

PARA SU PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contactar a:

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 CUARTO TRIMESTRE 2001

(Santiago, Chile, 18 de Marzo, 2002) Madeco S.A. ("Madeco") (símbolo NYSE: MAD) anunció hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA Chilenos para el trimestre y el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2001. Todas las cifras son expresadas en pesos Chilenos al 31 de Diciembre del 2001 (la variación anual del IPC totalizó 3,01%) y las conversiones en dólares de Estados Unidos expresadas en este informe están basadas en el tipo de cambio vigente a esa misma fecha (US\$1,00 = Ch\$654,79).

Destacados

El cuarto trimestre fue un trimestre muy difícil para la Compañía. Continuando la pronunciada baja de la demanda en Brasil de cables telefónicos que comenzó en Agosto del 2001, la Compañía enfrentó factores negativos adicionales los que impactaron significativamente sus operaciones - la tragedia del 11 de Septiembre que afectó las tasas de crecimiento económico y niveles de demanda en forma global, y la crisis política y económica de Argentina. Como consecuencia de estos factores, Madeco tuvo que implementar drásticas medidas de reestructuración, las que incluyeron la cesación temporal de las actividades en nuestras operaciones de cables, tubos y planchas en Argentina así como también una importante reducción de personal en Brasil.

Dada las variadas inversiones que tenemos en nuestro país vecino, la crisis Argentina ha sido particularmente negativa para la Compañía. Primero, tomamos la triste decisión de cerrar temporalmente las cinco plantas relacionadas con la producción de cables, tubos y planchas. Además, fue necesario hacer provisiones para registrar los potenciales ajustes de valoración de nuestros activos en ese país, con el objetivo de registrar nuestro mejor cálculo a la fecha de los efectos que podrían ser derivados de la turbulencia en Argentina.

Además, la Compañía contrató a Salomon Smith Barney a comienzos del año 2002; el banco inversor ha sido contratado para asesorar y coordinar un plan de reestructuración financiera para Madeco. El plan contempla la reestructuración de los pasivos financieros de la Compañía, la optimización y racionalización de uso de fondos y capital de trabajo de Madeco y el análisis de una propuesta para aumentar el patrimonio de la Compañía.

La Compañía continua ajustando sus operaciones de acuerdo a las condiciones de mercado existente. Para este propósito recientemente hemos tomado la decisión estratégica de concentrarnos en la producción de perfiles de aluminio, y salirnos del

negocio complementario de instalación de muros cortina. Creemos que como consecuencia de nuestros esfuerzos, la Compañía estará mejor posicionada para explotar oportunidades cuando Argentina resuelva su crisis actual y las tasas de crecimiento económico vuelvan a la región.

Destacados del Estado de Resultados Consolidado (Tablas 1 & 2)

INGRESOS

4T Alcanzó a Ch\$51.049 millones en el 4T01, una disminución del 40,7% comparado con Ch\$86.132 millones generados en el mismo período el año pasado. Mientras que la baja en las ventas refleja los disminuidos niveles de ventas en las operaciones de la Compañía, la cifra de ventas del 4T01 fue también negativamente impactada por la revaluación del cuarto trimestre del peso Chileno con respecto al dólar de Estados Unidos. Las ventas trimestrales consolidadas de la Compañía mejoraron consistentemente desde comienzos del año 2000 hasta el primer semestre del 2001, sin embargo, la demanda fue severamente afectada a comienzos del tercer trimestre del año pasado como resultado de la abrupta baja de las inversiones telefónicas e instalaciones de redes en Brasil. Los ingresos en el cuarto trimestre se vieron afectados más aun por las repercusiones económicas de la tragedia del 11 de Septiembre y también por los disturbios políticos en Argentina. En el aspecto positivo, los esfuerzos comerciales implementados han fortalecido notablemente la posición de mercado de Indalum, y la unidad de perfiles de aluminio generó ventas en el cuarto trimestre del 2001, 10,2% mayor que el mismo período del año anterior.

ACUMULADO A LA FECHA Alcanzó Ch\$331.912 millones en el 2001, un aumento del 6,3% de Ch\$312.293 millones generados en el 2000.

RESULTADO Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN

4T El resultado de explotación alcanzó a Ch\$6.098 millones en el 4T01, una disminución del 48,6% comparado con Ch\$11.856 millones generados durante el mismo período en el 2000. Tanto las unidades de Cables como de Tubos y Planchas fueron severamente impactadas por menores niveles de demanda; a pesar de la implementación de las medidas de reestructuración para ajustar los costos de la Compañía a las condiciones de mercado, la estructura de costo fijo para el trimestre resultó en una baja significativa en los niveles de margen de explotación de las 2 unidades. Por otra parte, los resultados de explotación del cuarto trimestre de las unidades de Envases Flexibles y Perfiles de Aluminio mejoraron, tanto en términos absolutos como porcentaje de ventas.

