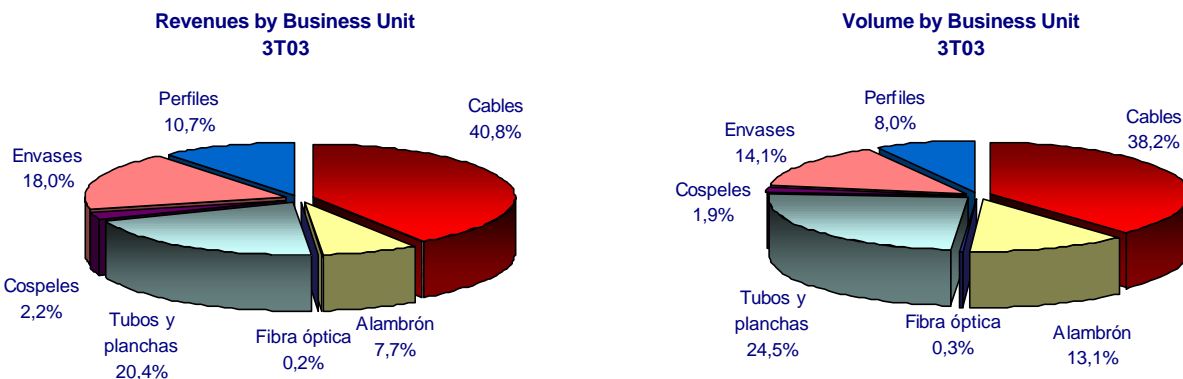
(Santiago, Chile, 14 de noviembre, 2003) (Símbolo en NYSE: MAD) anuncia hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA chilenos para el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2003. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de septiembre de 2003 (la variación anual del IPC fue 2,9%) y las conversiones a dólares de Estados Unidos expresadas en este informe están basadas en el tipo de cambio vigente a esa misma fecha (US\$1,00 = Ch\$660,97).

DESTACADOS DE MADECO

- Como consecuencia del buen desempeño de las exportaciones desde Chile de tubos de cobre y el aumento de la demanda Argentina por dichos productos, el 1 de septiembre de 2003 fue reabierta de manera limitada la planta de Barracas en dicho país. Esta reapertura significa el aumento de la dotación en aproximadamente 35 personas con el objetivo de producir 200 toneladas mensuales de tubos de cobre.
- El 31 de julio de 2003 Madeco canceló la última cuota de capital e intereses correspondiente al Bono serie B.
- Los ingresos netos de la Compañía en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2003 alcanzó a Ch\$59.984 millones, una reducción de 16,3% respecto a Ch\$71.670 millones generados en igual período del año anterior. Esta disminución refleja principalmente menores ingresos provenientes de las filiales extranjeras (que representaban 43,5% del total de ingresos en el 3T03) como consecuencia de la reevaluación del peso chileno respecto al dólar; los ingresos acumulados son transformados a pesos chilenos utilizando el tipo de cambio de cierre en ese período: en junio 2003 el tipo de cambio era de US\$1,00 = Ch\$699,12 comparado con US\$1,00 = Ch\$660,97 en septiembre 2003).
- El resultado operacional consolidado en el 3T3 (Ch\$1.735 millones) aumentó en 77,8% respecto al 3T02 (Ch\$976 millones). Este mejor desempeño refleja los esfuerzos de la Compañía para reducir su estructura de costos fijos y mejorar los niveles de eficiencia.

DESTACADOS DEL ESTADO DE RESULTADOS (TABLAS 1 & 2)

INGRESOS: Los ingresos generados en el 3T03 fueron un 16,3% menores a las ventas del tercer trimestre de 2002, reflejando menores ingresos en pesos chilenos provenientes de las filiales extranjeras, principalmente aquellos provenientes de la unidad de cables, debido a la revaluación del peso chileno respecto al dólar (para una explicación mas detallada ver la sección de Cables). Además, el volumen de venta en toneladas equivalentes cayó un 2,9% respecto a 3T02, como resultado de un menor volumen vendido de cospeles, fibra óptica y perfiles de aluminio, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de las ventas físicas de tubos, envases flexibles y cables.



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN: El resultado de explotación en el 3T03 cayó un 16,6% respecto a igual trimestre del año anterior y el margen de explotación se mantuvo su nivel en 11,8% de las ventas. Los costos de explotación (“CE”) cayeron un 16,3% en el presente trimestre como consecuencia de las pérdidas por diferencia de cambio explicada anteriormente y mejoras en la productividad, parcialmente compensada por incremento en los precios de las principales materias primas (principalmente aumento en los precios de cobre y aluminio).

RESULTADO OPERACIONAL Y MARGEN OPERACIONAL: El resultado operacional de la Compañía totalizó Ch\$1.735 millones en 3T03, casi el doble del monto obtenido el año anterior (Ch\$976 millones). Mas aún, la Compañía aumentó su margen operacional en 1,5 puntos porcentuales, desde 1,4% a 2,9%. Esta positiva evolución del resultado operacional refleja la caída de 28,9% en los gastos de administración y ventas, principalmente producto de los esfuerzos efectuados por las cuatro unidades de negocios de la Compañía para reducir su estructura de costos fijos.

