



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 2004

(Santiago, Chile, 5 de noviembre, 2004) Madeco S.A. (“Madeco”) (Símbolo en NYSE: MAD) anuncia hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA chilenos para el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2004. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de septiembre de 2004, 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 = \$608,90) y UF1,00=17.190,78 al 30 de septiembre de 2004.

HECHOS DESTACADOS DE MADECO

- Los ingresos de la Compañía en los primeros nueve meses del año 2004 fueron Ch\$248.035 millones, un aumento de alrededor de 32,3% comparado con Ch\$187.459 millones generados en igual período del año anterior. El EBITDA consolidado en los primeros nueve meses del 2004 (Ch\$28.823 millones) aumentó un 74,4% respecto al año anterior (Ch\$16.528 millones), reflejando principalmente mejoras en las unidades de negocios de Cables, Tubos y Planchas y Envases Flexibles. Para los primeros nueve meses del 2004 el resultado de Madeco totalizó una utilidad de Ch\$7.688 millones, un positivo giro respecto de la pérdida alcanzada en igual período del año anterior de Ch\$5.627 millones.

DESTACADOS DEL ESTADO DE RESULTADOS (TABLAS 1 & 2)

INGRESOS: Los ingresos generados en el 3T04 alcanzaron a \$85.305 millones, un incremento de 40,0% versus el año anterior, reflejando mayores ventas de las unidades de Cables, Tubos y Planchas y Envases Flexibles, parcialmente contrarrestado por menores ventas de la unidad de Perfiles de Aluminio.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN: El resultado de explotación alcanzó a Ch\$11.668 millones, un aumento de 62,4% comparado con Ch\$7.184 millones registrados el año

anterior. El mejor desempeño es el resultado de aumentos en los resultados de las unidades de Cables, Tubos y Planchas y Envases Flexibles, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un peor desempeño de la unidad de Perfiles de Aluminio versus el año anterior. Además, el margen de explotación aumentó 1,9 puntos porcentuales, a 13,7% en el 3T04.

RESULTADO OPERACIONAL Y MARGEN OPERACIONAL: El resultado operacional de la Compañía alcanzó a Ch\$6.125 millones, una mejora comparado con Ch\$1.763 millones generados el año anterior. Esta alza refleja un aumento en la actividad comercial, mejoras en los niveles de productividad y los esfuerzos de la Compañía para mantener bajos los niveles de gastos de administración y ventas. Los GAV como porcentaje del nivel de ventas disminuyó desde un 8,9% a un 6,5% como resultado de la política de la Compañía para reducir costos.

RESULTADO NO OPERACIONAL: La pérdida no operacional de la Compañía en 3T04 alcanzó a \$1.977 millones versus Ch\$1.872 millones registrados el año anterior.

- *Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio:* en 3T04 alcanzó a Ch\$1.331 millones de ganancia, comparado con una utilidad de Ch\$2.306 millones registradas en 3T03. En el tercer trimestre del 2004 la Compañía registró utilidades de Ch\$976 millones y pérdidas de Ch\$23 millones por diferencias de cambio netas de coberturas desde Brasil y Argentina, respectivamente. Además, la Compañía registró Ch\$178 millones de pérdida por corrección monetaria.
- *Otros egresos no operacionales:* alcanzaron a \$894 millones en el 3T04 versus Ch\$764 millones en 3T03. En el año 2004, los gastos no operacionales incluyeron principalmente Ch\$383 millones debido a depreciación de activos no utilizados en Argentina y Ch\$369 millones debido a obsolescencia y castigo de activos de largo plazo.
- *Gastos financieros netos:* alcanzaron a Ch\$1.988 millones en 3T04, un descenso comprado con Ch\$3.219 millones registrados el año anterior, debido principalmente a la reestructuración financiera de la Compañía que resultó tanto en un menor endeudamiento como en una disminución de las tasas de interés.

UTILIDAD NETA: La utilidad neta antes de impuestos en 3T04 alcanzó a Ch\$4.148 millones, una mejora comparado con Ch\$109 millones de pérdida obtenidos el año anterior.

- Los impuestos a la renta en 3T04 y 3T03 totalizaron Ch\$987 millones y \$445 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, Indeco e Indalum. El interés minoritario de la Compañía en 3T04 fue un gasto de Ch\$253 millones comparado con una utilidad de Ch\$93 millones en 3T03.

En conclusión, la utilidad neta después de impuesto en 3T04 alcanzó a Ch\$2.909 millones, una mejora en comparación con la pérdida de Ch\$461 millones registradas el año anterior.

ANÁLISIS 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 2004 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

Los ingresos en el 3T04 alcanzaron a Ch\$43.270 millones, de los cuales Ch\$6.337 millones son ventas de alambón de cobre y Ch\$36.933 millones corresponden a ventas de cables. El aumento de 45,6% de las ventas de cables es debido principalmente al aumento en las ventas de los cuatro países donde la Compañía mantiene operaciones. En dichos cuatro países, la Compañía aumento el precio de venta en respuesta al aumento en el precio de las principales materias primas. En Chile, el volumen de ventas aumentó un 53,9%, reflejando una recuperación parcial en la inversión y la construcción. En Brasil, el volumen vendido aumentó un 17,4% como resultado del crecimiento de ventas de cables magnéticos (debido a la exportación de compresores Brasileños), cables de aluminio para las compañías de energía y cables especiales para la industria naval. En Argentina, los volúmenes aumentaron en un 68,3% debido a los esfuerzos de la Compañía para recuperar sus niveles históricos de participación de mercado y la parcial recuperación de la demanda en el país. En Perú, el aumento de los volúmenes de ventas (4,0%) se deben a mayores exportaciones a Brasil (principalmente termoestables de aluminio). Los ingresos de la compañía en el 3T04 incluyen el efecto de diferencias de tipo de cambio (negativo en Ch\$4.112 millones). En junio del 2003 los ingresos provenientes de las filiales extranjeras son convertidas utilizando un tipo de cambio de cierre de US\$1.00 = Ch\$636.30 y en septiembre del 2004 los ingresos se convierten al tipo de cambio cierre US\$1.00 = Ch\$608.90.

