



PARA SU PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contactar:

Marisol Fernández

Relaciones con Inversionistas

Fono : (56 2) 520-1380

Fax : (56 2) 520-1545

E-mail : mfl@madeco.cl

Sitio Web : www.madeco.cl

MADECO S.A. ANUNCIA LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL TERCER TRIMESTRE 2001

(Santiago, Chile, 14 de Noviembre, 2001) Madeco S.A. ("Madeco") (NYSE: MAD) anunció hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA Chilenos para el trimestre que termina el 30 de Septiembre, 2001. Todas las cifras son expresadas en pesos Chilenos al 30 de Septiembre del 2001 (la variación del IPC anual totalizó 3,78%) y las conversiones a dólares norteamericanos expresadas en este informe se basan en el tipo de cambio vigente a esa misma fecha (US\$1,00 = Ch\$695,02).

Destacados

- ⇒ La Compañía experimentó una importante reducción en la venta de cables telefónicos de fibra óptica y de cobre, como consecuencia de la menor inversión telefónica. Además, la Compañía se vio negativamente afectada por el retroceso económico tanto en Argentina como en Chile.

Como consecuencia del nuevo escenario, en Agosto del 2001 Madeco inició ajustes adicionales para reducir su estructura de costo y por lo tanto mejorar los niveles de eficiencia; tanto los gastos generales como reducciones de personal fueron efectuados entre Agosto y Noviembre en sus cuatro unidades de negocio.

- ⇒ La pérdida neta de la Compañía sumó Ch\$22.385 millones en el año 2001 comparado con una pérdida neta de Ch\$10.631 millones hace un año atrás. Sin embargo, las reservas por conversión de moneda aumentaron en Ch\$24.509 millones. Como consecuencia, el patrimonio neto aumentó en Ch\$2.124 millones.



Destacados del Estado de Resultados Consolidado (Anexos 1 y 2)

La devaluación anual del peso Chileno para el tercer trimestre comparado con el dólar norteamericano alcanzó 23,3%; esta devaluación crea una distorsión importante en el análisis de los resultados de las filiales extranjeras. De acuerdo con las prácticas contables chilenas, los estados financieros de las filiales extranjeras se convirtieron en pesos Chilenos al Tipo de Cambio Observado determinado por el Banco Central de Chile vigente a fines de cada periodo (a Septiembre 2000, US\$1,00=Ch\$563,49; a Septiembre 2001, US\$1,00=Ch\$695,02).

VENTAS

3T Las ventas en el tercer trimestre alcanzaron Ch\$86.051 millones en el 3T01, un aumento del 6,2% desde Ch\$80.998 millones generados en el mismo periodo del año pasado. Mientras que las ventas disminuyeron en la unidad de Tubos y Planchas, la Compañía experimentó un crecimiento de dos dígitos de las ventas en dos de sus unidades de negocio: Perfiles de Aluminio y Envases Flexibles. En la unidad de Cables, las ventas aumentaron un 6,5% debido a mayores ventas en Chile, Argentina y Perú así como también aumentos en las ventas de cables de fibra óptica; el aumento de estas ventas fueron parcialmente compensadas por menores ventas en la unidad Brasileña (menores ventas de cable telefónico de cobre).

ACUMULADO A LA FECHA Sumó Ch\$278.357 millones para los primeros nueve meses del 2001, un aumento del 24,1% desde Ch\$224.217 millones generados en 2000.

MARGEN DE EXPLOTACION

3T El margen de explotación totalizó Ch\$11.133 millones en el 3T01, un aumento del 7,7% comparado con Ch\$10.333 millones generados durante el mismo periodo del 2000. Las unidades de Cables y Envases Flexibles, mejoraron sus respectivos resultados de explotación tanto en términos absolutos como en porcentaje de ventas. Por otra parte, el margen de explotación de las unidades de Tubos y Planchas y Perfiles de Aluminio fueron inferiores en el mismo periodo del año pasado.

Acumulado a la fecha Alcanzó Ch\$38.579 millones para el periodo de nueve meses, un aumento del 41,2% con respecto de Ch\$27.321 millones obtenidos durante el mismo periodo del 2000. El margen de explotación consolidado para el periodo aumentó 1,7 puntos porcentuales a 13,9%.

MARGEN Y UTILIDAD OPERACIONAL

3T La Compañía registró una utilidad operacional consolidada de Ch\$689 millones en el tercer trimestre de 2001, comparado con Ch\$2.709 millones en el mismo periodo del 2000. La disminución refleja la pérdida operacional en la unidad de Tubos y Planchas y también menores resultados en las unidades de Cables y de Perfiles de Aluminio. Por otra parte, la unidad de Envases Flexibles aumentó sus resultados operacionales en el 3T01 con respecto al mismo periodo del año pasado.

Acumulado a la fecha La utilidad operacional de Madeco para el periodo de nueve meses sumó Ch\$11.802 millones, que duplicó los Ch\$5.344 millones generados en el mismo periodo del 2000. El margen operacional consolidado para el periodo aumentó 1,8% puntos porcentuales a 4,2%.

RESULTADO NO-OPERACIONAL

3T La pérdida no-operacional de la Compañía en el 3T01 alcanzó Ch\$13.361 millones, contra una pérdida de Ch\$3.715 millones en el mismo período del año pasado.

- ⇓ *Corrección Monetaria*: totalizó una pérdida de Ch\$5.622 millones en el 3T01 con respecto a una ganancia de Ch\$344 en el 3T00. Las pérdidas por corrección monetaria resultaron de la devaluación anual del peso Chileno del tercer trimestre (23,3%) respecto al dólar. Además, la disminución del precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres afectó negativamente la corrección monetaria de las existencias; en el 3T00 la Compañía registró una ganancia de Ch\$2.448 millones comparados con una pérdida de Ch\$1.378 millones en el 3T01.
- ⇓ *Otros gastos no-operacionales*: alcanzaron Ch\$1.998 millones en el 3T01, un aumento comparado con Ch\$461 millones registrados en el 3T00. Este año, la Compañía registró pagos por indemnización en Argentina por Ch\$859 millones (el monto combinado para las filiales de cables, tubos y planchas y envases flexibles); como se mencionó anteriormente las reducciones de personal se hicieron para rebajar la estructura de costos de acuerdo con la disminuida demanda local. Además, la Compañía incurrió en algunos costos extraordinarios en el 3T01 (Ch\$809 millones) debido al proyecto Uruguayo de muros cortina.
- ⇓ *Gastos financieros*: alcanzaron Ch\$6.103 millones en el 3T01, mayor que los Ch\$4.772 millones registrados en el 3T00. El aumento refleja la devaluación del peso Chileno respecto al dólar; 51,3% de la deuda neta de la Compañía se denomina en dólares.
- ⇑ *Otras utilidades no-operacionales*: alcanzaron Ch\$6 millones en el 3T01, comparado con Ch\$1.240 millones en el 3T00. El año pasado, la Compañía registró una ganancia por la venta de dos filiales no-estratégicas.

Acumulado a la fecha La pérdida no-operacional alcanzó Ch\$20.260 millones en el 2001, comparado con Ch\$16.757 millones en el 2000. El aumento en las pérdidas no-operacionales fue el resultado de mayores pérdidas por corrección monetaria (desde Ch\$2.777 millones en el 2000 a Ch\$12.213 millones en el 2001) y un aumento en los gastos financieros netos (de Ch\$12.366 millones en el 2000 a Ch\$14.720 millones en el 2001). Estas mayores pérdidas fueron parcialmente compensadas por un aumento en la utilidad no-operacional (de Ch\$1.360 millones en el 2000 a Ch\$4.038 millones en el 2001), reflejando la venta del 25% de interés en Optel el 1T01.

UTILIDAD NETA

3T La pérdida neta antes de impuestos en el 3T01 sumó Ch\$12.672 millones, comparado con una pérdida de Ch\$1.006 millones en el 3T00.

