



ANALISIS FINANCIERO

COMUNICADO DE PRENSA



Para mayor información contactar:

Marisol Fernández
Analista Financiero
Fono : (56 2) 520-1380
Fax : (56 2) 520-1545
E-mail : mfl@madeco.cl
Sitio Web : www.madeco.cl

MADECO S.A. INFORMA LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DEL 2000

Resultados Consolidados

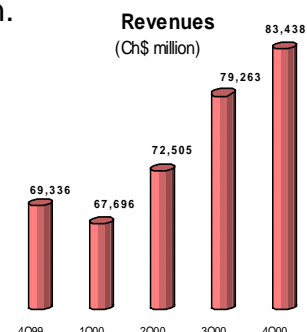
(Santiago, Chile, Marzo 16 del 2001) Madeco S.A. ("Madeco") (NYSE:MAD) anunció hoy sus resultados financieros consolidados en PCGA Chilenos para el cuarto trimestre y el periodo anual finalizado el 31 de Diciembre del 2000. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 31 de diciembre del 2000 y las conversiones de dólares americanos están basadas en la tasa de cambio vigente a la misma fecha (US\$ 1.00= Ch\$573,65).

Destacados del Estado de Resultados Consolidados

Durante el año 2000 la Compañía vendió algunas de sus filiales. Para poder hacer comparaciones anuales, los ingresos y gastos generados por estas filiales en 1999 deben ser eliminados. A través del siguiente texto, las comparaciones anuales vienen con estos ajustes, por lo tanto deben ser tomados en consideración.

Ventas

4T Alcanzó Ch\$83.438 millones en el 4T00, un aumento de 20,3% versus Ch\$69.334 millones generados en el mismo período el año pasado. Después de hacer los ajustes de las filiales de la compañía que fueron vendidas a comienzos del año, las ventas netas para 1999 alcanzaron Ch\$65.039 millones, implicando un crecimiento del 28,3% para este año.



Anual alcanzó Ch\$302.902 millones para el año 2000, con un aumento del 15,1% comparado con Ch\$263.059 millones generados en 1999. Las ventas de las filiales vendidas alcanzaron Ch\$14.980 millones en 1999 y Ch\$1.993 millones en el año 2000.



Durante el año 2000, la Compañía ha mantenido un crecimiento en el total de ventas, como consecuencia de una agresiva estrategia comercial implementada en las cuatro unidades de negocio. Se han implementado nuevas iniciativas comerciales durante el año 2000 las que tienden a mejorar las relaciones entre nuestros clientes y la Compañía, diversificándose a nuevos mercados para compensar la disminución de la demanda local y finalmente aprovechar el aumento de cables telefónicos en Brasil.

Fourth Quarter (Ch\$ million)

	4Q 1999	% Total	4Q 2000	% Total	% Change
Wire and Cable	38,034	54.9%	48,520	58.2%	27.6%
Brass Mills	15,113	21.8%	18,471	22.1%	22.2%
Flexible Packaging	10,046	14.5%	9,758	11.7%	-2.9%
Aluminum Profiles	6,141	8.9%	6,689	8.0%	8.9%
Total	69,334	100.0%	83,438	100.0%	20.3%

Year (Ch\$ million)

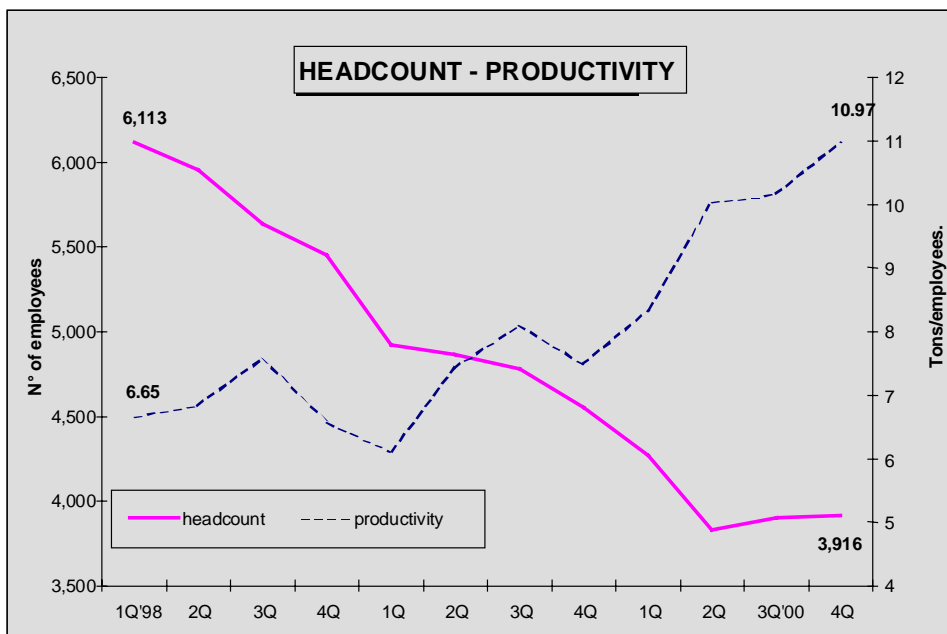
	1999	% Total	2000	% Total	% Change
Wire and Cable	143,486	54.5%	169,145	55.8%	17.9%
Brass Mills	56,005	21.3%	69,822	23.1%	24.7%
Flexible Packaging	41,965	16.0%	41,309	13.6%	-1.6%
Aluminum Profiles	21,603	8.2%	22,626	7.5%	4.7%
Total	263,059	100.0%	302,902	100.0%	15.1%

Cifras aproximadas

Ingreso Bruto:

4T alcanzó Ch\$11.488 millones en el 4T00, un mejoramiento sustancial en comparación con la pérdida de -Ch\$1.035 millones registrados en el 4T99. El aumento de la ganancia bruta refleja principalmente un 20,3% de incremento en las ventas con un 2,2 % de aumento en el costo de mercaderías vendidas; sin embargo los costos de explotación de filiales vendidas fueron Ch\$4,467 millones en los 4T99. Además, durante el 4T99 la Compañía registró gastos no recurrentes de costos de explotación por Ch\$5.901 millones principalmente relacionado con inventario obsoleto (Ch\$3.076 millones) y cargos por obras en construcción por (Ch\$2.372 millones). Aún más, durante el 4T00 la Compañía contabilizó cargos extraordinarios de Ch\$498 millones debido a cargos por obras en construcción (Ch\$692 millones) e inventario por obsolescencia (Ch\$223 millones), parcialmente compensados por una cuenta de crédito debido a un cambio en el criterio para el pago de indemnizaciones a largo plazo (Ch\$417 millones).

Anual Alcanzo Ch\$38.229 millones para el año, un aumento del 50,0% respecto de Ch\$25.487 millones obtenidos en 1999. El margen bruto consolidado aumentó de 2,9% a 12,6%. Los costos de explotación de las filiales vendidas alcanzaron Ch\$13.693 millones en 1999 y Ch\$1.986 millones en el año 2000. En 1999, los costos de explotación incluyeron cargos extraordinarios de Ch\$10.692 millones, debido principalmente a existencia obsoleta (Ch\$5.925 millones) y cargos de obras en construcción (Ch\$3.745 millones). El siguiente gráfico ilustra el impacto positivo del proceso de reestructuración mostrando el progreso del nivel de productividad.