Los costos de explotación ("CE") alcanzaron a Ch\$37.947 millones en 3T04, un aumento de 37,2% comparados con Ch\$27.639 millones registrados el año pasado. El efecto de diferencia de cambio durante el 3T04 disminuye los CE en Ch\$3.611 millones. En el 3T04 la división de cables registró costos por un total de Ch\$31.864 millones, un aumento de 36,8% respecto al año anterior debido principalmente al mayor volumen vendido (21,4%) y a mayores precios de sus principales materias primas (en pesos chilenos el precio del cobre aumentó 47,6% en 3T04 versus 3T03). El margen de explotación de la división de alambón de cobre cayó desde 4,5% a 4,0% y el margen de explotación de la división de cables aumentó desde 7,6% a 13,7% en 3T04.

Los gastos de administración y ventas ("GAV") aumentaron un 4,3%, de Ch\$2.592 millones en 3T03 a Ch\$2.707 millones en 3T04. Los GAV incluyen el efecto de diferencia de cambio, que aporta un mayor gasto de Ch\$226 millones. Sin embargo, como porcentaje de las ventas netas los GAV decrecen en 2,5 puntos porcentuales, desde 8,7% a 6,2% en 3T04.

El resultado operacional alcanzó pérdidas por Ch\$527 millones en 3T03 versus los Ch\$2.616 millones de utilidades en 3T04. Durante el 3T04 el efecto de diferencia de cambio contabilizó pérdidas por Ch\$276 millones. El margen operacional de la división de alambón de cobre aumentó desde 4,4% a 3,8% y el margen de la división de cables aumentó desde -3,0% a 6,4% en 3T04.

Tubos y Planchas (“TyP”)

Ingresos en el 3T04 alcanzaron a Ch\$24.064 millones, un aumento de 74,9% comparado con Ch\$13.759 millones generados en 3T03. El crecimiento de los ingresos se debe a un aumento en el volumen de ventas de 32,3% y un alza en los precios de venta que refleja el aumento en el precio de las principales materias primas, parcialmente contrarrestado por el efecto de diferencia de cambio (Ch\$168 millones). En Chile, el volumen vendido aumentó un 32,0% como resultado de mayores ventas de tubos y planchas producto a la actividad económica del país. En Argentina, el aumento de 5,0% en el volumen vendido es reflejo de un crecimiento controlado y sostenido de operaciones locales. Además, el volumen vendido de la división cospeles aumentó un 71,3% como consecuencia de exportaciones a Dinamarca y Tailandia. Sin embargo, como consecuencia de la disminución de la demanda de cospeles, en octubre del 2004, la compañía decidió minimizar las operaciones de esta unidad.

Costos de explotación totalizó Ch\$20.825 millones en 3T04, un aumento de 69,7% comparado con Ch\$12.269 millones del año anterior debido al aumento en el volumen vendido, incremento en los precios de las materias primas expresados en pesos chilenos (cobre aumentó 47,6%, aluminio aumentó 19,0% y zinc 19,3%) y la revaluación del peso chileno respecto al dólar (Ch\$114 millones).

Gastos de administración y ventas fueron Ch\$1.167 millones en 3T04, un aumento de 12,0% respecto de Ch\$1.042 millones registrados el año anterior, como consecuencia de un aumento de 32,3% en los volúmenes de ventas y la revaluación del peso chileno (Ch\$6 millones). Por otro lado, los GAV registrados por la división de cospeles disminuyó un 15,8% por menores gastos de remuneraciones e incobrables, y parcialmente contrarrestado por mayores indemnizaciones.

El resultado operacional más que se cuadruplicó, desde Ch\$448 millones en 3T03 a Ch\$2.072 millones en 3T04. El efecto de diferencia de tipo de cambio en el 4T04 fue de Ch\$19 millones de pérdidas. El margen operacional creció 5,3 puntos porcentuales, desde 3,3% a 8,6%.

Envases Flexibles

Ingresos en el 3T04 alcanzaron a Ch\$11.560 millones en 3T04, un aumento de 5,4% respecto al año anterior (Ch\$10.967 millones). El aumento en las ventas netas refleja un aumento en el volumen vendido de 6,3% como resultado de mayores ventas en Chile, Argentina y exportaciones, parcialmente compensado por una disminución en el precio de venta en Chile y la revaluación del peso chileno respecto al dólar que resultan en pérdidas por Ch\$346 millones.

Los CE fueron aumentados en un 8,7%, desde Ch\$9.059 millones a Ch\$9.846 millones debido principalmente al aumento de los volúmenes de venta, al efecto de diferencia de cambio (Ch\$144 millones) y al incremento de los costos de las principales materias primas durante el periodo, lo cual fue parcialmente compensado por mejoras en la productividad.

Los GAV totalizaron Ch\$867 millones en 3T04, una disminución de 4,7% respecto al año anterior. El resultado operacional disminuye (-15,1%), desde Ch\$998 millones en 3T03 a Ch\$847 millones en 3T04, lo cual incluye el efecto de revaluación del peso chileno. El margen operacional disminuye en 1,8 puntos porcentuales, desde 9,1% a 7,3%.