- En el 3T01, el impuesto a la renta llegó a Ch\$910 millones; por el contrario, la Compañía registró un crédito de impuesto de Ch\$112 millones en el 3T00.
- El interés minoritario de la Compañía refleja la acción de la (utilidad)/pérdida neta correspondiente a accionistas minoritarios de Alusa y Optel. El interés minoritario de la Compañía sumó un crédito de Ch\$155 millones en el 3T01 comparado con uno de Ch\$98 millones en el 3T00.



En conclusión, la pérdida neta después de impuestos de la Compañía para el 3T01 llegó a Ch\$13.421 millones con respecto a Ch\$791 millones de pérdida el año pasado.

Acumulado a la fecha La pérdida neta antes de impuestos para el 2001 ascendió a Ch\$16.457 millones, comparado con una pérdida de Ch\$11.412 millones en el 2000.

- Mientras que el impuesto a la renta del año 2001 alcanzó Ch\$4.681 millones, la Compañía registró un crédito de impuesto de Ch\$747 millones en el 2000.
- El interés minoritario de la Compañía alcanzó a un crédito de Ch\$21 millones en el 2000 comparado con una deducción de Ch\$1.178 millones este año.

En conclusión, la pérdida neta de la Compañía después de impuestos para el 2001 ascendió a Ch\$22.385 millones comparados con una pérdida neta de Ch\$10.631 millones el año pasado.

Conversión de Moneda Extranjera

Los ajustes acumulados de conversión de moneda extranjera resultaron de la adopción en 1998 del Boletín Técnico 64 y corresponde a las diferencias netas entre cambios en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y la devaluación o revaluación del peso Chileno contra el dólar de Estados Unidos que surge de inversiones extranjeras y pasivos relacionados los cuales han sido designados como seguros.

3T A nivel patrimonial, el ajuste positivo de conversión de moneda extranjera para la Compañía alcanzó a Ch\$13.621 millones en el 3T01, el cual compensó el efecto de las pérdidas para el período (Ch\$13.420 millones).

Acumulado al año A nivel patrimonial, el ajuste positivo de conversión de moneda extranjera alcanzó Ch\$24.509 millones para los primeros nueve meses del 2001, el que más que compensó el efecto de las pérdidas para el período (Ch\$22.385 millones).

ANALISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

El análisis de las cuatro unidades de negocio de la Compañía se concentra en el resultado anual del tercer trimestre. Las cifras tanto para el tercer trimestre como los resultados del acumulado del año a la fecha son descritas en los anexos a continuación del texto de este informe.

En algunos casos, las comparaciones anuales de gastos de administración y ventas no son posibles, debido a un cambio en el criterio para la asignación de gastos corporativos. En el año 2000, la Compañía cargó gastos corporativos a las unidades de tubos y planchas y cables de Chile; desde el 2001, estos gastos se están asignando en las cuatro unidades de negocios.

CABLES

En el 3T01, las ventas consolidadas para la unidad de cables fueron Ch\$49.933 millones, representando un aumento de 6,5% comparado con Ch\$46.884 millones generados en el 3T00. El aumento de la venta refleja en gran parte un aumento en los ingresos de las operaciones Chilenas, Argentinas y Peruanas, y también mayores ventas generadas por el negocio de fibra óptica. Estas ventas mayores fueron parcialmente compensadas por una disminución en las ventas de la filial Brasileira. Los ingresos en el año 2001 de las filiales extranjeras (Argentina, Perú, Brasil y la unidad de fibra óptica) incluyen la devaluación del peso chileno con respecto al dólar.

El margen de explotación fue Ch\$7.040 millones en el 3T01, un aumento del 31,0% comparado con Ch\$5.374 millones generados en el 3T00, reflejando un aumento en las ventas y una caída en los precios de materia prima debido principalmente a la baja del precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres.

Los resultados operacionales disminuyeron en el 3T01 alcanzando Ch\$796 millones comparado con Ch\$1.396 millones en el 3T00. Mientras las ventas disminuyeron un 6,5%, los gastos de administración y ventas crecieron un 57,0%. El aumento de los gastos de administración y ventas refleja principalmente la devaluación del peso Chileno con respecto al dólar.

Brasil: Las ventas alcanzaron Ch\$24.448 millones en el 3T01, representando una disminución del 8,9% comparado con Ch\$26.826 millones obtenidos en el 3T00. La baja en las ventas refleja una menor demanda de cables telefónicos de cobre parcialmente compensados por mayores volúmenes de ventas de cable de cobre termo-estable y alambre desnudo de aluminio. Las compañías de energía aumentaron la demanda de cable desnudo de aluminio para utilizarlas en las extensiones de sus redes de transmisión de energía; la Compañía espera que los elevados niveles de demanda para los cables de energía se extiendan hasta el próximo año. El volumen de cable de cobre termo-estable también creció como consecuencia de la escasez eléctrica en el país; las generadoras eléctricas usan este tipo de cable como componente principal.

Los costos de explotación cayeron un 2,3% de Ch\$22.426 millones en el 3T00 a Ch\$21.903 millones en el 3T01. La disminución de los costos de explotación fue el resultado de menor volumen de ventas, la caída del precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres y la reducción de personal implementada en Septiembre del 2001 (23,8% bajo). Como porcentaje de ventas netas, los costos de explotación aumentaron debido a que el mix de ventas incluía una menor parte de los productos de mayor valor agregado relativamente altos (los cables telefónicos de cobre representaron un 31,4% y un 13,8% del total de volumen de

ventas en el 3T00 y 3T01, respectivamente). La Compañía espera mejorar el margen de explotación para los próximos trimestres debido a las reducciones de costo fijo y a un aumento en las ventas de alambre desnudo de aluminio.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron Ch\$2.126 millones en el 3T01, 11,6% contra Ch\$1.906 millones en el 3T00 debido principalmente a la devaluación del peso Chileno, parcialmente compensado por una reducción de personal del 8,7% realizada en Septiembre del 2001.

Los resultados operacionales de Brasil disminuyeron tanto en términos absolutos y como porcentaje de ventas, de Ch\$2.494 millones en el 3T00 a Ch\$419 millones en el 3T01 y de 9,3% a 1,7%, respectivamente.

Fibra Optica: las ventas fueron Ch\$7.162 millones en el 3T01, un aumento de 34,5% comparado con Ch\$5.326 millones obtenidos en el 3T00. La disminución del volumen de ventas refleja la baja de la demanda de cable de fibra óptica en el mercado brasileño.

Los costos de explotación aumentaron un 18,5% de Ch\$4.268 millones en el 3T00 a Ch\$5.059 millones en el 3T01 debido a la devaluación del peso chileno, parcialmente compensados por menor actividad en las ventas y también a las reducciones en costos fijos de la Compañía.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron Ch\$1.325 millones en el 3T01, un aumento de 194,6% comparado con Ch\$450 millones en el 3T00. El aumento en los gastos de administración y ventas refleja la devaluación del peso Chileno y la consolidación de la operación de fibra óptica en Argentina. Debido a la menor demanda de cables de fibra óptica, la Compañía redujo en Octubre el personal total en Brasil en aproximadamente un 19,2% y en Noviembre en Argentina en un 83,3%.

La utilidad operacional creció levemente, de Ch\$608 millones en el 3T00 a Ch\$779 millones en el 3T01. El margen operacional cayó de 11,4% en 3T00 a 10,9% en el 3T01.