Fourth Quarter (Ch\$ million)

GROSS INCOME Gross Margin	4Q 1999	% Total	4Q 2000	% Total	% Change
Wire and Cable #	\$ 871	-84.2%	\$ 7,435	64.7%	753.6%
	2.3%		15.3%		
Brass Mills	\$ 362	-35.0%	\$ 2,867	25.0%	692.0%
	2.4%		15.5%		
Flexible Packaging	\$ 853	-82.4%	\$ 765	6.7%	-10.3%
	8.5%		7.8%		
Aluminum Profiles	\$ (3,121)	301.5%	\$ 421	3.7%	NA
	-50.8%		6.3%		
Total	\$ (1,035)	100.0%	\$ 11,488	100.0%	NA
	-1.5%		13.8%		

Year (Ch\$ million)

GROSS INCOME Gross Margin	1999	% Total	2000	% Total	% Change
Wire and Cable	\$ 15,919	62.5%	\$ 18,241	47.7%	14.6%
	11.1%		10.8%		
Brass Mills	\$ 4,865	19.1%	\$ 10,551	27.6%	116.9%
	8.7%		15.1%		
Flexible Packaging	\$ 5,188	20.4%	\$ 4,963	13.0%	-4.3%
	12.4%		12.0%		
Aluminum Profiles	\$ (485)	-1.9%	\$ 4,474	11.7%	NA
	-2.2%		19.8%		
Total	\$ 25,487	100.0%	\$ 38,229	100.0%	50.0%
	9.7%		12.6%		

Cifras son aproximadas



UTILIDAD OPERACIONAL:

4T La Compañía registró una utilidad operacional consolidado de Ch\$4.759 millones en el 4T00, un mejoramiento sustancial comparado con los -Ch\$14,176 millones de pérdidas generados en 1999. El aumento en la utilidad operacional resultó principalmente del alza en la utilidad bruta, junto con una disminución de un 48,8% en los gastos de administración y ventas consolidados. Después de ajustar los gastos de administración y ventas, los costos de explotación y ventas registrados por las filiales vendidas en el 4T99 (Ch\$624 millones), la utilidad operacional en el 4T99 fue una pérdida que alcanzó -Ch\$13.380 millones. En el 4T99 la Compañía registró cargos extraordinarios por Ch\$4.807 millones, principalmente Ch\$3.881 millones debido a cuentas por cobrar no recuperables y Ch\$908 millones debido a cargo por honorarios. Por otra parte, en el 4T00 la Compañía registró créditos extraordinarios de Ch\$1.082 millones debido principalmente a que la Compañía ganó un juicio en Brasil por Ch\$918 millones y una cuenta de crédito debido a un cambio en el criterio para el pago de indemnizaciones a largo plazo de Ch\$218 millones. Estos créditos extraordinarios fueron parcialmente compensados por gastos de administración y ventas debido principalmente a cuentas por cobrar no recuperables por Ch\$53 millones.

Anual La utilidad operacional de Madeco en el año alcanzó Ch\$9.989 millones, una sustancial mejora contra -Ch\$13.236 millones de pérdidas generadas en 1999. Los gastos administración y ventas de filiales vendidas alcanzaron Ch\$1.995 millones en 1999 y Ch\$390 millones en el año 2000. La Compañía registró gastos extraordinarios de administración y ventas por Ch\$7.784 millones en 1999, de los cuales Ch\$5.878 millones de ellos eran incobrables y Ch\$1.506 millones por honorarios y otros cargos. En el año 2000 Madeco registró créditos extraordinarios por Ch\$885 millones principalmente debido a que Ficap ganó un juicio en Brasil por Ch\$1.278 millones y a una cuenta de crédito debido a un cambio en el criterio para el pago de indemnizaciones a largo plazo por Ch\$218 millones. Estos créditos extraordinarios fueron parcialmente compensados por gastos de administración y ventas debido principalmente a incobrables por Ch\$610 millones.

Fourth Quarter (Ch\$ million)

OPERATING INCOME Operating Margin	4Q 1999	% Total	4Q 2000	% Total	% Change
Wire and Cable	\$ (6,003)	42.3%	\$ 3,326	69.9%	NA
	-15.8%		6.9%		
Brass Mills	\$ (2,986)	21.1%	\$ 2,365	49.7%	NA
	-19.8%		12.8%		
Flexible Packaging	\$ (281)	2.0%	\$ (125)	-2.6%	-55.5%
	-2.8%		-1.3%		
Aluminum Profiles	\$ (4,906)	34.6%	\$ (807)	-17.0%	-83.6%
	-79.9%		-12.1%		
Total	\$ (14,176)	100.0%	\$ 4,759	100.0%	NA
	-20.4%		5.7%		



Year (Ch\$ million)

OPERATING INCOME Operating Margin	1999	% Total	2000	% Total	% Change
Wire and Cable	\$ (4,635)	35.0%	\$ 3,056	30.6%	NA
	-3.2%		1.8%		
Brass Mills	\$ (4,190)	31.7%	\$ 5,162	51.7%	NA
	-7.5%		7.4%		
Flexible Packaging	\$ 1,211	-9.1%	\$ 1,725	17.3%	42.4%
	2.9%		4.2%		
Aluminum Profiles	\$ (5,622)	42.5%	\$ 46	0.5%	NA
	-26.0%		0.2%		
Total	\$ (13,236)	100.0%	\$ 9,989	100.0%	NA
	-5.0%		3.3%		

Cifras son aproximadas

Resultados EBITDA

4T EBITDA consolidado de Madeco alcanzó Ch\$8.082 millones para el 4T00, representando una mejora sustancial frente a -Ch\$9.654 millones registrados en el mismo período de 1999.

Anual Alcanzó Ch\$23.487 millones para el año 2000, lo cual representa un incremento de más de 10 veces comparado con Ch\$1.823 millones generados un año atrás. El aumento de EBITDA durante el año esta basado en mejoras en el desarrollo de las unidades de negocio Cables y Tubos y Planchas, parcialmente compensados por un débil desarrollo en la unidad de envases flexibles.

Ch\$ million

	4Q99	1Q00	2Q00	3Q00	4Q00
Wire and Cable	(4,079)	359	1,304	3,264	4,893
Brass Mills	(1,316)	1,334	2,216	1,734	3,234
Flexible Packaging	466	1,705	1,204	973	587
Aluminum Profiles	(4,725)	335	625	351	(632)
Company	(9,654)	3,733	5,349	6,323	8,082

Resultados no Operacionales.

4T La pérdida no operacional de la Compañía en el 4T00 llegó a -Ch\$11.735 millones, frente a -Ch\$15.431 millones de pérdidas registrado en el mismo período el año pasado.