RESULTADO NO OPERACIONAL: Las pérdidas no operacionales de la Compañía en el 3T03 alcanzaron a Ch\$1.843 millones, sólo una fracción de las pérdidas por Ch\$18.633 millones registradas en igual período del año anterior.

- *Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio:* los ingresos por diferencia de cambio en el 3T03 (Ch\$1.388 millones) resultan principalmente de ganancias por la revaluación del peso chileno respecto al dólar (Ch\$1.771 millones), los cuales fueron parcialmente compensadas por las pérdidas netas de coberturas cambiarias en Brasil (Ch\$407 millones). Asimismo, la Compañía contabilizó ganancias de Ch\$881 millones por corrección monetaria, fundamentalmente por el aumento de la cuenta existencias (Ch\$624 millones) luego del alza en el precio del cobre.

- *Otros egresos no operacionales:* alcanzaron a Ch\$752 millones en 3T03, solo una fracción respecto de Ch\$2.615 millones registrados en el año anterior. En 2003, los egresos no operacionales incluyen Ch\$495 millones producto de la depreciación de activos argentinos, Ch\$146 millones por gastos asociados al término del proyecto Uruguayo Torre Antel.
- *Gastos financieros netos:* totalizaron Ch\$3.169 millones en 3T03, una caída respecto a Ch\$5.039 millones de gastos incurridos en 3T02. Esta reducción se basa en la reestructuración financiera de la Compañía que significó un menor endeudamiento y una caída en la tasa de interés.
- *Otros ingresos no operacionales:* en el 3T03 fueron Ch\$246 millones comparados con una pérdida de Ch\$8 millones registrada en igual período del año anterior; en el presente año la Compañía contabilizó la recuperación de aranceles aduaneros en Brasil y Bolivia (Ch\$309 millones).

UTILIDAD NETA: La pérdida neta antes de impuestos en el 3T03 alcanzó a Ch\$108 millones, sólo una fracción de los Ch\$17.656 millones de pérdida registrados en 3T02.

- Los impuestos a la renta en 3T03 y 3T02 alcanzaron a Ch\$438 millones y Ch\$999 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 el 3T03 alcanzó a una utilidad de Ch\$91 millones comparado con un crédito de Ch\$61 millones en 3T02; en 3T03, Alusa generó utilidad versus pérdidas registradas en el 2002 y Optel en 2003 registró pérdidas.

En conclusión, las pérdidas netas luego de impuestos e interés minoritario en el 3T03 alcanzaron a Ch\$454 millones, una mejora respecto de Ch\$18.587 millones de pérdida registrada 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 tercer trimestre del 2003 respecto a igual período del año anterior. El grupo completo de tablas que incluyen los resultados del tercer trimestre y de los primeros nueve meses del año están incluidos en los anexos que se encuentran a continuación del texto.

Cables

Ingresos: Los ingresos en el 3T03 alcanzaron a Ch\$29.221 millones, una reducción de 23,4% comparados con Ch\$38.139 millones registrados en igual período del año 2002. Esta caída de las ventas netas incluyen la revaluación del peso chileno respecto al dólar y su efecto en los resultados de las filiales extranjeras. Los ingresos de la Compañía en 3T03 deben incluir el efecto de la revaluación del peso chileno en las ventas acumuladas durante todo el año 2003. En junio 2003 los ingresos de las filiales extranjeras fueron convertidos a pesos chilenos usando el tipo de cambi de cierre US\$1,00 = Ch\$699,12, en septiembre 2003, el total de ingresos fue convertido usando US\$1,00 = Ch\$660,97. En dólares las filiales extranjeras generaron ingresos por MUS\$33.647 comparados con MUS\$28.652 el año anterior; asimismo, la Compañía registró un mayor volumen de venta de cables metálicos producto de una mayor demanda en Perú y un incremento de las

ventas en Brasil (a pesar del atraso de las licitaciones gubernamentales brasileñas para adjudicar parte del sistema de transmisión), parcialmente contrarrestado por menores ventas en Chile. Adicionalmente, el volumen de ventas de alambro de cobre aumentó en 0,5% y el volumen vendido de cables de fibra óptica cayó en 93,8%.

Los **costos de explotación** fueron Ch\$27.202 millones en 3T03 una reducción de 22,4% respecto a igual período del año 2002 (Ch\$35.054 millones), reflejando el menor volumen de venta de cables de fibra óptica, mejoras en la productividad luego del traslado de producción a plantas de la Compañía mas eficientes en fabricar determinados tipos de productos. Esta disminución de los CE fue parcialmente compensada por aumento en el costo de las materias primas luego del alza del precio LME del cobre.