Chile: Las ventas crecieron un 18,9%, desde Ch\$7.912 millones en el 3T00 a Ch\$9.409 millones en el 3T01. El volumen de ventas ascendió a 27,9% debido a mayores ventas de alambra de cobre, cables de cobre termo-estable y cables magnéticos; estos aumentos fueron parcialmente compensados por menores ventas de cables telefónicos de cobre. Las crecientes ventas de alambra de cobre reflejan mayores ventas de exportación a otros países de América Latina. Las ventas de cable de cobre termo-estable creció debido a la mayor demanda en el sector de la minería Chilena. Las ventas de cable magnético subieron como resultado del objetivo de la Compañía de recuperar su participación de mercado a través de mejoras en la calidad del producto y por sus precios más competitivos; en el 3T01, la utilización de la capacidad productiva de cables magnéticos promedió el 80%. Como parte de su estrategia comercial para diversificar su base de clientes, la Compañía inició exportaciones a América Central en el 3T01, principalmente cables telefónicos de cobre y alambre interior de vivienda.

Los costos de explotación alcanzaron Ch\$8.397 millones en el 3T01, un aumento del 17,1% desde Ch\$7.170 millones registrados en el 3T00. El alza en los costos de explotación resultó de mayores ventas, parcialmente compensados por una caída en costos de materia prima; en promedio el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres cayó un 3,0% en términos del peso chileno comparado con el 3T00. Además, los costos de explotación reflejaron una disminución en el gasto por salario debido a una reducción de personal del 11,1% versus el año anterior.



Los gastos de administración y ventas cayeron un 26,3%, de Ch\$1.154 millones en el 3T00 a Ch\$850 millones en el 3T01. La disminución en los gastos de administración y ventas resultó de una caída en los salarios administrativos (debido a reducciones de personal y de sobre tiempo) y según lo explicado anteriormente, una menor asignación de gastos corporativos.

La utilidad operacional para la unidad Chilena mejoró desde una pérdida de Ch\$411 millones en el 3T00 a una ganancia de Ch\$161 millones en el 3T01; el margen operacional alcanzó 1,7% en el 3T01.

Argentina: las ventas alcanzaron Ch\$5.096 millones en el 3T01, un aumento del 4,9% comparado con las ventas netas de Ch\$4.859 millones en el 3T00. El crecimiento en las ventas reflejó la devaluación del peso Chileno, parcialmente compensada por una caída en el volumen de ventas, consecuencia de la disminuida demanda debido a la depresiva situación económica en Argentina. La unidad Argentina tuvo menos ventas de cable telefónico de cobre comparado con el mismo período el año pasado y también menores ventas locales de cables termo-estable de aluminio; estas caídas fueron parcialmente compensadas por mayores ventas de alambón de cobre.

Los costos de explotación en términos del peso Chileno permanecieron fijos Ch\$4.943 millones en el 3T01 comparado con Ch\$4.986 millones en el 3T00. En Octubre del 2001, la Compañía disminuyó su estructura de costo fijo al reducir el total del personal en un 26,9%.

Los gastos de administración y ventas crecieron un 108,5%, de Ch\$357 millones a Ch\$744 millones. Históricamente, los gastos de administración y ventas eran asignados entre las operaciones de cable y tubos y planchas en Argentina basado en las ventas; en el año 2001, la Compañía empezó a asignar gastos de administración y ventas basado en una combinación de personal, de ventas y de capital de trabajo. Además de las reducciones de personal en el área de producción, la Compañía también redujo su personal de administración y ventas en un 14%.

Para el trimestre, la Compañía registró una pérdida operacional que suma Ch\$591 millones, una baja comparado con la pérdida de Ch\$483 millones en el 3T00.

Perú: las ventas netas en el 3T01 fueron un 14,4% más que las del año pasado, subiendo de Ch\$7.414 millones en el 3T00 a Ch\$8.481 millones en el 3T01. El aumento en las ventas refleja la devaluación del peso Chileno y un aumento en las ventas locales debido a las ganancias de participación de mercado, consecuencia de una fuerte política de precios; estos aumentos fueron parcialmente compensados por menores exportaciones.

Los costos de explotación aumentaron desde Ch\$6.575 millones en el 3T00 a Ch\$7.036 millones en el 3T01. El crecimiento de los costos de explotación refleja la devaluación del peso chileno, compensado por mejoras en la productividad de la Compañía, de 15,7 a 19,1 kg/horas-hombre, consecuencia de cambios en los procesos de producción.

Los gastos de administración y ventas subieron un 21,1%, de Ch\$594 millones a Ch\$720 millones en el 3T01. El aumento en los gastos de administración y ventas refleja la devaluación del peso Chileno, parcialmente compensado por reducciones de personal.

El mejoramiento en el margen de explotación dio como resultado una notable mejoría en la utilidad operacional desde Ch\$245 millones en el 3T00 a Ch\$725 millones este año. Asimismo, el margen operacional creció de 3,3% en el 3T00 a 8,5% en el tercer trimestre de este año.



TUBOS Y PLANCHAS

Las ventas consolidadas en el 3T01 fueron Ch\$17.991 millones, representando una disminución del 4,0% comparado con Ch\$18.748 millones generados en el 3T00. La baja por ventas refleja menores exportaciones, consecuencia de las reducciones de inventarios de los clientes y también menores ventas de cospeles. La Compañía implementó en Septiembre del 2001 una reestructuración en el área de producción para la unidad de monedas con el propósito de asegurar mejoras tanto en la calidad del producto como la logística de producción.

El margen de explotación alcanzó Ch\$1.581 millones en el 3T01, una disminución del 40,0% comparado con Ch\$2.632 millones en el 3T00. Los costos de explotación aumentaron un 1,8%, reflejando problemas temporales de producción en la unidad de monedas y la devaluación del peso Chileno con respecto al dólar incluido en los resultados en Argentina; parcialmente compensado por menores gastos de salarios en Chile.

La utilidad operacional para la unidad de tubos y planchas alcanzó una pérdida de Ch\$419 millones en el 3T01, comparado con una ganancia de Ch\$885 millones obtenidos en el 3T00. Los gastos de administración y ventas aumentaron un 14,5%, reflejando la devaluación del peso Chileno y mayores gastos de administración y ventas registrados en la unidad de monedas, parcialmente compensados por reducciones de gastos generales.

Chile-PB&S: las ventas disminuyeron un 4,9%, de Ch\$12.155 millones en el 3T00 a Ch\$11.563 millones en el 3T01, reflejando una caída del 10,8% en el volumen de ventas. Las exportaciones disminuyeron un 10,7% y el volumen de ventas locales cayó un 5,3%. Uno de los principales clientes Europeos de la Compañía redujo sus inventarios como reacción a la menor demanda en los mercados de Europa y Estados Unidos; dado que sus clientes ya han ajustado a la baja sus inventarios durante el tercer trimestre del 2001, la Compañía espera una recuperación en las ventas en los próximos trimestres. En un esfuerzo por satisfacer los requisitos del mercado, la Compañía lanzó también nuevos productos durante el tercer trimestre del 2001.

Los costos de explotación totalizaron Ch\$10.292 millones en el 3T01, una disminución del 10,1% comparado con Ch\$11.444 millones registrados en el 3T00. La caída de los costos de explotación incluía menores costos en materias primas, reflejando la disminución de los precios del cobre en la Bolsa de Metales de Londres como también menores gastos por salarios debido a una reducción de personal del 11,0%.

Los gastos de administración y ventas bajaron un 27,4%, desde Ch\$1.126 millones en el 3T00 a Ch\$818 millones en el 3T01 debido principalmente a una baja en los gastos de salarios y, como lo explicamos anteriormente, una menor asignación de gastos corporativos.

En Chile, la utilidad operacional para el 3T01 alcanzó Ch\$454 millones, un mejoramiento notable comparado con la pérdida de Ch\$415 generados en el 3T00.

Argentina-PB&S: las ventas en el 3T01 alcanzaron Ch\$3.541 millones, un 4,2% menor comparado con Ch\$3.695 millones vendidos en el 3T00. La caída en las ventas fue la consecuencia de menor volumen de ventas, reflejando la baja en la demanda local de tuberías de cobre junto con menores exportaciones de planchas de latón al mercado norteamericano.