- **Otros ingresos y egresos no operacionales:** suman -Ch\$3.967 millones en el 4T00, mejorando significativamente frente a la pérdida de -Ch\$7.668 millones registrados en el 4T99. En el 4T99, la Compañía incurrió en cargos extraordinarios debido principalmente al proceso de reestructuración (por ejemplo gastos de indemnización y reubicación) que suman Ch\$14.601 millones. En el 4T00, la Compañía registró cargos extraordinarios por Ch\$3.931 millones principalmente por incobrables (Ch\$2.691 millones) y cargos por obras en construcción (Ch\$1.244 millones).

- **Gastos Financieros:** Ch\$307 millones menos en el 4T00 versus el 4T99, debido a una reducción en la tasa de interés promedio pagada durante el 4Q00 en comparación con el año anterior, parcialmente compensado por un aumento en la tasa de cambio (dólar versus peso) y la deuda neta. En el 4T99, la deuda neta alcanzaba la cantidad de Ch\$176.903 millones, versus Ch\$192.008 millones en el 4T00.

Estos efectos positivos en cifras no operativas comparativas en forma anual fueron compensados por otros factores.

- **Corrección Monetaria:** En el 4T00 hubo una pérdida que alcanzó Ch\$2.860 millones, lo que representa Ch\$4.015 millones menos comparados con la ganancia registrada en el 4T99 de Ch\$1.155 millones. La corrección monetaria fue negativa en el 4T00 como resultado del aumento en el tipo de cambio del dólar, la inflación local y los precios del cobre.

Anual Alcanzó una pérdida de Ch\$28.136 millones, comparado con la pérdida de Ch\$40.277 millones registrada durante el año 1999. La reducción en las pérdidas no operacionales es el resultado de cargos extraordinarios registrados en 1999 por Ch\$25.317 millones versus Ch\$1.931 millones registrados en el año 2000.

	(Ch\$ million)		
	4Q99	4Q00	% Change
Financial Income	198	444	124.1%
Financial Expenses	(5,056)	(4,749)	-6.1%
Negative Goodwill Amortization	(3,966)	(560)	-85.9%
Other non-operating incomes and expenses	(7,668)	(3,967)	-48.3%
Price-level restatements	1,155	(2,860)	NA
Others	(93)	(43)	NA
Non-Operating Results	(15,431)	(11,735)	-24.0%

Minority interest	565	(133)	NA
Positive goodwill amortization	616	5	-99.3%

	(Ch\$ million)		
	1999	2000	% Change
Financial Income	3,866	1,972	-49.0%
Financial Expenses	(20,473)	(18,380)	-10.2%
Negative Goodwill Amortization	(5,792)	(2,224)	-61.6%
Other non-operating incomes and expenses	(13,857)	(4,038)	-70.9%
Price-level restatements	(11,439)	(5,578)	-51.2%
Others	7,418	113	-98.5%
Non-Operating Results	(40,277)	(28,136)	-30.1%

Minority interest	1,168	(113)	NA
Positive goodwill amortization	652	18	-97.2%

UTILIDAD NETA

4T La pérdida neta antes de impuestos en el 4T00 ascendía a Ch\$6.977 millones, contra una pérdida de Ch\$29.609 millones en el 4T99. Mientras que el impuesto a la renta en el 4T99 alcanzó Ch\$1.499 millones, la Compañía registró un crédito de impuesto de Ch\$725 millones en el 4T00. La Compañía registró un interés minoritario negativo en el 4T00 el cual fue más alto en cantidad que hace un año atrás debido al aumento en las pérdidas en su filial Alusa. Finalmente, la amortización positiva por menor valor de inversión alcanzó Ch\$5 millones en el 4T00, una disminución versus Ch\$616 millones en el 4T99 como resultado de un menor monto en la amortización para la inversión en Indeco Perú. La utilidad neta después de impuestos para el 4T00 se compara favorablemente contra el mismo período del año pasado: -Ch\$6.381 en el 4T00 y -Ch\$29.926 millones en el 4T99.

ANUAL Para el año 2000, la pérdida neta después de impuestos alcanzó Ch\$16.786 millones. Esta pérdida se compara favorablemente con Ch\$54.487 millones de pérdida registrados en 1999, y refleja los fuertes resultados operacionales junto con pérdidas reducidas no operacionales.

En el patrimonio, el ajuste positivo de la conversión de moneda extranjera de Ch\$271 millones en el 4T00, compensó parcialmente el efecto de las pérdidas para el período (Ch\$6.381 millones).

En el patrimonio, el ajuste positivo de conversión de moneda extranjera de Ch\$7.685 millones en el año 2000, compensó parcialmente el efecto de las pérdidas para el período (Ch\$16.784 millones).



ANALISIS DE LA UNIDAD DE NEGOCIOS

CABLES

Fourth Quarter 1999

	Chile	Brazil	Argentina	Peru	Interco	Wire and Cable
--	-------	--------	-----------	------	---------	----------------

Volume

Tons	5,505	8,826	3,665	3,139	(1,878)	19,257
Kms.	0	60,975	0	0	0	60,975

Ch\$ million

Revenues	11,615	18,510	4,290	5,364	(1,745)	38,034
COGS	(11,745)	(16,932)	(5,354)	(4,834)	1,702	(37,163)
Gross Income	(130)	1,578	(1,064)	530	(43)	871
Gross Margin	-1.1%	8.5%	-24.8%	9.9%		2.3%
SG&A	(1,536)	(2,179)	(1,586)	(978)	(595)	(6,874)
Operating Income	(1,666)	(601)	(2,650)	(448)	(638)	(6,003)
Operatin Margin	-14.3%	-3.2%	-61.8%	-8.4%		-15.8%

EBITDA						(4,079)
Headcount	815	1,091	329	242		2,477

Fourth Quarter 2000

	Chile	Brazil	Argentina	Peru	Interco	Wire and Cable
--	-------	--------	-----------	------	---------	----------------

Volume

Tons	5,335	11,415	3,697	3,603	(2,661)	21,390
Kms.	4,301	165,137	0	0	(3,421)	166,017

Ch\$ million

Revenues	8,836	32,024	5,573	6,712	(4,625)	48,520
COGS	(7,203)	(26,497)	(5,061)	(5,755)	3,431	(41,085)
Gross Income	1,633	5,527	512	957	(1,194)	7,435
Gross Margin	18.5%	17.3%	9.2%	14.3%		15.3%
SG&A	(1,069)	(2,017)	(1,659)	(601)	1,237	(4,109)
Operating Income	564	3,510	(1,147)	356	43	3,326
Operatin Margin	6.4%	11.0%	-20.6%	5.3%		6.9%

EBITDA						4,893
Headcount	354	998	180	234		1,766

Ventas

Las ventas consolidadas en el 4T00 fueron Ch\$48.520 millones, lo que representa un 27,6% de aumento versus Ch\$38.034 millones generados en el 4T99.