Los **gastos de administración y ventas (GAV)** registrados en el 3T03 fueron Ch\$2.550 millones, una reducción de 31,1% comparado con Ch\$3.701 millones incurridos el año anterior. La caída de los GAV refleja la reducción de la dotación administrativa (principalmente en Brasil), la reorganización de las áreas comerciales en Brasil y Chile, menores gastos por servicios de terceros y menor provisión de incobrables, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en los gastos de publicidad y promoción y gastos relacionados con el sistema computacional. Además, en 3T02 la Compañía cambió el criterio de distribución de GAV entre las operaciones chilenas de cables y tubos y planchas. Producto de este cambio, la Compañía reasignó en 3T02 desde cables Chile a tubos y planchas Chile Ch\$716 millones (que hasta el primer semestre el 2002 había estado asignados a cables Chile).

Tubos y Planchas

Ingresos alcanzaron a Ch\$13.541 millones en 3T03, una disminución de 13,8% versus Ch\$15.714 millones generados el año anterior. Los ingresos cayeron como consecuencia de un menor volumen de ventas (1,8%), principalmente debido a la caída de las ventas de cospeles y la reducción de exportaciones de planchas de cobre; el menor volumen fue parcialmente compensado por mayores ventas locales en Chile y Argentina.

Los **CE** fueron reducidos un 11,1%, desde Ch\$13.582 millones en 3T02 a Ch\$12.076 millones en el presente trimestre. Los CE de la Compañía cayeron como resultado del menor volumen de ventas y menor uso de horas extras (2.9 puntos porcentuales), las cuales fueron compensadas por el alza en el precio LME del cobre y una reducción de los niveles de productividad (-8,2% medido en kg/hora-hombre).

Los **GAV** disminuyeron un 51,9%, a Ch\$1.026 millones en el 3T03 comparado con igual período del año anterior (Ch\$2.131 millones). Esta reducción de los gastos de administración y ventas refleja la reducción de dotación, menores servicios externos y menores incobrables, parcialmente compensado por un aumento en los gastos de promoción y publicidad y gastos asociados a los sistemas computacionales. In addition, SG&A expenses from the coin division dropped due to the merge of administrative tasks of Armat with Madeco Chile and lower Argentine SG&A expenses. Además, en 3T02 la Compañía cambió el criterio de distribución de GAV entre las operaciones chilenas de cables y tubos y planchas. Producto de este cambio, la Compañía reasignó en 3T02 desde cables Chile a tubos y planchas Chile Ch\$716 millones (que hasta el primer semestre el 2002 había estado asignados a cables Chile).

Envases Flexibles

El total de **ingresos** en el 3T03 fueron Ch\$10.792 millones, una disminución de 4,9% respecto a igual período del 2002. Las menores ventas reflejan el efecto de la revaluación del peso chileno respecto al dólar en las ventas de la filial argentina (explicado anteriormente en la sección de cables), lo que fue parcialmente compensado por mayores ventas en Chile. El volumen de ventas aumentó (10,8%) por mayores exportaciones a otros países en Latinoamérica y un leve aumento en la participación de mercado en Chile.

Los **CE** totalizaron Ch\$8.916 millones, una disminución de 6,8% comparado con el año anterior (Ch\$9.567 millones), esta reducción incluye el efecto de la revaluación en Chile, el aumento en el precio de las materias primas, lo que fue parcialmente compensado por una reducción en los niveles de scrap (-5,7%) y menor incidencia de materias primas (-2,3 puntos porcentuales).

Los **GAV** ascendieron a Ch\$895 millones en 3T03, un aumento de 7,8% versus 3T02 (Ch\$830 millones), reflejando aumento en los niveles de remuneraciones, mayores servicios de terceros, aumento de costos por la implementación de un nuevo sistema de información, mayores gastos de promoción y publicidad y aumento de costos relacionados con las exportaciones.

Perfiles de Aluminio

Las **ventas netas** en 3T03 fueron Ch\$6.430 millones, similares a lo generado el año anterior (Ch\$6.463 millones), reflejando una caída de 1,1% en el volumen de ventas por una menor demanda del sector construcción en Chile, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de precios realizado en febrero 2003, el lanzamiento de productos de mayor valor agregado y el traspaso a precio de las alzas del aluminio.

Los **CE** se redujeron un 5,3%, desde Ch\$4.985 millones en 3T02 a Ch\$4.719 millones en 3T03, reflejando la disminución en el volumen vendido y mejoras en los niveles de productividad y eficiencia. Los mejores resultados fueron parcialmente contrarrestados por un aumento en el coto de las materias primas (el precio del aluminio aumentó un 4,7% en pesos chilenos y un 9,6% en dólares).

Los **GAV** aumentaron en 2,5% respecto al año anterior, desde Ch\$843 millones en 3T02 a Ch\$864 millones, reflejando un aumento en los gastos de publicidad y promoción, mayores gastos computacionales y un incremento en los incobrables.