Los costos de explotación aumentaron un 6,9%, de Ch\$3.522 millones en el 3T00 a Ch\$3.764 millones en el 3T01. El aumento en los costos de explotación refleja la devaluación del peso Chileno, parcialmente compensada por menor volumen de ventas. En respuesta a la menor demanda en el país, en Octubre del 2001 la Compañía despidió a 25 empleados (19,7% del personal).



Los gastos de administración y ventas fueron Ch\$737 millones en el 3T01, un 13,5% mayor comparado con los Ch\$649 millones registrados en el 3T00. El aumento en los gastos de administración y ventas refleja la devaluación del peso Chileno así como también mayores costos de depreciación; parcialmente compensado por un cambio en la asignación de gastos de administración y ventas. Históricamente, los gastos de administración y ventas fueron asignados entre las operaciones de cables y tubos y planchas en Argentina basado en las ventas; en el año 2001, la Compañía empezó a asignar gastos de administración y ventas basado en una combinación de personal, ventas y capital de trabajo. En Octubre del 2001, además de la reestructuración del área de producción, la Compañía redujo su personal en el área de ventas y administración en un 23,3%.

Argentina registró pérdidas operacionales en el 3T01 alcanzando Ch\$959 millones, comparado con una pérdida operacional de Ch\$476 millones en el 3T00.

Unidad de Monedas: la disminución del 7,2% en las ventas, desde Ch\$4.172 millones en el 3T00 a Ch\$3.869 millones en el 3T01, reflejó la caída del 39,1% en el volumen de ventas, parcialmente compensado por mayores precios promedios los que fueron consecuencia de la devaluación del peso Chileno con respecto al dólar. Además, el aumento del precio refleja los cambios en el mix de ventas (productos de mayor valor agregado) y los términos de ventas (de FOB a Entregas con Derecho Aduaneros Pagados, "PDE"). La baja en el volumen resultó de las fallas de producción lo que impidió que la Compañía entregara una parte de sus pedidos. En el tercer trimestre del 2001, la Compañía reestructuró su área de producción para mejorar los niveles de productividad.

Los costos de explotación permanecieron casi fijos, desde Ch\$3.511 millones en el 3T00 a Ch\$3.509 millones en el 3T01. La leve caída en el volumen de ventas fue compensada por un aumento en los costos de reprocesamiento así como también un mix de ventas más complejo comparado con el año pasado (este año una mayor proporción de aleaciones de plata níquel comparada con aleaciones de bronce el año pasado). La Compañía empezó también la producción de anillos de moneda durante el tercer trimestre del 2001.

Los gastos de administración y ventas crecieron un 110,3%, desde Ch\$162 millones en el 3T00 a Ch\$340 millones en el 3T01. El aumento resultó de mayores gastos por comisiones en ventas y capacitación; además, el aumento incluyó mayores derechos de aduana (Ch\$63 millones) debido al cambio en las condiciones de venta mencionadas arriba.

En conclusión, la utilidad operacional de la unidad de monedas cayó de Ch\$499 millones en el 3T00 a Ch\$19 millones obtenidos en el 3T01.

ENVASES

Chile: Las ventas en el 3T01 aumentaron un 6,3% comparado con el año pasado, de Ch\$6.483 millones a Ch\$6.890 millones debido principalmente a un crecimiento del 4,0% en el volumen de ventas. El mayor volumen refleja los esfuerzos de la Compañía para ganar participación de mercado con sus clientes multinacionales a través de la calidad del producto y del servicio mejorado. Junto con esta política, la Compañía redujo su base de clientes de aproximadamente 250 a 150 clientes, eliminando sus clientes pequeños para ampliar el tamaño de la orden promedio y de esta forma, mejorar los tiempos de entrega y la calidad del producto.

Los costos de explotación alcanzaron Ch\$6.086 millones en el 3T01, un aumento del 7,8% comparado con Ch\$5.645 millones en el 3T00. El alza en los costos de explotación incluye mayores niveles de desechos (de 18% a 22%) y también un alza en los costos de materia prima en términos del peso Chileno debido a su devaluación con respecto al dólar. La



Compañía esta dedicando esfuerzos para mejorar los niveles de productividad; en Octubre del 2001 se inició un programa de entrenamiento y continuará hasta Enero del 2002.

Los gastos de administración y ventas aumentaron a 30,8%, de Ch\$467 millones en el 3T00 a Ch\$610 millones en el 3T01. El alza en los gastos de administración y ventas refleja mayores incobrables (ahora, la Compañía está haciendo provisiones sobre una base trimestral), una reasignación en los costos del sistema de computación (desde el año 2001, una parte del costo de sistemas se está asignando a gastos de administración y ventas), y un aumento en comisiones por exportaciones. Además, los gastos de administración y ventas en el 3T01 incluían costos de comercialización relacionados con una campaña para fortalecer la imagen de sus productos de consumo (foil aluminio y envoltorio plástico) como también pagos a una compañía consultora externa contratada para mejorar el clima laboral después de la reestructuración.

La utilidad operacional disminuyó de Ch\$372 millones en el 3T00 a Ch\$194 millones en el 3T01; el margen operacional cayó de 5,7% a 2,8% en el 3T01.

Argentina: las ventas en el 3T01 fueron Ch\$4.759 millones, ascendiendo a 27,4% comparado con Ch\$3.737 millones en el 3T00. El aumento de las ventas refleja la devaluación del peso Chileno y las ganancias de participación de mercado, parcialmente compensado por la deprimida demanda Argentina. Las ganancias de participación de mercado fueron debido a compañías multinacionales de productos de consumo que cambiaron sus políticas de compra como consecuencia de las inestables condiciones económicas del país, poniendo menos importancia en los niveles de precios y tomando en cuenta la estabilidad financiera de fabricantes de envases para asegurar la entrega de ordenes de envases flexibles.

Los costos de explotación aumentaron un 22,8%, de Ch\$3.490 millones en el 3T00 a Ch\$4.285 millones en el 3T01. El aumento de los costos de explotación incluyó la devaluación del peso Chileno, parcialmente compensado por los esfuerzos de la Compañía para alinear los costos con la baja demanda local a través de reducciones de personal, menores cargos por sobretiempo y un programa especial llamado "suspensiones" (horarios reducidos de trabajo).

Los gastos de administración y ventas alcanzaron a Ch\$344 millones en el 3T01, un aumento del 3,8% comparado con Ch\$332 millones registrados en el 3T00. Los aumentados gastos de administración y ventas resultaron de la devaluación del peso Chileno, parcialmente compensado por reducciones de personal y de sobretiempo así como también racionalización de gastos generales de oficina.

Para el trimestre, la unidad de envases flexibles en Argentina de la Compañía registró una utilidad operacional que totaliza Ch\$130 millones, un mejoramiento comparado con Ch\$85 millones de pérdida en el 3T00.

PERFILES DE ALUMINIO

Perfiles de Aluminio: el aumento de la venta totalizó 27,3%, de Ch\$4.329 millones en el 3T00 a Ch\$5.511 millones en el 3T01 debido principalmente a un alza en el volumen de 27,2%. El crecimiento del volumen refleja los esfuerzos de la Compañía por recuperar participación de mercado (de 67% en Junio-Agosto del 2000 a 74% el mismo periodo el año pasado) a través de mejoras en servicio y calidad del producto. El alza en las ventas de perfiles de aluminio fue parcialmente compensada por menores ventas de instalación de quincallería, consecuencia de mayor competencia de mercado (competidores están introduciendo mayor variedad de productos).