Brasil: Las ventas alcanzaron Ch\$32.024 millones, un aumento de 73.0% de Ch\$18.510 millones obtenidos en el 4T99. El aumento en las ventas netas fue el resultado de un aumento en el volumen de ventas. El volumen de ventas de cable metálico aumentó de 29,3% versus el 4T99 y el volumen de ventas de fibra óptica ascendió a 170,8%. Algunos de los más notables aumentos en el volumen de ventas fueron:

- Un aumento de 179% en cables telefónicos (1.687 toneladas)
- Un aumento del 51% en cables de aluminio termo plástico (970 toneladas)
- Un aumento del 19% en cables magnéticos (399 toneladas)

Chile: Las ventas alcanzaron Ch\$8.836 millones, una baja del 23,9% en comparación con Ch\$11.615 millones obtenidos en el 4T99. Al excluir el efecto de las filiales de la Compañía que fueron vendidas a comienzos de este año, el aumento en las ventas netas fue de 0,7% o Ch\$60 millones. El volumen bajó un 3,1% debido principalmente a una reducción momentánea en la capacidad de producción como consecuencia de la implementación del sistema world class.

Perú : Las ventas fueron de Ch\$6.712 millones en el 4T00, un 25,1% más alto que los Ch\$5.364 millones obtenidos en el 4T99. El aumento del 14,8% refleja mayor volumen de ventas, basado en un aumento de 6 veces en la exportación de cable telefónico de cobre al mercado brasileño. La participación de las exportaciones en las ventas netas de la compañía aumentaron de 53% en el 4T99 a 63% en el 4T00. El promedio de precios subió en relación al 4T99 debido a un aumento de un 8% de lo recaudado en Septiembre 2000.

Argentina : Las ventas alcanzaron Ch\$5.573 millones en el 4T00, lo que representa un aumento del 29.9% comparado con Ch\$4.290 millones obtenidos en el 4T99. El volumen de ventas subió un 0,9% versus el 4T99. Excluyendo el efecto que produjo la venta de la filial de la Compañía que fue vendida a comienzos de año, el aumento de las ventas netas fue un 96.6% o Ch\$2.739 millones. Las principales variaciones fueron un aumento en el cable telefónico exportado al mercado brasileño (+359%) y cables termo-estables de cobre (+100%) vendidos en el mercado local, parcialmente compensados por una reducción en las exportaciones de alambón a Brasil (-20%) y cables de cobre termoplásticos (-40%). Sin embargo, la compañía aumentó un 18% el precio promedio en la moneda local.

Margen de Explotación

La utilidad bruta fue de Ch\$7.435 millones en el 4T00, lo que representa mas de 8 veces los Ch\$871 millones generados en el mismo período de 1999. Después de excluir los resultados de las filiales de la compañía que fueron vendidas durante el 2T00, la utilidad bruta aumentó mas de 6 veces en relación al año pasado. En el 4T99, la compañía registró cargos extraordinarios asociados al proceso de reestructuración de Ch\$1.757 millones: el 87% de ellos debido a obsolescencia por existencia. En el 4T00, la compañía registró una cuenta de crédito debido a un cambio en el criterio para el pago de Ch\$246 millones por indemnizaciones a largo plazo.

La utilidad bruta de **Brasil** llegó a Ch\$5.527 millones en el 4T00, un aumento del 250,3% en relación a Ch\$1.578 millones obtenidos en el 4T99. El alza fue el resultado del aumento del 73,0% en las ventas que excedieron los costos de

mercaderías vendidas que aumentaron un 56,5%. La compañía transfirió una parte de los aumentos en los costos de materia prima a los precios de los productos, por eso se recuperaron los márgenes en relación al 4T99. Sin embargo, la Compañía redujo su personal, bajando los gastos por salarios en moneda local.

La utilidad bruta de **Chile** fue Ch\$1.633 millones en el 4T00, lo que refleja una mejora en relación a los -Ch\$130 millones de pérdida obtenidos en el 4T99. Sin embargo, después de excluir las filiales de la compañía que fueron vendidas en el 2000, el ingreso bruto aumentó a Ch\$1.641 millones, una pérdida de -Ch\$8 millones en el 4T99. En el 4T99, la compañía registró gastos extraordinarios debido a inventario por obsolescencia de Ch\$679 millones y a la depreciación de Ch\$222 millones. En el 4T00 hubo un crédito extraordinario en costos de explotación debido a un cambio en el criterio para el pago de las indemnizaciones a largo plazo por cesantía de Ch\$246 millones. El mejor resultado fue consecuencia de mejoras en los procesos de manufactura y reducciones de personal, parcialmente compensado por aumento en los costos de materia prima, principalmente aluminio, plástico y goma.

La utilidad bruta de **Perú** fue de Ch\$957 millones en el 4T00, un aumento del 80,6% comparado con Ch\$530 millones obtenidos en el 4T99. El alza refleja un 25,1% de aumento en las ventas junto con un aumento del 19,1% en los costos de mercaderías vendidas. El aumento de los costos de explotación fue ligeramente mayor que el volumen debido a que los precios de la materia prima aumentaron (6,2% en cobre y un 20,7% en PVC) en relación al año pasado.

La utilidad bruta de **Argentina** fue de Ch\$512 millones en el 4T00, una mejora en relación a la pérdida bruta de -Ch\$1.064 millones obtenidos en el 4T99. Alcanzar la rentabilidad es el resultado de un aumento de un 29,9% en las ventas junto con una disminución en los costos de explotación del -5,5%. En el 4T99 hubo cargos extraordinarios debido a inventario obsoleto por Ch\$552 millones. La reducción de los costos de explotación en relación al año pasado fue resultado de menores despidos parcialmente compensado por mayores precios en el cobre y el aluminio.

Utilidad Operacional

En el 4T00, la utilidad operacional para la unidad de Cables alcanzó Ch\$3.326 millones, contra una pérdida operacional que totaliza -Ch\$6.003 millones en el 4T99. En el 4T99, la Compañía registró gastos extraordinarios por administración y ventas de Ch\$2.392 millones, principalmente debido a cuentas por cobrar irre recuperables por Ch\$1.980 millones, y honorarios y otros cargos por Ch\$394 millones.

Brasil, mientras que el margen de explotación ascendió a 8,5% en el 4T99 contra un 17,3% en el 4T00; los gastos de administración y ventas disminuyeron de Ch\$2.179 millones en el 4T99 a Ch\$2.017 millones, reflejando una disminución



de un 7,4%. En el 4T99 la Compañía registró cuentas por cobrar irre recuperables de Ch\$588 millones. Por otra parte, en el 4T00 hubo un crédito extraordinario por Ch\$918 millones debido a un juicio ganado en Brasil.

Chile, la Compañía redujo los gastos de administración y ventas en un 30.4% en el 4T00 en comparación al año pasado, en gran parte debido a la venta de dos filiales de la Compañía y resultado de una baja en la dotación. Después de eliminar el efecto de la venta de estas filiales, los gastos de administración y ventas anuales cayeron en un 22% en comparación a un año atrás. En el 4T99 la Compañía registró cargos extraordinarios, principalmente incobrables por Ch\$615 millones y Ch\$168 millones debido a honorarios y otros cargos. Adicionalmente en el 4T00 hubo un cargo extraordinario debido a cuentas por cobrar incobrables por Ch\$53 millones compensado por una cuenta de crédito debido a un cambio en el criterio para el pago de indemnizaciones a largo plazo por cesantía por Ch\$113 millones.