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (TABLA 7)

Activos: El total de activos de la Compañía al 30 de septiembre del 2003 alcanzó a Ch\$401.181 millones, una disminución de 3,2% comparado con Ch\$414.330 millones de total de activos al 30 de septiembre 2002. Las principales diferencias fueron:

- **Activos circulantes** alcanzaron a \$168.043 millones a septiembre 2003, un aumento de 26,0% respecto a igual período del ejercicio anterior. El aumento se origina en los Otros Activos Circulantes (+\$34.454 millones) demostrando los mayores fondos disponibles luego del aumento de capital de la Compañía, los cuales han sido invertidos en pactos financieros. Asimismo, la cuenta Deudores por Ventas aumentó en \$4.152 millones como consecuencia de la mayor

actividad de la Compañía (con excepción de cables Brasil y Chile y cospeles). Por otro lado, como consecuencia de la política de la Compañía de optimizar el uso de capital de trabajo, la cuenta Existencias cayó (-\$2.473 millones) como consecuencia de un menor nivel de inventarios físicos versus el año anterior (8,0%) y el menor precio medio de inventarios en la unidad de Perfiles de Aluminio por un cambio en la composición de sus existencias (mayor cantidad de materias primas respecto a productos terminados versus el año anterior), lo cual fue parcialmente compensado por un mayor precio promedio de los productos en el área de cables, tubos y planchas luego del aumento en el precio del cobre (valorizados en dólares aumentaron un 15,7% y en pesos chilenos un 10,5%). Asimismo las cuentas Disponible y Depósitos a Plazo se redujeron en \$1.402 millones como resultado de la decisión de mantener los fondos en pactos financieros, lo que se refleja en el aumento de la cuenta Otros Activos Circulantes.

- El total de **Activos Fijos** fue \$182.548 millones a septiembre 2003, una disminución de 18,3% respecto a septiembre 2002, que se origina en la política de la Compañía de invertir sólo una fracción de la depreciación. Además, este menor valor incluye el menor valor en pesos chilenos de los activos extranjeros como consecuencia de la revaluación del peso chileno respecto al dólar y una provisión contabilizada al 31 de diciembre de 2002 de \$4.317 millones para reflejar el menor valor de la planta de Laminación de la filial Decker-Indelqui en Argentina.
- **Otros Activos** ascendieron a \$50.591 millones, una reducción de 12,0% respecto a septiembre 2002, que refleja una caída en el Menor Valor de Inversiones (-\$7.141 millones), menores Deudores a Largo Plazo (-\$2.188 millones) por provisiones efectuadas en el cuarto trimestre del 2002 y menores Inversiones en Empresas Relacionadas (-\$1.398 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de Otros Activos de Largo Plazo (+\$2.155 millones) que se compone de mayores activos sin utilizar (+\$3.494 millones) luego de la incorporación de la planta argentina de laminación en diciembre 2002, menores impuestos a la ganancia mínima presunta en Argentina (-\$909 millones) y una caída en la diferencia entre valor nominal y de colocación de bonos (-\$684 millones). Además, se registró mayores Impuesto Diferidos a Largo Plazo (+\$1.460 millones) fruto de mayores pérdidas generadas en la filial productora de envases flexibles en Argentina el último trimestre del año anterior.

Pasivos: El total de pasivos de la Compañía al 30 de septiembre de 2003 fue de Ch\$214.560 millones, una reducción de 24,6% comparado con Ch\$284.467 millones al 30 de septiembre de 2002. Las principales diferencias fueron:

- **Deuda bancaria** ascendió a \$106.921 millones a septiembre 2003, lo que se compara positivamente con \$162.409 millones registrados en igual período del año anterior. Esta reducción de 34,2% refleja el pago del 30% de la deuda bancaria de Madeco S.A. (4 de marzo) y el pago de \$7.119 millones adicionales (9 de abril). Adicionalmente, el 29 de julio y 10 de septiembre fueron cancelados dos créditos que Madeco mantenía en el corto plazo por un total de capital ascendente a US\$3 millones. Asimismo, todas las filiales (con excepción de Indeco Perú) han disminuido su endeudamiento bancario, cumpliendo de esta forma con la política de la Compañía de reducir los niveles de endeudamiento.
- La deuda por **Bonos** alcanzó a \$60.141 millones a septiembre de 2003, un descenso comparado con \$70.898 millones registrados el año anterior a la misma fecha. La disminución de un 15,2% se explica principalmente por la capitalización de bonos por un total de \$3.717 millones (31 de marzo) y el pago anticipado por un total adicional de \$3.717 millones. Asimismo, la Compañía canceló la penúltima y última cuota de capital e intereses del bono Serie B por \$1.702 millones (1

de febrero y 31 de julio, respectivamente), intereses del bono serie C por \$714 millones (1 de mayo) y \$2.826 millones de capital e interés del bono serie A (15 de junio).