Perfiles de Aluminio

Ingresos en el 3T04 alcanzaron a Ch\$6.411 millones, un descenso de 1,9% respecto a los Ch\$6.533 millones generados el año anterior. Esta disminución de las ventas refleja un menor volumen vendido de 8,2% debido principalmente a una producción limitada consecuencia de la huelga generada en el proceso de negociación colectiva realizada en julio del presente año.

Los CE totalizaron Ch\$5.018 millones en 3T04, un incremento de 4,7% respecto al mismo período del año anterior, debido al aumento en los precios del medido en pesos chilenos, y parcialmente compensado por el menor volumen de ventas.

Los GAV alcanzaron a Ch\$802 millones en 3T04, una disminución de 8,7% respecto al año anterior (Ch\$878 millones) consecuencia de la reestructuración de la Compañía del año anterior.

La utilidad operacional alcanzó a Ch\$591 millones en 3T04 y Ch\$860 millones en 3T03.

ANALISIS DEL BALANCE (TABLA 7)

Activos: El total de activos de la Compañía al 30 de septiembre de 2004 alcanzó a \$356.026 millones, una reducción de 12,7% respecto a septiembre de 2003. Las principales variaciones fueron:

- *Activos circulantes* alcanzaron a \$151.838 millones, una disminución de 11,1% comparado con septiembre de 2003. Lo anterior fue consecuencia de la reducción de activos circulantes por el uso de fondos disponibles (Ch\$37.039 millones) para reducir pasivos y menores activos fijos para la venta registrados en el corto lazo (Ch\$4.028 millones). La reducción de los activos circulantes fue parcialmente compensada por mayores cuentas por cobrar (Ch\$13.516 millones) y mayores inventarios (Ch\$10.223 millones), como resultado de la mayor actividad comercial y el aumento en el precio de las materias primas comparado con 2003.
- El total de *Activos fijos* registrados por la Compañía al 30 de septiembre de 2004 fue \$159.660 millones, lo que representa una caída de 13,9% respecto a igual período del año anterior principalmente como resultado de la revaluación del peso chileno respecto al dólar en los activos mantenidos en dicha moneda.
- *Otros activos* ascendieron a \$44.528 millones en septiembre de 2004, una reducción de 13,4% comparado con septiembre de 2003. Esta reducción en los otros activos incluyen la disminución del valor en pesos chilenos de las inversiones en compañías extranjeras, las amortizaciones del periodo y el castigo de la inversión de Optel en diciembre 2003

Pasivos: El total de pasivos de la Compañía al 30 de septiembre de 2004 alcanzó a \$180.792 millones, una reducción de 17,1% respecto a igual período del año anterior. Las principales variaciones fueron:

- *Deuda bancaria* ascendió a \$109.179 millones a septiembre 2004, una reducción de 11,1% respecto a igual período del año anterior. Este menor endeudamiento se origina principalmente en una menor deuda de filiales de la Compañía medidas en pesos chilenos.

- Bonos fueron \$33.459 millones a septiembre 2004, lo que se compara con \$61.103 millones a septiembre de 2003. Esta reducción de 45,2% en la deuda con tenedores de bonos se basa en los pagos efectuado durante el año 2003, el 1 de mayo de 2004 del bono serie C (por un capital de UF 1.377.000 e intereses por UF 42.045) y el pago efectuado el 15 de junio de 2004 del bono serie A, por UF 91.719 de principal y UF 74.559 de intereses.

Patrimonio: El total al 30 de septiembre de 2004 alcanzó a \$164.529 millones, un aumento de 7,0% respecto a septiembre de 2003. Las principales diferencias fueron:

- *Capital* ascendió a \$190.468 millones a septiembre 2004, lo que se compara positivamente con \$189.579 millones en septiembre 2003. El 1 de julio de 2004, la compañía vendió en una licitación pública 139 millones de acciones a \$41 por acción, por lo que Madeco recibió cerca de Ch\$5.697 millones.
- *Sobrepeso acciones* alcanzó a \$37.141 millones, un aumento de 9,1% respecto al año anterior producto del mayor precio obtenido en la colocación de acciones.
- *Otras reservas*, disminuyeron desde \$36.928 millones en septiembre 2003 a \$22.542 millones en septiembre del presente año producto de la apreciación del peso entre ambos periodos y su impacto en patrimonio de acuerdo a la aplicación del BT64 en relación con las inversiones en el extranjero.
- *Pérdidas retenidas*, totalizaron \$89.209 millones en septiembre 2004, lo que representa un aumento de 4,5% respecto al año pasado, principalmente por las pérdidas contabilizadas a diciembre 2003 lo que se contrarrestó por la utilidad en el ejercicio de \$7.688 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)		
	3T03	3T04	% Variación	3T03	3T04	% Variación
Ventas	60.946	85.304	40,0%	92,2	140,1	51,9%
Costos de explotación	(53.762)	(73.636)	37,0%	(81,3)	(120,9)	48,7%
Resultado de Explotación	7.184	11.668	62,4%	10,9	19,2	76,3%
<i>Margen de explotación</i>	11,8%	13,7%	-	11,8%	13,7%	-
Gastos de administración y ventas	(5.421)	(5.543)	2,2%	(8,2)	(9,1)	11,0%
<i>% ventas</i>	8,9%	6,5%	-	8,9%	6,5%	-
Resultado Operacional	1.763	6.125	247,5%	2,7	10,1	277,2%
<i>Margen Operacional</i>	2,9%	7,2%	-	2,9%	7,2%	-
Ingresos Financieros	331	223	-32,4%	0,5	0,4	-26,6%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	34	123	261,5%	0,1	0,2	292,4%
Otros Ingresos No Operacionales	250	-127	N/A	0,4	(0,2)	N/A
Gastos Financieros	(3.550)	(2.211)	-37,7%	(5,4)	(3,6)	-32,4%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(478)	(423)	-11,7%	(0,7)	(0,7)	-4,1%
Otros Egresos No Operacionales	(764)	(894)	16,9%	(1,2)	(1,5)	26,9%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	2.306	1.331	-42,3%	3,5	2,2	-37,3%
Resultado No Operacional	(1.872)	(1.977)	5,6%	(2,8)	(3,2)	14,6%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(109)	4.148	N/A	(0,2)	6,8	N/A
Impuesto a la Renta	(445)	(987)	121,5%	(0,7)	(1,6)	140,5%
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	93	(253)	N/A	0,1	(0,4)	N/A
Amortización Mayor Valor de Inversión	1	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Utilidad Neta (Pérdida)	(461)	2.909	N/A	(0,7)	4,8	N/A