Los costos de explotación subieron hasta 24,6% de Ch\$3.467 millones en el 3T00 a Ch\$4.318 millones en el 3T01. El alza en los costos de explotación refleja mayores ventas de perfiles de aluminio y un aumento en los costos de materia prima (precios de aluminio subieron un 3% en términos del peso Chileno), parcialmente compensado por menor actividad en las ventas de instalación de quincallería.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron Ch\$898 millones en el 3T01, un aumento del 9,1% comparado con Ch\$823 millones en el 3T00. El aumento en los gastos de administración y ventas incluye mayores provisiones por incobrables, mayores costos en el sistema de computación debido al reemplazo de PCs y mayores honorarios por licencias (la implementación de un sistema de información computacional).

La utilidad operacional se sextuplicó comparado con el año pasado, desde Ch\$39 millones a Ch\$295 millones y el margen operacional ascendió 4,5% puntos.

Muros Cortina: las ventas aumentaron un 17,3%, de Ch\$827 millones en el 3T00 a Ch\$970 millones en el 3T01. El aumento en las ventas generadas por la unidad muros cortina fue el resultado de mayores ventas por el proyecto de Uruguay y también por esfuerzos comerciales para aumentar la participación de mercado en Chile a través de una nueva imagen de la Compañía y mejoras en la calidad del servicio. Durante el año 2001, la Compañía ganó 20 licitaciones por 36.419 metros cuadrado, comparado con el año pasado, cuando la Compañía construyó sólo un proyecto.

En el 3T01, los costos de explotación subieron a 107,1%, de Ch\$447 millones en el 3T00 a Ch\$925 millones en el 3T01. El aumento en los costos de explotación refleja costos asociados con el proyecto de Uruguay como también mayores ventas en Chile, parcialmente compensado por menores gastos en salario debido a reducciones de personal en Uruguay.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron Ch\$238 millones en el 3T01, una disminución del 2,8% comparado con Ch\$245 millones en el 3T00; la Compañía redujo sus gastos generales y personal en Uruguay en Agosto del 2001.

La unidad de muros cortina registró una pérdida operacional que alcanza a Ch\$193 millones en el 3T01, comparado con una ganancia de Ch\$135 millones en el 3T00.

Análisis del Balance (Anexo 7)

Activos El total de activos de la Compañía al 30 de Septiembre del 2001, fueron Ch\$459.831 millones, un aumento del 3,6% comparado con Ch\$444.028 millones al 30 de Septiembre del 2000. Las principales diferencias fueron:

- ⇒ *Activos circulantes* alcanzaron Ch\$172.410 millones en el 2001, un aumento del 1,3% comparado con Ch\$170.177 millones registrados en el 2000. El aumento en activos circulantes incluye la devaluación del peso Chileno con respecto al dólar, parcialmente compensado por la caída en el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres lo que afectó negativamente las existencias como también las cuentas por cobrar de dos filiales.
- ⇒ *Activos Fijos* aumentaron un 6,8% en el año 2001 comparado con el mismo período el año pasado, desde Ch\$209.703 millones en el 2000 a Ch\$223.920 millones, reflejando la devaluación del peso Chileno comparado con el dólar norteamericano.
- ⇒ Otros activos alcanzaron Ch\$63.501 millones en el 2001, menor que Ch\$64.148 millones en 2000. La disminución se explica por la amortización de menor valor de inversión en Ficap, parcialmente compensado por un menor valor de inversión producido en Abril del 2001 como resultado de la adquisición de Corning Argentina.

Pasivos El total de pasivos de la Compañía al 30 de Septiembre del 2001 fueron Ch\$281.111 millones, un aumento de 5,7% comparado con Ch\$265.974 millones al 30 de Septiembre del 2000. Las principales diferencias fueron:

- ⇒ *Pasivos Circulantes* alcanzaron Ch\$170.358 millones en el 2001, un aumento del 2,0% comparado con Ch\$166.959 millones registrados en el 2000. El aumento refleja la devaluación del peso Chileno con respecto al dólar; en Septiembre del 2001, el 73,3% de la deuda actual total de la Compañía era en dólares. Los pasivos circulantes en términos del dólar norteamericano cayeron un 17,3% debido en gran parte a menores documentos por pagar y menores préstamos bancarios a largo plazo (pago de deuda bancaria a largo plazo de US\$40,6 millones).
- ⇒ *Pasivos a Largo Plazo* fueron Ch\$110.753 millones en el 2001, un aumento de 11,9% comparado con Ch\$99.015 millones el año pasado debido en gran parte a la devaluación del peso Chileno con respecto al dólar. En Agosto del 2001, la Compañía emitió bonos equivalentes a US\$36,3 millones en el mercado Chileno; además, en Septiembre del 2001, la Compañía pagó en total una deuda bancaria a largo plazo de US\$40,6 millones.

Patrimonio de Accionistas el patrimonio total de los accionistas de la Compañía al 30 de Septiembre del 2001 fue Ch\$160.927 millones, comparado con Ch\$165.105 millones a Septiembre 30, 2000. Las principales diferencias fueron:

- ⇒ *Reservas* alcanzaron Ch\$49.392 millones en Septiembre 2001, un aumento comparado con Ch\$24.721 millones registrados el año pasado. El aumento se debió en gran parte a los ajustes acumulados de conversión de moneda extranjera como resultado de la adopción del Boletín Técnico 64, que considera la devaluación de pesos Chilenos comparado con el dólar y la variación del IPC (para una mayor explicación ver "Conversión de Moneda Extranjera").



⇒ *Utilidades acumuladas* alcanzaron una pérdida de Ch\$8.734 millones en el 2001 comparado con una ganancia de Ch\$20.180 millones en 2000.

Madeco, formalmente 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, Argentina, Brasil y Perú. 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 consumos 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, ya que las cuales se basan en el presente día. 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)		
	3Q00	3Q01	% Change	3Q00	3Q01	% Variación
Ventas	80,998	86,051	6.2%	143.7	123.8	-13.9%
Costos de explotación	(70,664)	(74,918)	6.0%	(125.4)	(107.8)	-14.0%
Resultado de Explotación	10,333	11,133	7.7%	18.3	16.0	-12.6%
<i>Margen de explotación</i>	12.8%	12.9%	1.4%	12.8%	12.9%	1.4%
Gastos de administración y ventas	(7,624)	(10,444)	37.0%	(13.5)	(15.0)	11.1%
<i>% ventas</i>	9.4%	12.1%	28.9%	9.4%	12.1%	28.9%
Resultado Operacional	2,709	689	-74.6%	4.8	1.0	-79.4%
<i>Margen Operacional</i>	3.3%	0.8%	-76.1%	3.3%	0.8%	-76.1%
Ingresos Financieros	521	985	89.3%	0.9	1.4	53.5%
Gastos Financieros	(4,772)	(6,103)	27.9%	(8.5)	(8.8)	3.7%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(607)	(750)	23.7%	(1.1)	(1.1)	0.3%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	19	121	536.4%	0.0	0.2	415.9%
Otros Ingresos No Operacionales	1,240	6	-99.5%	2.2	0.0	-99.6%
Otros Egresos No Operacionales	(461)	(1,998)	333.6%	(0.8)	(2.9)	251.5%
Corrección Monetaria	344	(5,622)	N/A	0.6	(8.1)	N/A
Resultado No Operacional	(3,715)	(13,361)	259.6%	(6.6)	(19.2)	191.6%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(1,006)	(12,672)	1160.1%	(1.8)	(18.2)	921.6%
Impuesto a la Renta	112	(910)	N/A	0.2	(1.3)	N/A
Ítemes Extraordinarios	-	1	N/A	0.0	0.0	N/A
Interés Minoritario	98	155	57.0%	0.2	0.2	27.3%
Amortización Mayor Valor de Inversión	5	6	28.0%	0.0	0.0	3.8%
Utilidad Neta (Pérdida)	(791)	(13,420)	1597.2%	(1.4)	(19.3)	1276.0%