- Las **Provisiones a Largo Plazo** totalizaron \$4.495 millones al cierre del tercer trimestre del año 2003, una reducción de 52,8% comparado con septiembre 2002 como consecuencia de una provisión extraordinaria por eventualidades financieras en Argentina registrada el año anterior por \$5.020 millones. Durante el segundo trimestre del 2002, la gerencia de la Compañía llevó a cabo un estudio basado en el cierre temporal de las plantas productivas en Argentina, que mostró que el valor del activo fijo no estaba expuesto a graves pérdidas ya que el reinicio de las actividades productivas a contar del 2004 haría posible revertir la situación y obtener un retorno sobre la inversión en un período que no superaba la vida útil de los activos. Por este motivo, la provisión extraordinaria antes mencionada fue utilizada para reflejar la devaluación de la moneda Argentina ocurrida en el año 2002.

Patrimonio: El patrimonio total de la Compañía alcanzó a Ch\$174.04 millones al 30 de septiembre de 2003, un aumento de 50,4% respecto de septiembre 2002. Las principales diferencias fueron:

- **Capital** aumentó en \$67.529 millones (+56,7%) producto del aumento de capital que finalizó el 31 de marzo de 2003 y dos remates de acciones posteriores en la Bolsa de Santiago (6 de junio y 20 de agosto).
- **Sobreprecio acciones** creció en \$27.507 millones, explicado porque la colocación de acciones en el aumento de capital en el período de oferta preferente (\$24 por acción), el remate efectuado en la Bolsa Electrónica de Santiago en junio (\$29 por acción) y el remate efectuado en agosto (\$28 por acción) fueron a un valor superior al fijado en la emisión aprobada por la Junta de Accionistas (\$18 por acción).
- **Pérdidas retenidas**, aumentaron en \$9.839 millones como consecuencia de mayores pérdidas acumuladas (+\$40.647 millones) producto principalmente de las pérdidas registradas por la Compañía en el segundo semestre del año 2002, lo cual fue parcialmente compensado por una reducción de las pérdidas del ejercicio (-\$30.808 millones).

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
(Tercer Trimestre)

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	3T02	3T03	% Variación	3T02	3T03	% Variación
Ventas	71.670	59.984	-16,3%	95,7	90,8	-5,2%
Costos de explotación	(63.188)	(52.913)	-16,3%	(84,4)	(80,1)	-5,1%
Resultado de Explotación	8.482	7.070	-16,6%	11,3	10,7	-5,6%
<i>Margen de explotación</i>	11,8%	11,8%	-	11,8%	11,8%	-
Gastos de administración y ventas	(7.505)	(5.335)	-28,9%	(10,0)	(8,1)	-19,5%
<i>% ventas</i>	10,5%	8,9%	-	10,5%	8,9%	-
Resultado Operacional	976	1.735	77,7%	1,3	2,6	101,3%
<i>Margen Operacional</i>	1,4%	2,9%	-	1,4%	2,9%	-
Ingresos Financieros	650	325	-49,9%	0,9	0,5	-43,3%
Gastos Financieros	(5.689)	(3.494)	-38,6%	(7,6)	(5,3)	-30,4%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(696)	(471)	-32,4%	(0,9)	(0,7)	-23,4%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	125	33	-73,2%	0,2	0,1	-69,6%
Otros Ingresos No Operacionales	(8)	246	N/A	(0,0)	0,4	N/A
Otros Egresos No Operacionales	(2.615)	(752)	-71,2%	(3,5)	(1,1)	-67,4%
Corrección Monetaria	(10.399)	2.269	N/A	(13,9)	3,4	N/A
Resultado No Operacional	(18.633)	(1.843)	-90,1%	(24,9)	(2,8)	-88,8%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(17.656)	(108)	-99,4%	(23,6)	(0,2)	-99,3%
Impuesto a la Renta	(999)	(438)	-56,1%	(1,3)	(0,7)	-50,3%
Ítemes Extraordinarios	0	0	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	61	91	48,4%	0,1	0,1	68,1%
Amortización Mayor Valor de Inversión	7	1	-81,1%	0,0	0,0	-78,6%
Utilidad Neta (Pérdida)	(18.587)	(454)	-97,6%	(24,8)	(0,7)	-97,2%

Anexo 2: Estado de Resultados Consolidado
(Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre)