1 Exchange rate on March 31 2004 US\$1.00 = 636.30

Exchange rate on March 31 2003 US\$1.00 = 699.12

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

	millones de Ch\$		% Variación	millones de US\$ (1)		% Variación
	Acum Sep-03	Acum Sep-04		Acum Sep-03	Acum Sep-04	
Ventas	187.459	248.035	32,3%	283,6	407,3	43,6%
Costos de explotación	(163.343)	(210.664)	29,0%	(247,1)	(346,0)	40,0%
Resultado de Explotación	24.117	37.371	55,0%	36,5	61,4	68,2%
<i>Margen de explotación</i>	12,9%	15,1%	-	12,9%	15,1%	-
Gastos de administración y ventas	(16.697)	(17.010)	1,9%	(25,3)	(27,9)	10,6%
<i>% ventas</i>	8,9%	6,9%	-	8,9%	6,9%	-
Resultado Operacional	7.420	20.361	174,4%	11,2	33,4	197,9%
<i>Margen Operacional</i>	4,0%	8,2%	-	4,0%	8,2%	-
Ingresos Financieros	946	913	-3,5%	1,4	1,5	4,8%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	48	104	117,6%	0,1	0,2	136,2%
Otros Ingresos No Operacionales	597	195	-67,3%	0,9	0,3	-64,5%
Gastos Financieros	(11.179)	(7.649)	-31,6%	(16,9)	(12,6)	-25,7%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(1.611)	(1.417)	-12,0%	(2,4)	(2,3)	-4,5%
Otros Egresos No Operacionales	(2.785)	(2.286)	-17,9%	(4,2)	(3,8)	-10,9%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	1.783	(384)	N/A	2,7	(0,6)	N/A
Resultado No Operacional	(12.201)	(10.524)	-13,7%	(18,5)	(17,3)	-6,4%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(4.782)	9.837	N/A	(7,2)	16,2	N/A
Impuesto a la Renta	(970)	(1.532)	58,0%	(1,5)	(2,5)	71,5%
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	121	(617)	N/A	0,2	(1,0)	N/A
Amortización Mayor Valor de Inversión	4	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Utilidad Neta (Pérdida)	(5.627)	7.688	N/A	(8,5)	12,6	N/A

1 Exchange rate on March 31 2004 US\$1.00 = 636.30

Exchange rate on March 31 2003 US\$1.00 = 699.12



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

Acum Sep-03	Tubos y					Perfiles de	Total
	Alambron	Cables	Planchas	Envases	Aluminio		
Ventas	4.568	25.119	13.759	10.967	6.533		60.946
Costos de Explotación	(4.364)	(23.275)	(12.269)	(9.059)	(4.795)		(53.762)
Resultado de Explotación	204	1.844	1.490	1.908	1.738		7.184
<i>Margen de Explotación</i>	4,5%	7,3%	10,8%	17,4%	26,6%		11,8%
Gastos de Administración y Ventas	(4)	(2.587)	(1.042)	(910)	(878)		(5.421)
<i>% ventas</i>	0,1%	10,3%	7,6%	8,3%	13,4%		8,9%
Resultado Operacional	200	(743)	448	998	860		1.763
<i>Margen Operacional</i>	4,4%	-3,0%	3,3%	9,1%	13,2%		2,9%
EBITDA	200	779	943	1.525	1.013		4.460
Contribución de Unidad de Negocios							
<i>% Ventas</i>	7,5%	41,2%	22,6%	18,0%	10,7%		92,5%
<i>% Resultado Operacional</i>	11,3%	-42,1%	25,4%	56,6%	48,8%		88,7%

Acum Sep-04	Tubos y					Perfiles de	Total
	Alambron	Cables	Planchas	Envases	Aluminio		
Ventas	6.337	36.932	24.064	11.560	6.411		85.304
Costos de Explotación	(6.083)	(31.864)	(20.825)	(9.846)	(5.018)		(73.636)
Resultado de Explotación	254	5.068	3.239	1.714	1.393		11.668
<i>Margen de Explotación</i>	4,0%	13,7%	13,5%	14,8%	21,7%		13,7%
Gastos de Administración y Ventas	(16)	(2.691)	(1.167)	(867)	(802)		(5.543)
<i>% ventas</i>	0,3%	7,3%	4,8%	7,5%	12,5%		6,5%
Resultado Operacional	238	2.377	2.072	847	591		6.125
<i>Margen Operacional</i>	3,8%	6,4%	8,6%	7,3%	9,2%		7,2%
EBITDA	236	3.720	2.728	1.374	755		8.813
Contribución de Unidad de Negocios							
<i>% Ventas</i>	7,4%	43,3%	28,2%	13,6%	7,5%		92,6%
<i>% Resultado Operacional</i>	3,9%	38,8%	33,8%	13,8%	9,6%		96,1%