Perú, Los gastos de administración y ventas disminuyeron un 38,5% de Ch\$978 millones en el 4T99 a Ch\$601 millones en el 4T00. En el 4T99 hubo incobrables por Ch\$93 millones e impuestos extraordinarios registrados en los gastos de administración y ventas por US\$538,000 en moneda local. Después de eliminar estos dos efectos, los gastos de administración y ventas aumentaron moderadamente debido a un alza en los fletes y comisiones.

Argentina, Los gastos de administración y ventas aumentaron un 4,6% o Ch\$73 millones. En el 4T99, la Compañía registró cuentas por cobrar de incobrables por Ch\$683 millones y honorarios y otros cargos por Ch\$226 millones.

Brass Mills

	Fourth Quarter 1999					Fourth Quarter 2000				
	Chile	Argentina	Coin Blancks	Interco	Brass Mill	Chile	Argentina	Coin Blancks	Interco	Brass Mill
Volume (tons)	7,259	2,211	1,727	(1,759)	9,438	6,999	2,035	1,979	(996)	10,017
<i>Ch\$ million</i>										
Revenues	11,354	3,886	2,393	(2,520)	15,113	12,091	3,608	4,219	(1,447)	18,471
COGS	(10,738)	(4,482)	(2,051)	2,520	(14,751)	(9,398)	(3,938)	(3,392)	1,124	(15,604)
Gross Income	616	(596)	342	0	362	2,693	(330)	827	(323)	2,867
<i>Gross Margin</i>	5.4%	-15.3%	14.3%		2.4%	22.3%	-9.1%	19.6%		15.5%
SG&A	(1,601)	(1,537)	(171)	(39)	(3,348)	(851)	190	(164)	323	(502)
Operating Income	(985)	(2,133)	171	(39)	(2,986)	1,842	(140)	663	0	2,365
<i>Operatin Margin</i>	-8.7%	-54.9%	7.1%		-19.8%	15.2%	-3.9%	15.7%		12.8%
EBITDA					(1,316)					3,234
Headcount	435	158	221		814	498	133	225		856

Ventas

Las ventas consolidadas en el 4T00 fueron Ch\$18.471 millones, representando un aumento del 22,2% contra Ch\$15.113 millones generados en el 4T99.

Tubos-Chile: las ventas aumentaron un 6,5% o 737 millones en el 4T00 contra el mismo período del año pasado debido a un aumento en el precio promedio (7% en Octubre del 2000). Sin embargo, el volumen cayó un 3,6% debido a una reducción momentánea en la capacidad de producción (implementación de un sistema world class).

Tubos-Argentina: las ventas llegaron a Ch\$3.608 millones en el 4T00, disminuyendo un 7,2% contra 3.886 millones en el 4T99. El volumen de ventas disminuyó un 8,0%.

Las principales diferencias son las siguientes:

- ◆ Tubos de cobre: disminuyó un 21% debido a una reducción en la demanda local
- ◆ Barras de latón: disminuyó en forma dramática una vez que la Planta Avellaneda fue cerrada y los proyectos de abastecimiento importados desde Brasil sufrió diversos obstáculos administrativos.
- ◆ Planchas de latón: aumentó un 430% debido al aumento en las exportaciones a Estados Unidos.

Unidad de monedas: aumentó un 76,3% de Ch\$2.393 millones en el 4T99 a Ch\$4.219 millones en el 4T00, como consecuencia de un aumento en el precio junto con un aumento del 14,6% en el volumen. En el 4T00 la Compañía aumentó su capacidad de producción después de invertir en automatizar una parte del proceso junto con externalizar el proceso de laminación. Las ventas de exportación aumentaron principalmente en monedas euro (264%) y monedas de bronce (59%); y el mercado local ascendió a 15 toneladas. El precio local aumentó sustancialmente debido a la introducción de la nueva moneda bimetalica, la cual tiene mayor complejidad técnica.

Margen de explotación

El margen de explotación de la unidad alcanzó Ch\$2.867 millones en el 4T00, aumentando sustancialmente con respecto a los Ch\$362 millones generados en el 4T99.

Chile-Tubos: La utilidad bruta aumentó más de 3 veces, de Ch\$616 millones en el 4T99 a Ch\$2.693 millones en el 4T00. El alza fue el resultado de un aumento del 6,5% en las ventas y una disminución del 12,5% en costos de explotación. En el 4T99, la compañía registró cargos extraordinarios, principalmente existencia obsoleta (Ch\$188 millones) y cargos por depreciación (Ch\$98 millones). En el 4T00, hubo un crédito extraordinario en costos de explotación debido a un cambio en el criterio para el pago de las indemnizaciones a largo plazo por Ch\$313 millones. La reducción en costos de explotación es también el resultado de una baja del 3,6% en el volumen y una reducción en personal (trabajadores) y ganancias por eficiencia (productividad, medido en kg/horas-hora)

Argentina-Tubos : El margen de explotación para el 4T00 alcanzó una pérdida de -Ch\$330 millones, contra una pérdida bruta que alcanzó -Ch\$596 millones en

el 4T99. Mientras que las ventas disminuyeron un 7,2%, los costos de mercaderías vendidas disminuyeron un 12,1% debido a mejoras en los procesos de producción. En el 4T99 hubo cargos extraordinarios por Ch\$477 millones debido principalmente a existencia obsoleta. En el 4T00 las ventas se enfocaron en productos con mayores márgenes comparados con el año pasado.

Unidad Monetaria : Los ingresos crecieron un 76,3% mientras que el costo de los productos vendidos subió solamente un 65,4%. El aumento en los costos de explotación fue mayor que el volumen de ganancias (14,6%) debido al proceso de producción para la aleación de Oro Nórdico usada para la moneda del euro, el cual es un proceso un poco menos eficiente que el de otras aleaciones. Actualmente, la compañía está implementando medidas para mejorar su productividad de Oro Nórdico. Debido a un déficit en la capacidad de producción para cumplir con los niveles de demanda a corto plazo, la Compañía requirió externalizar una parte de su proceso de producción a mayores costos que los costos normales. En el 4T99 la compañía registró cargos extraordinarios debido al inventario obsoleto por Ch\$61 millones.

Utilidad operacional

La utilidad operacional aumentó de -Ch\$2.986 millones de pérdida en el 4T99 a una ganancia operacional de Ch\$2.365 millones en el 4T00.

Chile-tubos : La utilidad operacional para el 4T00 alcanzó a Ch\$1.842 millones, lo que es mayor que los -Ch\$985 millones de pérdida generados en el 4T99. Mientras que la utilidad bruta creció más de 3 veces, los gastos de administración y ventas disminuyeron un 46.8%. En el 4T99, la compañía registró cargos extraordinarios pertenecientes principalmente a cuentas por cobrar de incobrables (Ch\$185 millones) y honorarios y otros cargos (Ch\$126 millones).