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	Acum Sept 02	Acum Sept 03	% Variación	Acum Sept 02	Acum Sept 03	% Variación
Ventas	204.571	184.507	-9,8%	273,2	279,1	2,2%
Costos de explotación	(179.111)	(160.770)	-10,2%	(239,2)	(243,2)	1,7%
Resultado de Explotación	25.460	23.737	-6,8%	34,0	35,9	5,6%
<i>Margen de explotación</i>	12,4%	12,9%	-	12,4%	12,9%	-
Gastos de administración y ventas	(20.440)	(16.434)	-19,6%	(27,3)	(24,9)	-8,9%
<i>% ventas</i>	10,0%	8,9%	-	10,0%	8,9%	-
Resultado Operacional	5.020	7.303	45,5%	6,7	11,0	64,8%
<i>Margen Operacional</i>	2,5%	4,0%	-	2,5%	4,0%	-
Ingresos Financieros	1.522	931	-38,8%	2,0	1,4	-30,7%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	305	47	-84,6%	0,4	0,1	-82,5%
Otros Ingresos No Operacionales	72	587	715,5%	0,1	0,9	823,8%
Gastos Financieros	(15.548)	(11.003)	-29,2%	(20,8)	(16,6)	-19,8%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(1.854)	(1.585)	-14,5%	(2,5)	(2,4)	-3,1%
Otros Egresos No Operacionales	(6.613)	(2.741)	-58,6%	(8,8)	(4,1)	-53,1%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	(19.971)	1.755	N/A	(26,7)	2,7	N/A
Resultado No Operacional	(42.088)	(12.009)	-71,5%	(56,2)	(18,2)	-67,7%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(37.068)	(4.706)	-87,3%	(49,5)	(7,1)	-85,6%
Impuesto a la Renta	(1.730)	(955)	-44,8%	(2,3)	(1,4)	-37,5%
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	2.434	119	-95,1%	3,3	0,2	-94,5%
Amortización Mayor Valor de Inversión	18	4	-78,3%	0,0	0,0	-75,4%
Utilidad Neta (Pérdida)	(36.346)	(5.539)	-84,8%	(48,5)	(8,4)	-82,7%



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

Tercer Trimestre 2002					
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	Total
Ventas	38.139	15.714	11.354	6.463	71.670
Costos de Explotación	(35.054)	(13.582)	(9.567)	(4.985)	(63.188)
Resultado de Explotación	3.085	2.132	1.787	1.478	8.482
<i>Margen de Explotación</i>	8,1%	13,6%	15,7%	22,9%	11,8%
Gastos de Administración y Ventas	(3.701)	(2.131)	(830)	(843)	(7.506)
<i>% ventas</i>	9,7%	13,6%	7,3%	13,0%	10,5%
Resultado Operacional	(616)	1	957	635	976
<i>Margen Operacional</i>	-1,6%	0,0%	8,4%	9,8%	1,4%
EBITDA	1.555	599	1.629	798	4.581
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	53,2%	21,9%	15,8%	9,0%	100,0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-63,1%	0,1%	98,0%	65,0%	100,0%

Tercer Trimestre 2003					
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	Total
Ventas	29.221	13.541	10.792	6.430	59.984
Costos de Explotación	(27.202)	(12.076)	(8.916)	(4.719)	(52.914)
Resultado de Explotación	2.019	1.465	1.876	1.711	7.070
<i>Margen de Explotación</i>	6,9%	10,8%	17,4%	26,6%	11,8%
Gastos de Administración y Ventas	(2.550)	(1.026)	(895)	(864)	(5.335)
<i>% ventas</i>	8,7%	7,6%	8,3%	13,4%	8,9%
Resultado Operacional	(531)	439	981	847	1.735
<i>Margen Operacional</i>	-1,8%	3,2%	9,1%	13,2%	2,9%
EBITDA	975	928	1.501	998	4.402
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	48,7%	22,6%	18,0%	10,7%	100,0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-30,6%	25,3%	56,5%	48,8%	100,0%



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

Acumulado al 2002					Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	106.869	44.507	31.743	21.452	204.571
Costos de Explotación	(97.100)	(38.456)	(27.484)	(16.071)	(179.111)
Resultado de Explotación	9.769	6.051	4.259	5.381	25.460
<i>Margen de Explotación</i>	9,1%	13,6%	13,4%	25,1%	12,4%
Gastos de Administración y Vent:	(11.043)	(4.649)	(2.234)	(2.514)	(20.440)
<i>% ventas</i>	10,3%	10,4%	7,0%	11,7%	10,0%
Resultado Operacional	(1.274)	1.402	2.025	2.867	5.020
<i>Margen Operacional</i>	-1,2%	3,2%	6,4%	13,4%	2,5%
EBITDA	4.510	3.180	3.978	3.360	15.028
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	52,2%	21,8%	15,5%	10,5%	100,0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-25,4%	27,9%	40,3%	57,1%	100,0%

Acumulado al 2003					Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	87.152	42.983	32.338	22.034	184.507
Costos de Explotación	(79.069)	(37.698)	(27.612)	(16.391)	(160.770)
Resultado de Explotación	8.083	5.285	4.726	5.643	23.737
<i>Margen de Explotación</i>	9,3%	12,3%	14,6%	25,6%	12,9%
Gastos de Administración y Vent:	(8.236)	(3.017)	(2.471)	(2.710)	(16.434)
<i>% ventas</i>	9,5%	7,0%	7,6%	12,3%	8,9%
Resultado Operacional	(153)	2.268	2.255	2.933	7.303
<i>Margen Operacional</i>	-0,2%	5,3%	7,0%	13,3%	4,0%
EBITDA	4.951	3.984	3.908	3.391	16.234
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	47,2%	23,3%	17,5%	11,9%	100,0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-2,1%	31,1%	30,9%	40,2%	100,0%