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

Acum Sep-03	Tubos y					Perfiles de	Total
	Alambron	Cables	Planchas	Envases	Aluminio		
Ventas	10.767	77.778	43.671	32.856	22.387		187.459
Costos de Explotación	(10.217)	(70.118)	(38.301)	(28.054)	(16.653)		(163.343)
Resultado de Explotación	550	7.660	5.370	4.802	5.734		24.116
<i>Margen de Explotación</i>	5,1%	9,8%	12,3%	14,6%	25,6%		12,9%
Gastos de Administración y Ventas	(40)	(8.328)	(3.065)	(2.511)	(2.753)		(16.697)
<i>% ventas</i>	0,4%	10,7%	7,0%	7,6%	12,3%		8,9%
Resultado Operacional	510	(668)	2.305	2.291	2.981		7.419
<i>Margen Operacional</i>	4,7%	-0,9%	5,3%	7,0%	13,3%		4,0%
EBITDA	507	4.524	4.048	3.971	3.445		16.495
Contribución de Unidad de Negocios							
<i>% Ventas</i>	5,7%	41,5%	23,3%	17,5%	11,9%		94,3%
<i>% Resultado Operacional</i>	6,9%	-9,0%	31,1%	30,9%	40,2%		93,1%

Acum Sep-04	Tubos y					Perfiles de	Total
	Alambron	Cables	Planchas	Envases	Aluminio		
Ventas	19.185	109.321	64.807	33.826	20.896		248.035
Costos de Explotación	(17.603)	(94.009)	(54.935)	(28.321)	(15.796)		(210.664)
Resultado de Explotación	1.582	15.312	9.872	5.505	5.100		37.371
<i>Margen de Explotación</i>	8,2%	14,0%	15,2%	16,3%	24,4%		15,1%
Gastos de Administración y Ventas	(68)	(8.662)	(3.230)	(2.594)	(2.456)		(17.010)
<i>% ventas</i>	0,4%	7,9%	5,0%	7,7%	11,8%		6,9%
Resultado Operacional	1.514	6.650	6.642	2.911	2.644		20.361
<i>Margen Operacional</i>	7,9%	6,1%	10,2%	8,6%	12,7%		8,2%
EBITDA	1.515	11.077	8.551	4.545	3.135		28.823
Contribución de Unidad de Negocios							
<i>% Ventas</i>	7,7%	44,1%	26,1%	13,6%	8,4%		92,3%
<i>% Resultado Operacional</i>	7,4%	32,7%	32,6%	14,3%	13,0%		92,6%



Anexo 5: Resultado Operacional por Unidad de Negocio y País en millones de Ch\$
(Tercer Trimestre)

Tercer Trimestre 2003

Tercer Trimestre 2004

	Chile	Peru	Interco	Alambros
Volumen				
Tons terceros	2.568	961	0	3.529
Tons EERR	1.320	1.894	(3.214)	0
Tons totales	3.888	2.855	(3.214)	3.529
Millones de Ch\$				
Ventas terceros	3.399	1.169	0	4.568
Ventas Intecompañías	1.703	2.099	(3.802)	0
Total Ventas	5.102	3.268	(3.802)	4.568
Costos de Explotación	(4.931)	(3.248)	3.815	(4.364)
Resultado de Explotación	171	20	13	204
Margen de Explotación	5,0%	1,7%		4,5%
Gastos de Administración y Ventas	0	(41)	37	(4)
Resultado Operacional	171	(21)	50	200
Margen Operacional	5,0%	-1,8%		4,4%
EBITDA	170	(20)	50	200

	Chile	Peru	Interco
Volumen			
Tons terceros	2.413	1.103	0
Tons EERR	1.434	1.841	(3.275)
Tons totales	3.847	2.944	(3.275)
Millones de Ch\$			
Ventas terceros	4.547	1.790	0
Ventas Intecompañías	2.671	3.062	(5.733)
Total Ventas	7.218	4.852	(5.733)
Costos de Explotación	(7.137)	(4.721)	5.775
Resultado de Explotación	81	131	42
Margen de Explotación	1,8%	7,3%	
Gastos de Administración y Ventas	0	(30)	14
Resultado Operacional	81	101	56
Margen Operacional	1,8%	5,6%	
EBITDA	81	100	55

	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interco	Cables
Volumen							
Tons terceros	1.597	6.382	0	315	2.381	0	10.675
Tons EERR	170	551	0	0	88	(809)	0
Tons totales	1.767	6.933	0	315	2.469	(809)	10.675
Kms.	0	0	0	0	0	0	0
Millones de Ch\$							
Ventas terceros	4.759	13.193	141	793	6.233	0	25.119
Ventas Intecompañías	608	847	0	(13)	125	(1.567)	0
Total Ventas	5.367	14.040	141	780	6.358	(1.567)	25.119
Costos de Explotación	(5.119)	(13.212)	(300)	(645)	(5.490)	1.491	(23.275)
Resultado de Explotación	248	828	(159)	135	868	(76)	1.844
Margen de Explotación	5,2%	6,3%	-112,8%	17,0%	13,9%		7,3%
Gastos de Administración y Ventas	(599)	(1.038)	(128)	(94)	(520)	(208)	(2.587)
Resultado Operacional	(351)	(210)	(287)	41	348	(284)	(743)
Margen Operacional	-7,4%	-1,6%	-203,5%	5,2%	5,6%		-3,0%
EBITDA	48	637	(187)	41	583	(343)	779