Acumulado a la Fecha Alcanzó Ch\$45.024 millones en el 2001, un aumento de 14,2% comparado con Ch\$39.414 millones obtenidos durante el mismo período en el 2000. El margen de explotación consolidado para el ejercicio aumentó a 13,6%, desde 12,6% el año anterior.

MARGEN Y UTILIDAD OPERACIONAL

4T La pérdida operacional de la Compañía alcanzó Ch\$1.243 millones en el cuarto trimestre del 2001, comparado con el resultado de Ch\$4.908 millones en el mismo período del 2000. El menor resultado refleja las pérdidas operacionales de las unidades de Cables y de Tubos y Planchas, parcialmente compensado por ganancias operacionales en las unidades de Envases Flexibles y Perfiles de Aluminio.

Acumulado a la Fecha La utilidad operacional de Madeco en el 2001 totalizó Ch\$10.666 millones, un aumento del 3,6% comparado con Ch\$10.298 millones generados en el 2000. El margen operacional para el período fue casi equivalente al del año anterior (3,3%).

RESULTADO NO-OPERACIONAL

4T La pérdida no operacional de la Compañía en el 4T01 totalizó Ch\$33.133 millones, comparado con una pérdida de Ch\$12.107 millones en el mismo período el año pasado.

- *Corrección Monetaria:* fue una pérdida de Ch\$892 millones en el 4T01 comparado con una pérdida de Ch\$2.950 millones en el 4T00. Las pérdidas por corrección monetaria resultaron de la devaluación del peso Chileno, peso Argentino y real Brasileño con respecto al dólar de Estados Unidos. Además, la disminución del precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres afectó negativamente la valoración de las existencias de la Compañía.
- *Otros gastos no-operacionales:* alcanzaron a Ch\$27.187 millones en el 4T01, un aumento comparado con Ch\$5.949 millones registrados en el 4T00. La Compañía registró provisiones extraordinarias (Ch\$12.460 millones) para ajustar la valoración de activo fijo y otros activos en Argentina, con el objetivo de reflejar la mejor estimación a esa fecha de los potenciales efectos en los activos de la Compañía que serán derivados de la crisis política y económica de ese país. Aun más, la Compañía registró provisiones no-operacionales no-recurrentes; las principales variaciones anuales son las siguientes; la resolución final de la disputa laboral de los años 1989-1990 de Madeco Chile y las provisiones por otras disputas laborales en filiales (Ch\$3.422 millones), ajustes al valor de los activos fijos para la venta (Ch\$2.184 millones) gastos adicionales asociados con el término del proyecto Uruguayo muros cortina y gastos relacionados a las actividades de reestructuración antes mencionada (Ch\$2.329 millones).
- *Gastos Financieros:* llegó a Ch\$4.570 millones en el 4T01, menor que Ch\$4.903 millones registrados en el 4T00. La disminución refleja la revaluación del 4T01 comparado con la revaluación del 4T00 del peso Chileno con respecto al dólar de Estados Unidos, el 54,7% de la deuda neta de la Compañía está denominada en dólares de Estados Unidos.
- *Otras utilidades no-operacionales:* alcanzó una pérdida de Ch\$96 millones en el 4T01, comparado con una utilidad de Ch\$1.859 millones en el 4T00. El año pasado, la Compañía registró impuestos por recuperar debido al uso de reservas por pérdidas tributarias.

Acumulado a la Fecha La pérdida no-operacional alcanzó Ch\$61.647 millones en el 2001, comparado con una pérdida de Ch\$29.008 millones en el 2000. El resultado desfavorable provino de un aumento de otros gastos no operacionales (de Ch\$7.394 millones en el 2000 a Ch\$30.413 millones en el 2001) y mayores pérdidas por corrección monetaria y diferencia de cambio (de Ch\$5.751 millones en el 2000 a Ch\$13.214 millones en el 2001). Además, la Compañía registró un aumento en los gastos financieros netos (de Ch\$16.917 millones en el 2000 a Ch\$19.348 millones en el 2001). Estas mayores pérdidas fueron parcialmente compensadas por un aumento en la utilidad no operacional (de Ch\$3.231 millones en el 2000 a Ch\$3.979 millones en el 2001), reflejando la venta del 25% de interés en Optel el 1T01.

UTILIDAD NETA

4T La pérdida neta antes de impuestos en el 4T01 alcanzó Ch\$34.375 millones, comparado con una pérdida de Ch\$7.199 millones en el 4T00.