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

Acumulado al 2002

Acumulado al 2003

	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interco	Cables	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interco	Cables
<i>Volumen</i>														
Tons	18.222	24.929		511	12.426	(10.039)	46.049	16.595	20.593		765	14.224	(12.750)	39.427
Kms.			60.637				60.637			8.252				8.252
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas	31.432	59.063	2.188	925	26.092	(12.831)	106.869	30.547	44.891	342	1.720	27.076	(17.424)	87.152
Costos de Explotación	(29.624)	(54.077)	(2.432)	(898)	(22.442)	12.373	(97.100)	(28.298)	(41.144)	(817)	(1.445)	(24.433)	17.068	(79.069)
Resultado de Explotación	1.808	4.986	-244	27	3.650	-458	9.769	2.249	3.747	-475	275	2.643	-356	8.083
Margen de Explotación	5,8%	8,4%	-11,2%	2,9%	14,0%		9,1%	7,4%	8,3%	-138,9%	16,0%	9,8%		9,3%
Gastos de Administración y Ventz	(1.963)	(4.525)	(963)	(581)	(1.873)	(1.138)	(11.043)	(1.698)	(3.260)	(545)	(292)	(1.626)	(815)	(8.236)
Resultado Operacional	(155)	461	(1.207)	(554)	1.777	(1.596)	(1.274)	551	487	(1.020)	(17)	1.017	(1.171)	(153)
Margen Operacional	-0,5%	0,8%	-55,2%	-59,9%	6,8%		-1,2%	1,8%	1,1%	-298,2%	-1,0%	3,8%		-0,2%
EBITDA	975	3.728	(726)	(555)	2.712	(1.624)	4.510	1.763	3.277	(616)	(17)	1.818	(1.274)	4.951

	Chile	Argentina	Cospeles	Interco	Tubos y Planchas	Chile	Argentina	Cospeles	Interco	Tubos y Planchas	
<i>Volumen (tons)</i>	19.275	1.063	2.958		(597)	22.699	20.832	1.536	2.362	(1.728)	23.002
<i>Millones de Ch\$</i>											
Ventas	35.549	2.409	8.025		(1.476)	44.507	38.926	2.996	5.349	(4.288)	42.983
Costos de Explotación	(30.630)	(2.190)	(7.155)		1.519	(38.456)	(33.959)	(2.633)	(5.217)	4.111	(37.698)
Resultado de Explotación	4.919	219	870		43	6.051	4.967	363	132	-177	5.285
Margen de Explotación	13,8%	9,1%	10,8%			13,6%	12,8%	12,1%	2,5%		12,3%
Gastos de Administración y Ventz	(3.168)	(490)	(681)		(310)	(4.649)	(1.791)	(434)	(585)	(207)	(3.017)
Resultado Operacional	1.751	(271)	189		(267)	1.402	3.176	(71)	(453)	(384)	2.268
Margen Operacional	4,9%	-11,2%	2,4%			3,2%	8,2%	-2,4%	-8,5%		5,3%
EBITDA	3.248	(256)	506		(318)	3.180	4.696	(56)	(123)	(533)	3.984

	Chile	Argentina	Interco	Envases Flexibles	Chile	Argentina	Interco	Envases Flexibles	
<i>Volumen (tons)</i>	7.802	2.659		0	10.461	8.231	2.959	0	11.190
<i>Millones de Ch\$</i>									
Ventas	23.220	8.524		(1)	31.743	23.666	8.672	0	32.338
Costos de Explotación	(20.041)	(7.444)		1	(27.484)	(20.082)	(7.530)	0	(27.612)
Resultado de Explotación	3.179	1.080		0	4.259	3.584	1.142	0	4.726
Margen de Explotación	13,7%	12,7%			13,4%	15,1%	13,2%	#DIV/0!	14,6%
Gastos de Administración y Ventz	(1.575)	(409)		(250)	(2.234)	(1.616)	(553)	0	(302)
Resultado Operacional	1.604	671		(250)	2.025	1.968	589	0	(302)
Margen Operacional	6,9%	7,9%			6,4%	8,3%	6,8%	#DIV/0!	7,0%
EBITDA	2.617	1.608		(247)	3.978	2.844	1.363	0	(299)

	Perfiles Aluminio	Perfiles Aluminio
<i>Volumen (tons)</i>	7.452	7.514
<i>Ch\$ million</i>		
Ventas	21.452	22.034
Costos de Explotación	(16.071)	(16.391)
Resultado de Explotación	5.381	5.643
Margen de Explotación	25,1%	25,6%
Gastos de Administración y Ventas	(2.514)	(2.710)
Resultado Operacional	2.867	2.933
Margen Operacional	13,4%	13,3%
EBITDA	3.360	3.391

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.