	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interco
Volumen						
Tons terceros	2.457	7.493	0	530	2.476	0
Tons EERR	(1)	586	0	0	(1)	(584)
Tons totales	2.456	8.079	0	530	2.475	(584)
Kms.	0	0	0	0	0	0
Millones de Ch\$						
Ventas terceros	8.812	18.884	0	1.307	7.929	0
Ventas Intecompañías	419	1.549	0	24	(9)	(1.983)
Total Ventas	9.231	20.433	0	1.331	7.920	(1.983)
Costos de Explotación	(7.651)	(18.532)	0	(1.245)	(6.288)	1.852
Resultado de Explotación	1.580	1.901	0	86	1.632	(131)
Margen de Explotación	17,9%	10,1%		6,6%	20,6%	
Gastos de Administración y Ventas	(665)	(1.208)	0	(82)	(427)	(309)
Resultado Operacional	915	693	0	4	1.205	(440)
Margen Operacional	10,4%	3,7%		0,3%	15,2%	
EBITDA	1.279	1.475	0	5	1.430	(469)

	Chile	Argentina	Cospeles	Interco	Tubos y Planchas
Volumen					
Tons terceros	6.153	645	492	0	7.290
Tons EERR	842	0	85	(927)	0
Tons totales	6.995	645	577	(927)	7.290
Millones de Ch\$					
Ventas terceros	11.293	1.138	1.328	0	13.759
Ventas Intecompañías	2.118	18	109	(2.245)	0
Total Ventas	13.411	1.156	1.437	(2.245)	13.759
Costos de Explotación	(11.998)	(1.053)	(1.342)	2.124	(12.269)
Resultado de Explotación	1.413	103	95	(121)	1.490
Margen de Explotación	12,3%	9,1%	7,2%		10,8%
Gastos de Administración y Ventas	(662)	(139)	(203)	(38)	(1.042)
Resultado Operacional	751	(36)	(108)	(159)	448
Margen Operacional	6,7%	-3,2%	-8,1%		3,3%
EBITDA	1.262	(30)	15	0	(304)

	Chile	Argentina	Cospeles	Interco
Volumen				
Tons terceros	8.122	677	843	0
Tons EERR	661	126	23	(810)
Tons totales	8.783	803	866	(810)
Millones de Ch\$				
Ventas terceros	19.774	1.525	2.765	0
Ventas Intecompañías	2.161	274	374	(2.809)
Total Ventas	21.935	1.799	3.139	(2.809)
Costos de Explotación	(19.138)	(1.546)	(2.880)	2.739
Resultado de Explotación	2.797	253	259	(70)
Margen de Explotación	14,1%	16,6%	9,4%	
Gastos de Administración y Ventas	(736)	(138)	(171)	(122)
Resultado Operacional	2.061	115	88	(192)
Margen Operacional	10,4%	7,5%	3,2%	
EBITDA	2.577	168	223	(240)

	Chile	Argentina	Interco	Envases Flexibles
Volumen				
Tons terceros	3.012	903	0	3.915
Tons EERR				0
Tons totales	3.012	903	0	3.915
Millones de Ch\$				
Ventas terceros	8.585	2.382	0	10.967
Ventas Intecompañías				0
Total Ventas	8.585	2.382	0	10.967
Costos de Explotación	(7.010)	(2.048)	(1)	(9.059)
Resultado de Explotación	1.575	334	(1)	1.908
Margen de Explotación	18,3%	14,0%		17,4%
Gastos de Administración y Ventas	(638)	(190)	(82)	(910)
Resultado Operacional	937	144	(83)	998
Margen Operacional				

	Chile	Argentina	Interco
Volumen			
Tons terceros	3.128	1.034	0
Tons EERR			
Tons totales	3.128	1.034	0
Millones de Ch\$			
Ventas terceros	8.864	2.696	0
Ventas Intecompañías			
Total Ventas	8.864	2.696	0
Costos de Explotación	(7.522)	(2.325)	1
Resultado de Explotación	1.342	371	1
Margen de Explotación	15,1%	13,8%	
Gastos de Administración y Ventas	(581)	(163)	(123)
Resultado Operacional	761	208	(122)
Margen Operacional			

	Perfiles Aluminio
Volumen	
Tons terceros	2.211
Tons EERR	0
Tons totales	2.211
Ch\$ million	
Ventas terceros	6.533
Ventas Intecompañías	0
Total Ventas	6.533
Costos de Explotación	(4.795)
Resultado de Explotación	1.738
Margen de Explotación	26,6%
Gastos de Administración y Ventas	(878)
Resultado Operacional	860
Margen Operacional	13,2%
EBITDA	1.013



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

Acumulado al 2003

Acumulado al 2004

	Chile	Peru	Intero	Alambron
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	6.942	1.269	0	8.211
Tons EERR	4.471	6.343	(10.814)	0
Tons totales	11.413	7.612	(10.814)	8.211
<i>Millones de Ch\$</i>				
Ventas terceros	9.188	1.579	0	10.767
Ventas Intecompañías	5.906	7.766	(13.672)	0
Total Ventas	15.094	9.345	(13.672)	10.767
Costos de Explotación	(14.562)	(9.208)	13.553	(10.217)
Resultado de Explotación	532	137	(119)	550
<i>Margen de Explotación</i>	5,8%	8,7%		5,1%
Gastos de Administración y Ventas	0	(135)	95	(40)
Resultado Operacional	532	2	(24)	510
<i>Margen Operacional</i>	5,8%	0,1%		4,7%
EBITDA	531	4	(28)	507

	Chile	Peru	Intero
Tons terceros	7.032	3.600	0
Tons EERR	4.311	5.517	(9.828)
Tons totales	11.343	9.117	(9.828)
Ventas terceros	12.799	6.386	0
Ventas Intecompañías	7.959	10.121	(18.080)
Total Ventas	20.758	16.507	(18.080)
Costos de Explotación	(19.697)	(15.720)	17.814
Resultado de Explotación	1.061	787	(266)
<i>Margen de Explotación</i>	8,3%	12,3%	
Gastos de Administración y Ventas	0	(139)	71
Resultado Operacional	1.061	648	(195)
<i>Margen Operacional</i>	8,3%	10,1%	
EBITDA	1.061	649	(195)