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

	millones de Ch\$		% Variación	millones de US\$ (1)		% Variación
	Acum Sept 00	Acum Sept 01		Acum Sept 00	Acum Sept 01	
Ventas	224,217	278,357	24.1%	397.9	400.5	0.7%
Costos de explotación	(196,895)	(239,778)	21.8%	(349.4)	(345.0)	-1.3%
Resultado de Explotación	27,321	38,579	41.2%	48.5	55.5	14.5%
<i>Margen de explotación</i>	12.2%	13.9%	13.7%	12.2%	13.9%	13.7%
Gastos de administración y ventas	(21,977)	(26,777)	21.8%	(39.0)	(38.5)	-1.2%
<i>% ventas</i>	9.8%	9.6%	-1.9%	9.8%	9.6%	-1.9%
Resultado Operacional	5,344	11,802	120.8%	9.5	17.0	79.1%
<i>Margen Operacional</i>	2.4%	4.2%	77.9%	2.4%	4.2%	77.9%
Ingresos Financieros	1,561	1,831	17.3%	2.8	2.6	-4.9%
Gastos Financieros	(13,927)	(16,551)	18.8%	(24.7)	(23.8)	-3.6%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(1,700)	(2,109)	24.0%	(3.0)	(3.0)	0.5%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	159	(59)	N/A	0.3	(0.1)	N/A
Otros Ingresos No Operacionales	1,360	4,038	196.8%	2.4	5.8	140.7%
Otros Egresos No Operacionales	(1,433)	(3,198)	123.2%	(2.5)	(4.6)	81.0%
Corrección Monetaria	(2,777)	(12,213)	339.7%	(4.9)	(17.6)	256.5%
Resultado No Operacional	(16,757)	(28,260)	68.6%	(29.7)	(40.7)	36.7%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(11,412)	(16,457)	44.2%	(20.3)	(23.7)	16.9%
Impuesto a la Renta	747	(4,681)	N/A	1.3	(6.7)	N/A
Ítemes Extraordinarios	-	(85)	N/A	0.0	(0.1)	N/A
Interés Minoritario	21	(1,178)	N/A	0.0	(1.7)	N/A
Amortización Mayor Valor de Inversión	14	16	15.0%	0.0	0.0	-6.8%
Utilidad Neta (Pérdida)	(10,631)	(22,385)	110.6%	(18.9)	(32.2)	70.7%

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

Tercer Trimestre 2000	Tubos y		Perfiles de		Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	46,884	18,748	10,220	5,146	80,998
Costos de Explotación	(41,510)	(16,116)	(9,135)	(3,904)	(70,664)
Resultado de Explotación	5,374	2,632	1,085	1,242	10,333
<i>Margen de Explotación</i>	11.5%	14.0%	10.6%	24.1%	12.8%
Gastos de Administración y Ventas	(3,978)	(1,747)	(832)	(1,068)	(7,624)
<i>% ventas</i>	8.5%	9.3%	8.1%	20.7%	9.4%
Resultado Operacional	1,396	885	253	174	2,709
<i>Margen Operacional</i>	3.0%	4.7%	2.5%	3.4%	3.3%
EBITDA	3,409	1,772	996	358	6,535
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	57.9%	23.1%	12.6%	6.4%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	51.5%	32.7%	9.4%	6.4%	100.0%

Tercer Trimestre 2001	Tubos y		Perfiles de		Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	49,933	17,991	11,649	6,478	86,052
Costos de Explotación	(42,894)	(16,410)	(10,371)	(5,244)	(74,918)
Resultado de Explotación	7,040	1,581	1,278	1,235	11,133
<i>Margen de Explotación</i>	14.1%	8.8%	11.0%	19.1%	12.9%
Gastos de Administración y Ventas	(6,244)	(2,000)	(1,038)	(1,163)	(10,444)
<i>% ventas</i>	12.5%	11.1%	8.9%	17.9%	12.1%
Resultado Operacional	796	(419)	240	72	689
<i>Margen Operacional</i>	1.6%	-2.3%	2.1%	1.1%	0.8%
EBITDA	3,114	761	946	258	5,079
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	58.0%	20.9%	13.5%	7.5%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	115.5%	-60.8%	34.8%	10.5%	100.0%

2T00 contra 2T01 variación	Tubos y		Perfiles de		Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	6.5%	-4.0%	14.0%	25.9%	6.2%
Costos de Explotación	3.3%	1.8%	13.5%	34.3%	6.0%
Resultado de Explotación	31.0%	-40.0%	17.8%	-0.6%	7.7%
SG&A	57.0%	14.5%	24.8%	8.9%	37.0%
Utilidad Operacional	-43.0%	N/A	-5.3%	N/A	N/A
EBITDA	-8.6%	-57.1%	-5.0%	N/A	-22.3%



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

Acumulado al 2000	Tubos y				Total
	Cables	Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	123,237	52,463	32,234	16,282	224,217
Costos de Explotación	(112,197)	(44,612)	(27,945)	(12,141)	(196,895)
Resultado de Explotación	11,040	7,851	4,289	4,141	27,321
<i>Margen de Explotación</i>	9.0%	15.0%	13.3%	25.4%	12.2%
Gastos de Administración y Vent:	(11,316)	(4,993)	(2,398)	(3,270)	(21,977)
<i>% ventas</i>	9.2%	9.5%	7.4%	20.1%	9.8%
Resultado Operacional	(276)	2,858	1,890	872	5,344
<i>Margen Operacional</i>	-0.2%	5.4%	5.9%	5.4%	2.4%
EBITDA	5,101	5,456	3,953	1,425	15,935
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	55.0%	23.4%	14.4%	7.3%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-5.2%	53.5%	35.4%	16.3%	100.0%

Acumulado al 2001	Tubos y				Total
	Cables	Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	168,800	55,512	33,116	20,930	278,357
Costos de Explotación	(142,031)	(49,526)	(30,666)	(17,555)	(239,778)
Resultado de Explotación	26,769	5,986	2,450	3,375	38,579
<i>Margen de Explotación</i>	15.9%	10.8%	7.4%	16.1%	13.9%
Gastos de Administración y Vent:	(15,711)	(5,163)	(2,703)	(3,199)	(26,777)
<i>% ventas</i>	9.3%	9.3%	8.2%	15.3%	9.6%
Resultado Operacional	11,057	823	(253)	176	11,802
<i>Margen Operacional</i>	6.6%	1.5%	-0.8%	0.8%	4.2%
EBITDA	16,955	3,641	1,717	720	23,034
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	60.6%	19.9%	11.9%	7.5%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	93.7%	7.0%	-2.1%	1.5%	100.0%

2000 contra 2001 variación	%	Tubos y				Total
		Cables	Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas		37.0%	5.8%	2.7%	28.5%	24.1%
Costos de Explotación		26.6%	11.0%	9.7%	44.6%	21.8%
Resultado de Explotación		142.5%	-23.8%	-42.9%	-18.5%	41.2%
SG&A		38.8%	3.4%	12.7%	-2.2%	21.8%
Utilidad Operacional		N/A	-71.2%	N/A	N/A	120.8%
EBITDA		232.4%	-33.3%	-56.6%	N/A	44.5%