Anexo 7: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Sept 02	Acum Sept 03	Acum Sept 02	Acum Sept 03
ACTIVOS				
Disponible	5.171	2.608	6,9	3,9
Depósitos a plazo y valores negociables	555	1.451	0,7	2,2
Cuentas por cobrar	45.960	48.338	61,4	73,1
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	912	853	1,2	1,3
Existencias	59.005	56.532	78,8	85,5
Impuestos por recuperar	1.799	3.259	2,4	4,9
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	20.003	55.001	26,7	83,2
Total activos circulantes	133.405	168.043	178,2	254,2
Activo Fijo (neto)	223.440	182.548	298,4	276,2
Inversiones	11.422	9.857	15,3	14,9
Menor valor de Inversiones (neto)	36.301	29.299	48,5	44,3
Deudores Largo Plazo	2.848	660	3,8	1,0
Otros	6.913	10.773	9,2	16,3
Total otros activos	57.485	50.591	76,8	76,5
Total activos	414.330	401.181	553,4	607,0
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	87.224	41.308	116,5	62,5
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	58.075	5.589	77,6	8,5
Obligaciones con el público (bonos)	4.887	27.829	6,5	42,1
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	31	508	0,0	0,8
Dividendos por pagar	282	287	0,4	0,4
Cuentas por pagar	11.317	11.104	15,1	16,8
Documentos por pagar	4.658	7.891	6,2	11,9
Acreedores varios	1.580	632	2,1	1,0
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	625	385	0,8	0,6
Provisiones	6.806	5.387	9,1	8,2
Retenciones	1.552	1.633	2,1	2,5
Ingresos percibidos por adelantado	-	-	-	-
Impuestos a la renta	-	-	-	-
Impuestos diferidos	364	1.221	0,5	1,8
Total pasivos circulantes	177.401	103.777	236,9	157,0
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	31.536	73.977	42,1	111,9
Obligaciones con el público (bonos)	66.011	32.312	88,2	48,9
Provisiones	9.519	4.495	12,7	6,8
Total pasivos a largo plazo	107.065	110.784	143,0	167,6
Interés Minoritario	14.012	12.417	18,7	18,8
Capital pagado (386.000.000 acciones)	120.611	188.407	161,1	285,0
Sobrepeso en colocación de acciones propias	5.993	33.500	8,0	50,7
Otras reservas	63.458	36.346	84,8	55,0
Utilidades acumuladas	(74.210)	(84.050)	(99,1)	(127,2)
Total patrimonio	115.852	174.204	154,7	263,6
Total pasivos y patrimonio	414.330	401.181	553,4	607,0



Anexo 8: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Sept 02	Acum Sept 03	Acum Sept 02	Acum Sept 03
Recaudación de deudores por venta	240.635	209.910	321,4	317,6
Ingresos financieros percibidos	3.767	4.328	5,0	6,5
Dividendos y otras distribuciones	448	68	0,6	0,1
Otros ingresos percibidos	857	501	1,1	0,8
Pagos a proveedores y personal	(210.609)	(201.591)	(281,3)	(305,0)
Intereses pagados	(14.820)	(9.891)	(19,8)	(15,0)
Impuesto a la renta pagado	(665)	(244)	(0,9)	(0,4)
Otros gastos pagados	(566)	(1.208)	(0,8)	(1,8)
IVA y otros similares pagados	(11.986)	(6.030)	(16,0)	(9,1)
Flujo neto originado por actividades de la operación	7.061	(4.158)	9,4	(6,3)
Venta de Activo fijo	651	813	0,9	1,2
Venta de inversiones permanentes	-	136	-	0,2
Venta de otras inversiones	-	7.936	-	12,0
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	281	347	0,4	0,5
Incorporación de activo fijo	(5.867)	(1.992)	(7,8)	(3,0)
Inversiones permanentes	-	(12)	-	(0,0)
Otros desembolsos	-	(48.858)	-	(73,9)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(4.935)	(41.631)	(6,6)	(63,0)
Colocación de acciones de pago	138	95.627	0,2	144,7
Obtención de préstamos bancarios	52.203	29.414	69,7	44,5
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(24)	(41)	(0,0)	(0,1)
Pagos de préstamos bancarios	(50.266)	(70.460)	(67,1)	(106,6)
Pago de bonos	(1.539)	(10.597)	(2,1)	(16,0)
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	(4)	(883)	(0,0)	(1,3)
Otros	-	-	-	-
Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento	508	43.061	0,7	65,1
Flujo neto para el período	2.635	(2.728)	3,5	(4,1)
Efecto de inflación y cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.277)	(544)	(1,7)	(0,8)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	1.358	(3.272)	1,8	(5,0)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.635	7.852	6,2	11,9
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	5.992	4.580	8,0	6,9