	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Intero	Cables
<i>Volumen</i>							
Tons terceros	4.833	19.104	0	755	6.524	0	31.216
Tons EERR	349	1.489	0	10	88	(1.936)	0
Tons totales	5.182	20.593	0	765	6.612	(1.936)	31.216
Kms.	0	0	4.899	0	0	0	4.899
<i>Millones de Ch\$</i>							
Ventas terceros	14.684	42.965	364	1.739	18.026	0	77.778
Ventas Intecompañías	1.255	2.628	0	9	138	(4.030)	0
Total Ventas	15.939	45.593	364	1.748	18.164	(4.030)	77.778
Costos de Explotación	(14.190)	(41.802)	(830)	(1.468)	(15.616)	3.788	(70.118)
Resultado de Explotación	1.749	3.791	(466)	280	2.548	(242)	7.660
<i>Margen de Explotación</i>	11,9%	8,8%	-128,0%	16,1%	14,1%		9,8%
Gastos de Administración y Ventas	(1.726)	(3.312)	(554)	(297)	(1.517)	(922)	(8.328)
Resultado Operacional	23	479	(1.020)	(17)	1.031	(1.164)	(668)
<i>Margen Operacional</i>	0,2%	1,1%	-280,2%	-1,0%	5,7%		-0,9%
EBITDA	1.259	3.329	(627)	(17)	1.843	(1.263)	4.524

	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Intero
Tons terceros	6.735	20.558	0	1.474	7.857	0
Tons EERR	36	1.675	0	0	130	(1.841)
Tons totales	6.771	22.233	0	1.474	7.987	(1.841)
Kms.	0	0	0	0	0	0
Ventas terceros	23.030	55.669	0	3.598	27.024	0
Ventas Intecompañías	1.136	4.378	0	50	256	(5.820)
Total Ventas	24.166	60.047	0	3.648	27.280	(5.820)
Costos de Explotación	(20.586)	(53.034)	0	(3.287)	(22.470)	5.368
Resultado de Explotación	3.580	7.013	0	361	4.810	(452)
<i>Margen de Explotación</i>	15,5%	12,6%		10,0%	17,8%	
Gastos de Administración y Ventas	(1.887)	(4.034)	0	(248)	(1.549)	(944)
Resultado Operacional	1.693	2.979	0	113	3.261	(1.396)
<i>Margen Operacional</i>	7,4%	5,4%		3,1%	12,1%	
EBITDA	2.829	5.617	0	114	4.008	(1.491)

	Chile	Argentina	Cospeles	Intero	Planchas y Tubos y
<i>Volumen</i>					
Tons terceros	19.199	1.536	2.239	0	22.974
Tons EERR	1.633	0	123	(1.756)	0
Tons totales	20.832	1.536	2.362	(1.756)	22.974
<i>Millones de Ch\$</i>					
Ventas terceros	35.473	3.026	5.172	0	43.671
Ventas Intecompañías	4.076	18	263	(4.357)	0
Total Ventas	39.549	3.044	5.435	(4.357)	43.671
Costos de Explotación	(34.502)	(2.675)	(5.300)	4.176	(38.301)
Resultado de Explotación	5.047	369	135	(181)	5.370
<i>Margen de Explotación</i>	14,2%	12,2%	2,6%		12,3%
Gastos de Administración y Ventas	(1.820)	(441)	(594)	(210)	(3.065)
Resultado Operacional	3.227	(72)	(459)	(391)	2.305
<i>Margen Operacional</i>	9,1%	-2,4%	-8,9%		5,3%
EBITDA	4.771	(57)	(125)	0	4.048

	Chile	Argentina	Cospeles	Intero
Tons terceros	21.524	1.901	2.279	0
Tons EERR	1.831	276	54	(2.161)
Tons totales	23.355	2.177	2.333	(2.161)
Ventas terceros	53.320	4.667	6.820	0
Ventas Intecompañías	6.522	673	760	(7.955)
Total Ventas	59.842	5.340	7.580	(7.955)
Costos de Explotación	(51.083)	(4.489)	(7.124)	7.761
Resultado de Explotación	8.759	851	456	(194)
<i>Margen de Explotación</i>	16,4%	18,2%	6,7%	
Gastos de Administración y Ventas	(2.047)	(441)	(478)	(264)
Resultado Operacional	6.712	410	(22)	(458)
<i>Margen Operacional</i>	12,6%	8,8%	-0,3%	
EBITDA	8.237	567	369	(622)

	Chile	Argentina	Intero	Envases Flexibles
Tons terceros	8.231	2.959	0	11.190
Tons EERR				0
Tons totales	8.231	2.959	0	11.190
<i>Millones de Ch\$</i>				
Ventas terceros	24.045	8.811	0	32.856
Ventas Intecompañías				0
Total Ventas	24.045	8.811	0	32.856
Costos de Explotación	(20.403)	(7.650)	(1)	(28.054)
Resultado de Explotación	3.642	1.161	(1)	4.802
<i>Margen de Explotación</i>	15,1%	13,2%		14,6%
Gastos de Administración y Ventas	(1.642)	(562)	(307)	(2.511)
Resultado Operacional	2.000	599	(308)	2.291

	Chile	Argentina	Intero
Tons terceros	8.744	3.199	0
Tons EERR			
Tons totales	8.744	3.199	0
Ventas terceros	24.913	8.914	(1)
Ventas Intecompañías			
Total Ventas	24.913	8.914	(1)
Costos de Explotación	(20.707)	(7.615)	1
Resultado de Explotación	4.206	1.299	0
<i>Margen de Explotación</i>	16,9%	14,6%	
Gastos de Administración y Ventas	(1.765)	(535)	(294)
Resultado Operacional	2.441	764	(294)