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

	Tercer Trimestre 2000							Tercer Trimestre 2001						
			Fibra							Fibra				
	Chile	Brasil	Optica	Argentina	Peru	Interco	Cables	Chile	Brasil	Optica	Argentina	Peru	Interco	Cables
<i>Volumen</i>														
Tons	5,054	14,286		3,230	4,510	(6,809)	20,271	6,464	13,283	0	2,679	3,997	(2,806)	23,617
Kms.			138,815				138,815	0	0	64,299	0	0	0	64,299
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas	7,912	26,826	5,326	4,859	7,414	(5,454)	46,884	9,409	24,448	7,162	5,096	8,481	(4,661)	49,933
Costos de Explotación	(7,170)	(22,426)	(4,268)	(4,986)	(6,575)	3,914	(41,510)	(8,397)	(21,903)	(5,058)	(4,943)	(7,036)	4,443	(42,894)
Resultado de Explotación	743	4,400	1,058	(126)	839	(1,540)	5,374	1,011	2,545	2,104	153	1,445	(219)	7,040
<i>Margen de Explotación</i>	9.4%	16.4%	19.9%	-2.6%	11.3%		11.5%	10.7%	10.4%	29.4%	3.0%	17.0%		14.1%
Gastos de Administración y Ventas	(1,154)	(1,906)	(450)	(357)	(594)	483	(3,978)	(850)	(2,126)	(1,325)	(744)	(720)	(478)	(6,244)
Resultado Operacional	(411)	2,494	608	(483)	245	(1,056)	1,396	161	419	779	(591)	725	(697)	796
<i>Margen Operacional</i>	-5.2%	9.3%	11.4%	-9.9%	3.3%		3.0%	1.7%	1.7%	10.9%	-11.6%	8.5%		1.6%
EBITDA	(64)	2,960	1,120	(219)	602	(990)	3,409	495	1,682	876	(281)	1,061	(719)	3,114
Dotación	339	944	50	142	238		1,713	372	749	77	145	249	0	1,592
			Tubos y			Planchas				Tubos y			Planchas	
<i>Volumen (tons)</i>	Chile	Argentina	Cospeles	-	-	Interco		Chile	Argentina	Cospeles	-	-	Interco	
	7,394	1,903	1,914			(915)	10,296	6,595	1,403	1,165			(467)	8,696
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas	12,155	3,695	4,172			(1,274)	18,748	11,563	3,541	3,869			(982)	17,991
Costos de Explotación	(11,444)	(3,522)	(3,511)			2,362	(16,116)	(10,292)	(3,764)	(3,509)			1,154	(16,410)
Resultado de Explotación	711	173	661			1,088	2,632	1,271	(223)	360			172	1,581
<i>Margen de Explotación</i>	5.8%	4.7%	15.8%				14.0%	11.0%	-6.3%	9.3%				8.8%
Gastos de Administración y Ventas	(1,126)	(649)	(162)			190	(1,747)	(818)	(737)	(340)			(105)	(2,000)
Resultado Operacional	(415)	(476)	499			1,278	885	454	(959)	19			67	(419)
<i>Margen Operacional</i>	-3.4%	-12.9%	12.0%				4.7%	3.9%	-27.1%	0.5%				-2.3%
EBITDA	79	(211)	627			1,278	1,772	936	(335)	130			30	761
Dotación	470	160	227			0	857	512	157	234			0	903
	Chile	Argentina	-	-	-	Interco	Envases	Chile	Argentina	-	-	-	Interco	Envases
<i>Volumen (tons)</i>	2,418	1,028					3,446	2,515	1,055					3,570
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas	6,483	3,737					10,220	6,890	4,759					11,649
Costos de Explotación	(5,645)	(3,490)					(9,135)	(6,086)	(4,285)					(10,371)
Resultado de Explotación	838	247				0	1,085	804	474			0		1,278
<i>Margen de Explotación</i>	12.9%	6.6%					10.6%	11.7%	10.0%					11.0%
Gastos de Administración y Ventas	(467)	(332)				(33)	(832)	(610)	(344)			(84)		(1,038)
Resultado Operacional	372	(85)				(33)	253	194	130			(84)		240
<i>Margen Operacional</i>	5.7%	-2.3%					2.5%	2.8%	2.7%					2.1%
EBITDA	869	161				(33)	996	568	460			(82)		946
Dotación	510	183				0	693	466	163			0		629
	Perfiles	Muros	-	-	-	Interco	Perfiles de	Perfiles	Muros	-	-	-	Interco	Perfiles
	Aluminio	Cortina					Aluminio	Aluminio	Cortina					Aluminio
<i>Volumen (tons)</i>	2,007						2,007	2,553						2,553
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas	4,329	827				(9)	5,146	5,511	970			(2)		6,478
Costos de Explotación	(3,467)	(447)				9	(3,904)	(4,318)	(925)			(0)		(5,244)
Resultado de Explotación	862	380				0	1,242	1,193	45			(3)		1,235
<i>Margen de Explotación</i>	19.9%	45.9%					24.1%	21.6%	4.6%					19.1%
Gastos de Administración y Ventas	(823)	(245)				(0)	(1,068)	(898)	(238)			(27)		(1,163)
Resultado Operacional	39	135				0	174	295	(193)			(30)		72
<i>Margen Operacional</i>	0.9%	16.4%					3.4%	5.4%	-19.9%					1.1%
EBITDA	177	182				0	358	439	(151)			(29)		258
Dotación	344	290				0	634	337	182			0		519



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

	Acumulado al 2000							Acumulado al 2001						
	Fibra		Optica	Argentina	Peru	Intero	Cables	Fibra		Optica	Argentina	Peru	Intero	Cables
	Chile	Brasil						Chile	Brasil					
Volumen														
Tons	14,083	39,825		7,194	13,843	(15,600)	59,345	19,825	44,183		7,679	14,237	(7,627)	78,297
Kms.			59,345				59,345			560,539				560,539
Millones de Ch\$														
Ventas	21,755	67,703	10,269	12,246	20,477	(9,213)	123,237	29,454	73,490	37,960	14,845	25,115	(12,064)	168,800
Costos de Explotación	(19,596)	(59,085)	(8,830)	(12,814)	(18,156)	6,286	(112,197)	(26,380)	(65,519)	(26,691)	(13,655)	(21,315)	11,529	(142,031)
Resultado de Explotación	2,159	8,618	1,438	(568)	2,320	(2,927)	11,040	3,074	7,970	11,269	1,190	3,800	(535)	26,769
<i>Margen de Explotación</i>	9.9%	12.7%	14.0%	-4.6%	11.3%		9.0%	10.4%	10.8%	29.7%	8.0%	15.1%		15.9%
Gastos de Administración y Ventas	(3,169)	(4,754)	(1,266)	(1,032)	(1,569)	474	(11,316)	(2,367)	(5,135)	(3,695)	(1,889)	(1,765)	(861)	(15,711)
Resultado Operacional	(1,010)	3,864	173	(1,601)	751	(2,453)	(276)	706	2,835	7,574	(699)	2,036	(1,396)	11,057
<i>Margen Operacional</i>	-4.6%	5.7%	1.7%	-13.1%	3.7%		-0.2%	2.4%	3.9%	20.0%	-4.7%	8.1%		6.6%
EBITDA	23	5,149	1,616	(865)	1,586	(2,407)	5,101	1,733	5,981	7,819	91	2,890	(1,559)	16,955
Dotación	339	944	50	142	238	0	1,713	372	749	77	145	249	0	1,592
	Tubos y						Tubos y							
	Chile	Argentina	Cospeles	-	-	Intero	Planchas	Chile	Argentina	Cospeles	-	-	Intero	Planchas
Volumen (tons)	24,248	5,316	4,306			(4,019)	29,851	22,590	5,462	3,875			(2,327)	29,601
Millones de Ch\$														
Ventas	37,998	10,258	9,890			(5,683)	52,463	38,480	10,068	10,892			(3,929)	55,512
Costos de Explotación	(31,591)	(9,836)	(8,153)			4,967	(44,612)	(33,041)	(10,646)	(9,661)			3,823	(49,526)
Resultado de Explotación	6,407	422	1,737			(715)	7,851	5,440	(578)	1,230			(106)	5,986
<i>Margen de Explotación</i>	16.9%	4.1%	17.6%			12.6%	15.0%	14.1%	-5.7%	11.3%				10.8%
Gastos de Administración y Ventas	(3,183)	(1,809)	(436)			435	(4,993)	(2,209)	(1,884)	(857)			(214)	(5,163)
Resultado Operacional	3,224	(1,387)	1,301			(280)	2,858	3,230	(2,462)	374			(320)	823
<i>Margen Operacional</i>	8.5%	-13.5%	13.2%			4.9%	5.4%	8.4%	-24.4%	3.4%				1.5%
EBITDA	4,704	(646)	1,678			(280)	5,456	4,667	(1,329)	741			(438)	3,641
Dotación	470	160	227	0	0	0	857	512	157	234	0	0	0	903
	Chile	Argentina	-	-	-	Intero	Envases	Chile	Argentina	-	-	-	Intero	Envases
Volumen (tons)	7,988	3,145				0	11,133	7,489	3,276				0	10,765
Millones de Ch\$														
Ventas	21,150	11,084				(0)	32,234	20,293	12,823				0	33,116
Costos de Explotación	(17,903)	(10,043)				0	(27,945)	(18,910)	(11,756)				0	(30,666)
Resultado de Explotación	3,248	1,041				0	4,289	1,383	1,067				0	2,450
<i>Margen de Explotación</i>	15.4%	9.4%					13.3%	6.8%	8.3%					7.4%
Gastos de Administración y Ventas	(1,479)	(852)				(67)	(2,398)	(1,557)	(958)				(188)	(2,703)
Resultado Operacional	1,769	189				(67)	1,890	(174)	109				(188)	(253)
<i>Margen Operacional</i>	8.4%	1.7%					5.9%	-0.9%	0.9%					-0.8%
EBITDA	3,149	871				(67)	3,953	954	949				(185)	1,717
Dotación	510	183	0	0	0	0	693	466	163	0	0	0	0	629
	Perfiles	Muros	-	-	-	Intero	Perfiles	Perfiles	Muros	-	-	-	Intero	Perfiles
	Aluminio	Cortina					Aluminio	Aluminio	Cortina					Aluminio
Volumen (tons)	6,490						6,490	7,665						7,665
Ch\$ million														
Ventas	14,271	2,022				(11)	16,282	17,231	3,705				(6)	20,930
Costos de Explotación	(10,941)	(1,188)				(12)	(12,141)	(13,720)	(3,837)				2	(17,555)
Resultado de Explotación	3,330	834				(23)	4,141	3,511	(132)				(4)	3,375
<i>Margen de Explotación</i>	23.3%	41.3%					25.4%	20.4%	-3.6%					16.1%
Gastos de Administración y Ventas	(2,552)	(741)				23	(3,270)	(2,424)	(685)				(90)	(3,199)
Resultado Operacional	778	94				0	872	1,087	(817)				(95)	176
<i>Margen Operacional</i>	5.5%	4.6%					5.4%	6.3%	-22.1%					0.8%
EBITDA	1,191	234				0	1,425	1,502	(690)				(93)	720
Dotación	344	290	0	0	0	0	634	337	182	0	0	0	0	519