Argentina-Tubos: Registró en el 4T00 una pérdida operacional total de -Ch\$140 millones, una mejoría en relación a los -Ch\$2.133 millones de pérdida en el 4T99. La reducción de personal de la compañía se reflejó en una disminución en los gastos anuales de administración y ventas. Adicionalmente, la compañía tuvo importantes provisiones de administración y ventas en 1999 debido al proceso de reestructuración, cuyos principales ítemes fueron cuentas por cobrar de incobrables por Ch\$1.269 millones y honorarios y otros cargos por Ch\$158 millones. En el 4T00 la compañía reclasificó una parte de sus provisiones de cuentas por cobrar de incobrables del año 2000, cambiando los gastos de administración y ventas a otros gastos no operacionales.

Unidad de monedas: Los gastos de administración y ventas bajaron un 4,1% en la unidad de monedas debido a la compensación entre un alza en los gastos por salarios (25%) y una caída en otros cargos (23%). En el 4T99 la compañía registró cargos extraordinarios, principalmente honorarios y otros cargos por Ch\$17 millones y gastos por cobrar de incobrables por Ch\$4 millones.



Envases Flexibles

Fourth Quarter 1999				
	Chile	Argentina	Interco	Flexible Packaging
Volume (tons)	2,568	788	0	3,356
<i>Ch\$ million</i>				
Revenues	7,252	2,594	200	10,046
COGS	(6,155)	(2,587)	(451)	(9,193)
Gross Income	1,097	7	(251)	853
<i>Gross Margin</i>	15.1%	0.3%		8.5%
SG&A	(618)	(332)	(184)	(1,134)
Operating Income	479	(325)	(435)	(281)
<i>Operatin Margin</i>	6.6%	-12.5%		-2.8%
EBITDA				466
Headcount	554	169		723

Fourth Quarter 2000				
	Chile	Argentina	Interco	Flexible Packaging
Volume (tons)	2,293	1,000		3,293
<i>Ch\$ million</i>				
Revenues	6,431	3,327	0	9,758
COGS	(5,747)	(3,246)	0	(8,993)
Gross Income	684	81		765
<i>Gross Margin</i>	10.6%	2.4%		7.8%
SG&A	(581)	(309)	0	(890)
Operating Income	103	(228)	0	(125)
<i>Operatin Margin</i>	1.6%	-6.9%		-1.3%
EBITDA				587
Headcount	489	178		667

Ventas

Las ventas alcanzaron Ch\$9.758 millones en el 4T00, una reducción del 2.9% comparada con Ch\$10.046 millones obtenidos en el 4T99.

Chile, el total de ventas para el 4T00 fueron Ch\$6.431 millones, con una disminución del 11,3% en relación a Ch\$7.252 millones en el 4T99, lo que se explica por una disminución del 10,7% en el volumen de ventas, junto con una ligera caída en el precio promedio. La reducción del volumen resultó de condiciones comerciales negativas, así como también de la fusión de las dos operaciones de envases de la compañía. Durante el 4T00, la fusión de la planta produjo una disminución en la capacidad de producción mientras que la maquinaria era transportada y reinstalada.

Argentina, registró un aumento en la venta de un 28,3%, de Ch\$2.594 millones en el 4T99 a Ch\$3.327 millones en el 4T00. El volumen de ventas subió un 26,9% y los precios bajaron ligeramente en relación al mismo período un año atrás, la mejora es el resultado del cambio en la estrategia comercial implementada en el año 2000.

Margen de explotación

En el 4T00, el margen de explotación alcanzó Ch\$765 millones, reflejando una disminución del 10,3% en comparación a los Ch\$853 millones del 4T99. En el 4T99 los cargos extraordinarios alcanzaron Ch\$557 millones, principalmente inventario obsoleto por Ch\$424 millones.

Chile, el margen de explotación bajó un 37,6%, de Ch\$1.097 millones en el 4T99 a Ch\$684 millones en el 4T00. La caída de la utilidad bruta refleja una baja en las ventas del 11,3% junto con una disminución del 6,6% en el costo de las mercaderías vendidas. En el 4T00, la compañía registró cargos extraordinarios en costos de explotación debido a un cambio en el criterio para el pago de indemnizaciones a largo plazo por cesantía por Ch\$141 millones.

Argentina, la utilidad bruta aumentó de Ch\$7 millones en el 4T99 a Ch\$81 millones en el 4T00. La compañía aumentó sus ventas a 28,3% y aumentó sus costos de las mercaderías vendidas sólo en un 25,5% como consecuencia de la reducción en costos después de la reorganización.

Utilidad Operacional

La utilidad operacional fue –Ch\$125 millones de pérdida en el 4T00, menores a los –Ch\$281 millones de pérdida del 4T99.

Chile, la utilidad operacional disminuyó un 78,5% de Ch\$479 millones en el 4T99 a Ch\$103 millones en el 4T00. Los gastos de administración y ventas disminuyeron un 6,0% de Ch\$618 millones en el 4T99 a Ch\$581 millones. En el 4T00 la compañía registró cargos extraordinarios por gastos de administración y ventas por Ch\$40 millones debido al cambio en el criterio para el pago de las indemnizaciones a largo plazo por cesantía. La disminución del 6,0% en los gastos de administración y ventas fue la consecuencia de una reducción de personal después de la fusión de dos plantas así como también una baja en las comisiones de venta.

Argentina, la pérdida operacional en el 4T00 alcanzó -Ch\$228 millones lo que demuestra una mejora comparado con –Ch\$325 millones de pérdida registrados en el 4T99. Los gastos de administración y ventas disminuyeron un 6,9% de Ch\$332 millones a Ch\$309 millones en el 4T00.



Perfiles de Aluminio

Fourth Quarter 1999			
	Aluminum Profiles	Curtain Walls	Aluminum Profiles
Volume (tons)	1,566	0	1,566
<i>Ch\$ million</i>			
Revenues	3,960	2,181	6,141
COGS	(3,763)	(5,499)	(9,262)
Gross Income	197	(3,318)	(3,121)
Gross Margin	5.0%	-152.1%	-50.8%
SG&A	(1,286)	(499)	(1,785)
Operating Income	(1,089)	(3,817)	(4,906)
Operatin Margin	-27.5%	-175.0%	-79.9%
EBITDA			(4,725)
Headcount	308	231	539

Fourth Quarter 2000			
	Aluminum Profiles	Curtain Walls	Aluminum Profiles
Volume (tons)	2,562	0	2,562
<i>Ch\$ million</i>			
Revenues	5,155	1,534	6,689
COGS	(4,323)	(1,945)	(6,268)
Gross Income	832	(411)	421
Gross Margin	16.1%	-26.8%	6.3%
SG&A	(880)	(348)	(1,228)
Operating Income	(48)	(759)	(807)
Operatin Margin	-0.9%	-49.5%	-12.1%
EBITDA			(632)
Headcount	335	325	660

Ventas

Las ventas fueron Ch\$6.689 millones en el 4T00, comparado con Ch\$6.141 millones obtenidos en el 4T99.