	Perfiles Aluminio
Tons terceros	7.514
Tons EERR	0
Tons totales	7.514
<i>Ch\$ million</i>	
Ventas terceros	22.387
Ventas Intecompañías	0
Total Ventas	22.387
Costos de Explotación	(16.653)
Resultado de Explotación	5.734
<i>Margen de Explotación</i>	25,6%
Gastos de Administración y Ventas	(2.753)
Resultado Operacional	2.981
<i>Margen Operacional</i>	13,3%
EBITDA	3.445



Anexo 7: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Sep-03	Acum Sep-04	Acum Sep-03	Acum Sep-04
ACTIVOS				
Disponible	2.650	2.764	4,0	4,5
Depósitos a plazo y valores negociables	1.474	853	2,2	1,4
Cuentas por cobrar	48.658	60.563	73,6	99,5
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.320	1.236	2,0	2,0
Existencias	57.436	67.660	86,9	111,1
Impuestos por recuperar	3.311	5.759	5,0	9,5
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	55.881	13.004	84,5	21,4
Total activos circulantes	170.731	151.838	258,3	249,4
Activo Fijo (neto)	185.468	159.660	280,6	262,2
Inversiones	10.015	9.051	15,2	14,9
Menor valor de Inversiones (neto)	29.768	24.111	45,0	39,6
Deudores Largo Plazo	671	903	1,0	1,5
Otros	10.946	10.462	16,6	17,2
Total otros activos	51.400	44.528	77,8	73,1
Total activos	407.600	356.026	616,7	584,7
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	41.969	19.477	63,5	32,0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	5.678	6.324	8,6	10,4
Obligaciones con el público (bonos)	28.275	4.123	42,8	6,8
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	516	943	0,8	1,5
Dividendos por pagar	292	3	0,4	0,0
Cuentas por pagar	11.270	12.108	17,0	19,9
Documentos por pagar	8.018	8.985	12,1	14,8
Acreedores varios	643	579	1,0	1,0
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	404	455	0,6	0,7
Provisiones	5.473	8.338	8,3	13,7
Retenciones	1.659	1.670	2,5	2,7
Ingresos percibidos por adelantado	0	0	-	-
Impuestos a la renta	0	0	-	-
Impuestos diferidos	1.241	1.151	1,9	1,9
Total pasivos circulantes	105.437	64.156	159,5	105,4
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	75.161	83.378	113,7	136,9
Obligaciones con el público (bonos)	32.829	29.336	49,7	48,2
Provisiones	4.567	3.922	6,9	6,4
Total pasivos a largo plazo	112.556	116.636	170,3	191,6
Interés Minoritario	12.616	10.704	19,1	17,6
Capital pagado (386.000.000 acciones)	191.422	194.055	289,6	318,7
Sobreprecio en colocación de acciones propias	34.036	37.141	51,5	61,0
Otras reservas	36.928	22.542	55,9	37,0
Utilidades acumuladas	(85.395)	(89.209)	(129,2)	(146,5)
Total patrimonio	176.991	164.529	267,8	270,2
Total pasivos y patrimonio	407.600	356.026	616,7	584,7

¹ Exchange rate on March 31 2004 US\$1.00 = 636.30

Exchange rate on March 31 2003 US\$1.00 = 699.12



Anexo 8: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Sep-03	Acum Sep-04	Acum Sep-03	Acum Sep-04
Recaudación de deudores por venta	213.269	279.103	322,7	458,4
Ingresos financieros percibidos	4.397	870	6,7	1,4
Dividendos y otras distribuciones	69	30	0,1	0,1
Otros ingresos percibidos	509	2.015	0,8	3,3
Pagos a proveedores y personal	(204.816)	(273.910)	(309,9)	(449,8)
Intereses pagados	(10.050)	(7.832)	(15,2)	(12,9)
Impuesto a la renta pagado	(248)	(428)	(0,4)	(0,7)
Otros gastos pagados	(1.228)	(232)	(1,9)	(0,4)
IVA y otros similares pagados	(6.126)	(4.726)	(9,3)	(7,8)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(4.224)	(5.110)	(6,4)	(8,4)
Venta de Activo fijo	826	939	1,2	1,5
Venta de inversiones permanentes	138	122	0,2	0,2
Venta de otras inversiones	8.063	28.375	12,2	46,6
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	352	-	0,5	-
Incorporación de activo fijo	(2.024)	(4.136)	(3,1)	(6,8)
Inversiones permanentes	(13)	(9)	(0,0)	(0,0)
Otros desembolsos	(49.640)	-	(75,1)	-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(42.297)	25.291	(64,0)	41,5
Colocación de acciones de pago	97.157	5.731	147,0	9,4
Obtención de préstamos bancarios	29.885	27.673	45,2	45,4
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(42)	(94)	(0,1)	(0,2)
Pagos de préstamos bancarios	(71.587)	(25.570)	(108,3)	(42,0)
Pago de bonos	(10.766)	(25.329)	(16,3)	(41,6)
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	(897)	(114)	(1,4)	(0,2)
Otros	-	-	-	-
Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento	43.749	(17.704)	66,2	(29,1)
Flujo neto para el periodo	(2.772)	2.477	(4,2)	4,1
Efecto de inflación y cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(553)	368	(0,8)	0,6
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(3.325)	2.845	(5,0)	4,7
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7.977	5.524	12,1	9,1
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.653	8.370	7,0	13,7

1 Exchange rate on March 31 2004 US\$1.00 = 636.30

Exchange rate on March 31 2003 US\$1.00 = 699.12