Anexo 7: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Sept 00	Acum Sept 01	Acum Sept 00	Acum Sept 01
ACTIVOS				
Disponible	3,307	4,558	5.9	6.6
Depósitos a plazo y valores negociables	3,436	1,496	6.1	2.2
Cuentas por cobrar	75,705	68,185	134.3	98.1
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	535	553	1.0	0.8
Existencias	70,017	78,347	124.3	112.7
Impuestos por recuperar	6,906	7,119	12.3	10.2
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	10,271	12,152	18.2	17.5
Total activos circulantes	170,177	172,410	302.0	248.1
Activo Fijo (neto)	209,703	223,920	372.2	322.2
Inversiones	9,335	10,643	16.6	15.3
Menor valor de Inversiones (neto)	37,052	34,786	65.8	50.0
Deudores Largo Plazo	4,212	1,967	7.5	2.8
Otros	13,549	16,105	24.0	23.2
Total otros activos	64,148	63,501	113.8	91.4
Total activos	444,028	459,831	788.0	661.6
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	78,555	107,235	139.4	154.3
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo pl:	26,474	19,312	47.0	27.8
Obligaciones con el público (bonos)	2,241	2,534	4.0	3.6
Dividendos por pagar	336	291	0.6	0.4
Cuentas por pagar	16,099	13,348	28.6	19.2
Documentos por pagar	26,145	18,249	46.4	26.3
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	293	153	0.5	0.2
Provisiones	9,339	7,253	16.6	10.4
Retenciones	2,933	1,639	5.2	2.4
Impuestos a la renta	-	-	-	-
Impuestos diferidos	4,544	344	8.1	0.5
Total pasivos circulantes	166,959	170,358	296.3	245.1
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	50,156	40,368	89.0	58.1
Obligaciones con el público (bonos)	43,346	65,969	76.9	94.9
Provisiones	5,513	4,416	9.8	6.4
Total pasivos a largo plazo	99,015	110,753	175.7	159.4
Interés Minoritario	12,949	17,793	23.0	25.6
Capital pagado (386,000,000 acciones)	114,501	114,566	203.2	164.8
Sobrepeso en colocación de acciones propias	5,703	5,703	10.1	8.2
Otras reservas	24,721	49,392	43.9	71.1
Utilidades acumuladas	20,180	(8,734)	35.8	(12.6)
Total patrimonio	165,105	160,927	293.0	231.5
Total pasivos y patrimonio	444,028	459,831	788.0	661.6

1 Tipo de cambio en Septiembre 2001 US\$1.00=Ch\$695.02

Tipo de cambio en Septiembre 2000 US\$1.00=Ch\$563.49



Anexo 8: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Sept 00	Acum Sept 01	Acum Sept 00	Acum Sept 01
Recaudación de deudores por venta	252,080	372,274	447.4	535.6
Ingresos financieros percibidos	2,601	1,912	4.6	2.8
Dividendos y otras distribuciones	0	46	0.0	0.1
Otros ingresos percibidos	649	575	1.2	0.8
Pagos a proveedores y personal	(239,072)	(346,707)	(424.3)	(498.8)
Intereses pagados	(16,246)	(18,675)	(28.8)	(26.9)
Impuesto a la renta pagado	2,409	(3,151)	4.3	(4.5)
Otros gastos pagados	(239)	(2,290)	(0.4)	(3.3)
IVA y otros similares pagados	(5,414)	(11,177)	(9.6)	(16.1)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(3,231)	(7,195)	(5.7)	(10.4)
Venta de Activo fijo	71	118	0.1	0.2
Venta de inversiones permanentes	424	12,236	0.8	17.6
Venta de otras inversiones	23	-	0.0	-
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	478	1,508	0.8	2.2
Incorporación de activo fijo	(10,756)	(6,981)	(19.1)	(10.0)
Inversiones permanentes	(124)	(6,946)	(0.2)	(10.0)
Otros desembolsos	(1,992)	(96)	(3.5)	(0.1)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(11,876)	(162)	(21.1)	(0.2)
Colocación de acciones de pago	6,819	-	12.1	-
Obtención de préstamos bancarios	95,051	102,893	168.7	148.0
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	(17)	-	(0.0)	-
Otras fuentes de financiamiento	38,087	24,134	67.6	34.7
Dividendos pagados	(143)	(199)	(0.3)	(0.3)
Pagos de préstamos bancarios	(128,413)	(119,322)	(227.9)	(171.7)
Pago de bonos	(1,300)	(1,377)	(2.3)	(2.0)
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	(668)	-	(1.2)	-
Otros	-	(328)	-	(0.5)
Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento	9,416	5,801	16.7	8.3
Flujo neto para el periodo	(5,691)	(1,555)	(10.1)	(2.2)
Efecto de inflación y cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(5,691)	(1,555)	(10.1)	(2.2)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(11,382)	(3,111)	(20.2)	(4.5)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	(5,967)	(2,587)	(10.6)	(3.7)
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	(17,350)	(5,698)	(30.8)	(8.2)

1 Tipo de cambio en Septiembre 2001 US\$1.00=Ch\$695.02

Tipo de cambio en Septiembre 2000 US\$1.00=Ch\$563.49