Perfiles de Aluminio : Las ventas netas aumentaron un 30,2% contra el 4T99, debido a un 63,6% de aumento en el volumen de ventas parcialmente compensado por una caída de un 15% en los precios de perfiles de aluminio. La compañía recuperó su participación en el mercado de 59% en el 4T99 a un 66% en el 4T00, después de implementar varias estrategias comerciales tales como una reorganización de las distribuciones, la promoción de una imagen corporativa y la publicación de un nuevo catálogo.

Muros Cortina: Las ventas netas bajaron un 29.7% en relación al 4T99 debido al término de las obras en construcción.

Margen de Explotación

Alcanzó Ch\$421 millones en el 4T00, un aumento sustancial en relación a los -Ch\$3.121 millones obtenidos en el 4T99.

Perfiles de Aluminio: El margen de explotación aumentó de Ch\$197 millones en el 4T99 a Ch\$832 millones en el 4T00. Los costos de explotación aumentaron un 14,9% de Ch\$3.763 millones en el 4T99 a Ch\$4.323 millones, debido principalmente a un alza de un 3% en el costo del aluminio y un aumento de un 10% en los costos de producción (principalmente mantención). En el 4T99 la compañía registró cargos extraordinarios por Ch\$391 millones debido principalmente a inventario obsoleto; en el 4T00 hubo cargos extraordinarios de inventario obsoleto (Ch\$68 millones).

Muros Cortina: El margen de explotación fue -Ch\$3.318 millones en el 4T99, una mejora en relación a los -Ch\$411 millones obtenidos en el 4T00. En el 4T99 la compañía registró cargos extraordinarios por Ch\$2.372 millones debido a obras en construcción. En el 4T00 hubo cargos extraordinarios debido a obras en construcción por Ch\$692 millones y Ch\$155 millones por inventario obsoleto.

Utilidad Operacional

La utilidad operacional llegó a -Ch\$807 millones de pérdida en el 4T00, lo que muestra una mejora en relación a los -Ch\$4.906 millones de pérdida del 4T99.

Perfiles de Aluminio La utilidad operacional mejoró de -Ch\$1.089 millones de pérdida en el 4T99 a -Ch\$48 millones de pérdida en el 4T00. Los cargos por administración y ventas disminuyeron un 31,6% debido a cargos extraordinarios por Ch\$510 millones en el 4T99, un 82,2% de ellos fueron cuentas por cobrar de incobrables.

Muros Cortina: Las pérdidas operacionales disminuyeron de -Ch\$3.817 millones en el 4T99 a -Ch\$759 millones de pérdida en el mismo periodo del 2000. Los gastos de administración y ventas bajaron un 30,3% de Ch\$499 millones a Ch\$348 millones en el 4T00. En el 4T99, la compañía registró cargos extraordinarios debido principalmente a honorarios y otros cargos por Ch\$121 millones.

ANALISIS DEL BALANCE

Activos

El total de activos de la Compañía al 31 de Diciembre 2000 fue de Ch\$438.809 millones, con un aumento del 3,6% en comparación con Ch\$423.374 millones al 31 de Diciembre 1999. Los activos fijos disminuyeron de Ch\$1.315 millones debido a menos equipos y maquinarias por Ch\$804 millones y por una mayor depreciación acumulada de Ch\$9.259 millones. La disminución de activos fijos fue compensado parcialmente por un aumento en edificación e infraestructura de Ch\$9.332 millones. La baja en otros activos alcanzó Ch\$5.701 millones debido a una amortización menor por menor valor de inversión negativo (Ch\$7.878 millones), y fue el resultado de la venta de la filial de la compañía Madecotel. Los activos circulantes aumentaron un Ch\$22.450 millones debido a un aumento en otros activos (Ch\$12.306 millones) y a un aumento en existencias (Ch\$7.665 millones), compensado parcialmente por una disminución en depósitos a plazo (Ch\$5.434 millones).

Pasivos

La disminución en pasivos de la compañía refleja principalmente una disminución de Ch\$40.350 millones en pasivos a largo plazo como consecuencia de la colocación privada (que alcanza US\$110 millones) prepagada el 19 de Abril del 2000. Esta colocación privada fue compensada parcialmente por un bono local colocado el 3 de Abril del 2000 el cual alcanza US\$75 millones y un aumento de capital de US\$12,6 millones. Los pasivos a corto plazo aumentaron a Ch\$58.301 millones debido



principalmente a aumentos en préstamos bancarios (Ch\$55.609) millones. El patrimonio de los accionistas bajó a Ch\$2.454 millones debido principalmente a pérdidas en el periodo.

FLUJO DE CAJA

El flujo de caja de actividades operacionales alcanzó –Ch\$11.288 millones en el 4T00. Los principales usos de caja durante el 4T00 fueron el pago de proveedores y empleados (Ch\$327.258 millones), pago de interés (Ch\$21.715 millones), y el pago de impuestos (Ch\$12.513 millones). La fuente principal de la caja para el período fue ingresos por ventas (Ch\$345.826 millones).

Madeco, antiguamente Manufacturas de Cobre MADECO S.A., fue incorporada en 1944 como una sociedad abierta bajo las leyes de la República de Chile y actualmente tiene operaciones en Chile, Argentina, Brasil y Perú. Madeco es la compañía líder en el mercado chileno en la fabricación de productos no-ferrosos terminados y semi-terminados basados en cobre, aleaciones de cobre y aluminio. La compañía también es un fabricante líder de productos de envases flexibles para grandes industrias de consumo tales como alimentación, snacks y cosméticos.

Los lectores están advertidos de no tener excesiva confianza en las declaraciones de hechos futuros de estados de cuenta incluidos en el texto de arriba, el cual habla solamente de las fechas aquí indicadas. La compañía no tiene ninguna obligación de publicar el resultado de alguna revisión a estos estados de cuenta lo que puede ser hecho para reflejar eventos o circunstancias después de la fecha aquí indicada, incluyendo, sin limitación, cambios en la estrategia comercial de la compañía o en los gastos de capital planificados, o para reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados.



MADECO S.A. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(AUDITED)

Restated for general price-level changes and expressed in thousands
of constant Chilean pesos (ThCh\$) of December 30, 2000

	For the years ended December 30, 2000		
	1999	2000	2000
	ThCh\$	ThCh\$	ThUS\$
ASSETS			(Exchange Rate = 573.65 US\$/Ch\$)
Current assets			
Cash	2,741,392	2,269,473	3,956
Time deposits and marketable securities	9,690,786	6,084,954	10,607
Accounts receivable	66,810,125	70,395,701	122,715
Accounts receivable from related companies	665,960	524,511	914
Inventories	64,585,107	72,250,155	125,948
Recoverable taxes	7,710,079	8,200,665	14,296
Prepaid expenses and other current assets	4,828,049	19,756,000	34,439
Total current assets	<u>157,031,498</u>	<u>179,481,459</u>	<u>312,875</u>
Property, plant and equipment (net)	<u>203,439,322</u>	<u>202,124,804</u>	<u>352,349</u>
Other assets			
Investments	9,966,229	9,385,238	16,361
Goodwill (net)	36,878,227	29,014,249	50,578
Long-term receivables	1,556,904	3,370,443	5,875
Other	14,502,173	15,432,442	26,902
Total other assets	<u>62,903,533</u>	<u>57,202,372</u>	<u>99,716</u>
Total assets	<u>423,374,353</u>	<u>438,808,635</u>	<u>764,940</u>



CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(AUDITED)

	For the years ended December 30, 2000		
	1999	2000	2000
	ThCh\$	ThCh\$	ThUS\$
(Exchange Rate = 573.65 US\$/Ch\$)			
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
Current liabilities			
Short-term bank borrowings	51,841,716	82,731,033	144,219
Current portion of long-term bank and other debt	12,723,914	34,685,709	60,465
Current portion of bonds payable	1,409,120	1,577,377	2,750
Dividends payable	482,409	357,094	622
Accounts payable	15,503,018	17,338,369	30,225
Notes payable	18,415,388	26,084,264	45,471
Notes and accounts payable to related companies	397,014	304,607	531
Accrued expenses	11,969,799	10,156,321	17,705
Withholdings payable	3,032,661	2,886,036	5,031
Income taxes	-	-	-
Deferred income	2,942,512	897,817	1,565
Total current liabilities	118,717,551	177,018,627	308,584
Long-term liabilities			
Long-term bank and other debt	124,902,147	46,333,609	80,770
Bonds payable	4,296,254	42,370,592	73,861
Accrued expenses	4,910,273	5,054,266	8,811
Total long-term liabilities	134,108,674	93,758,467	163,442
Minority interest	12,709,268	12,647,093	22,047
Shareholders' equity			
Common stock (370,917,661 shares authorized and outstanding, without nominal (par value)	105,426,164	112,099,647	195,415
Share premium	5,580,348	5,580,348	9,728
Reserves	16,270,403	24,347,106	42,442
Retained earnings	30,561,945	13,357,347	23,285
Total shareholders' equity	157,838,860	155,384,448	270,870
Total liabilities and shareholders' equity	423,374,353	438,808,635	764,943



MADECO S.A. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME
(AUDITED)

Restated for general price-level changes and expressed in thousands
of constant Chilean pesos (ThCh\$) of December 30, 2000

	For the years ended December 30, 2000		
	1999	2000	2000
	ThCh\$	ThCh\$	ThUS\$
	(Exchange Rate = 573.65 US\$/Ch\$)		
OPERATING RESULTS			
Net sales	263,059,924	302,902,628	528,027
Cost of sales	(237,572,969)	(264,673,476)	(461,385)
Gross margin	<u>25,486,955</u>	<u>38,229,152</u>	<u>66,642</u>
Selling and administrative expenses	(38,724,090)	(28,240,626)	(49,230)
Operating income	<u>(13,237,135)</u>	<u>9,988,526</u>	<u>17,412</u>
NON-OPERATING RESULTS			
Non-operating income	17,135,622	5,221,954	9,103
Non-operating expenses	(45,973,300)	(27,779,861)	(48,426)
Price-level restatements	(11,439,493)	(5,578,248)	(9,724)
Non-operating expenses (net)	<u>(40,277,171)</u>	<u>(28,136,155)</u>	<u>(49,047)</u>
Income before income taxes	<u>(53,514,306)</u>	<u>(18,147,629)</u>	<u>(31,635)</u>
Income taxes	(2,792,565)	1,456,282	2,539
Income before minority interest	<u>(56,306,871)</u>	<u>(16,691,347)</u>	<u>(29,096)</u>
Minority interest	1,167,754	(113,145)	(197)
Income before amortization of negative goodwill	<u>(55,139,117)</u>	<u>(16,804,492)</u>	<u>(29,293)</u>
Amortization of negative goodwill	652,387	18,088	32
NET INCOME	<u>(54,486,730)</u>	<u>(16,786,404)</u>	<u>(29,261)</u>



MADECO S.A. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW
(AUDITED)

Restated for general price-level changes and expressed in thousands
of constant Chilean pesos (ThCh\$) of December 30, 2000

	For the twelve months ended December 30, 2000		
	1999 ThCh\$	2000 ThCh\$	2000 ThUS\$
			(Exchange Rate = 573.65 US\$/Ch\$)
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Cash received from customers	329,174,509	345,825,817	602,852
Financial income received	6,073,132	2,918,997	5,088
Dividends and other distributions	1,495,540	18,844	33
Other incomes	332,397	659,629	1,150
Payments to suppliers and employees	(297,971,031)	(327,257,514)	(570,483)
Interests paid	(20,440,696)	(21,714,708)	(37,854)
Income taxes paid	(1,712,434)	1,493,327	2,603
Other expenses	(2,334,853)	(719,464)	(1,254)
Added Value Tax and others	(7,269,821)	(12,513,318)	(21,814)
Net cash flow from operating activities	<u>7,346,743</u>	<u>(11,288,390)</u>	<u>(19,679)</u>
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES			
Sale of Property, Plant and Equipment	2,238,150	125,478	219
Sale of permanent investments	24,598,181	439,383	766
Sale of other investments	-	2,501	4
Other proceeds from investments	5,419,685	487,191	849
Capital expenditures	(12,635,402)	(15,521,661)	(27,058)
Permanent investments	-	(192,843)	(336)
Other disbursements	(906,416)	(320,009)	(558)
Net cash flow used in investing activities	<u>18,714,198</u>	<u>(14,979,960)</u>	<u>(26,114)</u>



CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW
(AUDITED)

	For the twelve months ended December 30, 2000		
	1999 ThCh\$	2000 ThCh\$	2000 ThUS\$
			(Exchange Rate = 573.65 US\$/Ch\$)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Issuance of shares	2,554,673	6,673,483	11,633
Loans obtained	146,481,239	110,224,970	192,147
Registered loans from related companies	-	5,599,946	9,762
Other financing sources	-	36,714,327	64,001
Dividends paid	(8,649,765)	(139,451)	(243)
Capital distribution	-	-	-
Repayments of bank borrowings	(167,553,320)	(134,639,236)	(234,706)
Repayments of bonds	(1,201,847)	(1,271,585)	(2,217)
Repayments of registered loans from related companies	-	-	-
Repayments of other loans from related companies	-	-	-
Payment of expenses related to shares issuance	-	(7,634)	(13)
Others	(148,415)	(634,008)	(1,105)
Net cash flow provided by financing activities	<u>(28,517,435)</u>	<u>22,520,812</u>	<u>39,259</u>
Net cash flow for the period	<u>(2,456,494)</u>	<u>(3,747,538)</u>	<u>(6,534)</u>
Effect of Price-level restatements on cash and cash equivalents	(636,216)	(343,604)	(599)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	<u>(3,092,710)</u>	<u>(4,091,142)</u>	<u>(7,133)</u>
Cash and cash equivalents at the beginning of year	15,634,519	12,541,809	21,863
Cash and cash equivalents at end of the period	<u>12,541,809</u>	<u>8,450,667</u>	<u>14,730</u>