- Los créditos por impuesto a la renta en el 4T01 y 4T00 alcanzaron a Ch\$4.305 millones y Ch\$748 millones, respectivamente.
- El interés minoritario de la Compañía refleja la porción de la utilidad/pérdida neta correspondiente a los accionistas minoritarios de las filiales de la Compañía, Alusa y Optel. El interés minoritario de la Compañía en el 4T01 fue un crédito de Ch\$2.471 millones comparado con un débito de Ch\$137 millones en el 4T00; tanto Alusa como Optel registraron pérdidas en el cuarto trimestre del 2001.

En conclusión, las pérdidas netas antes de impuestos de la Compañía en el 4T01 llegaron a Ch\$27.510 millones, comparado con una pérdida de Ch\$6.584 millones hace un año atrás.

Acumulado a la Fecha La pérdida neta antes de impuestos en el 2001 alcanzó Ch\$50.981 millones, comparado con una pérdida de Ch\$18.170 millones en el 2000.

- Mientras que en el 2001 el impuesto a la renta alcanzó Ch\$418 millones, la Compañía registró un crédito tributario de Ch\$1.501 millones en el 2000.
- El interés minoritario de la Compañía alcanzó un crédito de Ch\$1.283 millones en el 2001 comparado con un gasto de Ch\$117 millones el año pasado.

En conclusión, la pérdida neta de la Compañía después de impuestos en el 2001 alcanzó Ch\$50.096 millones comparado con una pérdida neta de Ch\$17.307 millones hace un año atrás.

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 con respecto al dólar de Estados Unidos que surge de inversiones extranjeras y pasivos relacionados los cuales han sido designados como seguros.

4Q Al nivel de patrimonio, el ajuste negativo de conversión de moneda extranjera para la Compañía alcanzó Ch\$11.495 millones en el 4T01.

Acumulado a la Fecha A nivel patrimonial, el ajuste positivo de conversión de moneda extranjera alcanzó Ch\$13.238 millones en el 2001, el cual compensó parcialmente el efecto de las pérdidas para el período (Ch\$50.096 millones).

ANALISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

El análisis de las cuatro unidades de negocio de la Compañía se concentra en el resultado del cuarto trimestre. Sin embargo, las cifras tanto para el cuarto trimestre como los resultados del acumulado del año están incluidas en los anexos a continuación del texto de este informe.

En algunos casos, las comparaciones con respecto al año anterior de los gastos de administración y ventas para cada unidad de negocio no son posibles, debido a un cambio en el criterio para la asignación de los gastos corporativos. En el año 2000, la Compañía cargó el total de los gastos corporativos solamente a las unidades chilenas de cables y de tubos y planchas; desde el 2001, estos gastos se están asignando en las cuatro unidades de negocios.

Como consecuencia del tratamiento contable exigido para la revaluación durante el cuarto trimestre 2001 del peso chileno respecto al dólar, la conversión de las cifras del 4T01 provenientes de las operaciones extranjeras de la Compañía resulta en una disminución acentuada versus las cifras del año anterior (en términos tanto de ingresos, como de costos de explotación y gastos de administración y ventas). Este efecto obviamente altera en forma significativa la interpretación de la comparación versus el año anterior.

CABLES

Las ventas consolidadas de la unidad cables en el 4T01 fueron de Ch\$20.730 millones, lo que refleja una disminución de 58,6% comparado con Ch\$50.084 millones obtenidos en el 4T00. Además de la devaluación del real brasileño versus el dólar con respecto al año anterior y el reconocimiento contable de la revaluación del peso chileno versus el dólar en el trimestre, el volumen de ventas cayó un 17%. Luego de casi un año de demanda alta por cables de telecomunicaciones en Brasil, tanto de cobre como de fibra óptica, ésta decreció significativamente a partir de agosto 2001 cuando las compañías de telecomunicaciones en dicho país detuvieron sus inversiones e instalaciones de redes. La caída en ventas fue parcialmente compensada por la mayor venta de desnudos de aluminio a compañías eléctricas de Brasil, que realizaron inversiones en líneas de transmisión en respuesta a la crisis energética de ese país, y por el aumento en ventas a los sectores minero e industrial en Chile.

En el 4T01, el resultado de explotación fue de Ch\$1.920 millones, comparado desfavorablemente con el 4T00 (Ch\$7.672 millones), reflejando la disminución en las ventas. Más aun, como consecuencia de la caída en la demanda de telefónicos en Brasil, el mix de ventas de toda la operación de cables de la Compañía cambió hacia una mayor proporción de productos con menor valor agregado.

La pérdida operacional para la unidad cables fue de Ch\$1.594 millones en el 4T01 versus una utilidad operacional de Ch\$3.430 millones en el 4T00. En respuesta a la caída en la demanda, la Compañía implementó severas medidas de reestructuración al final del cuarto trimestre 2001. Sin embargo, los gastos de administración y ventas cayeron sólo un 17,2%, debido principalmente a la incorporación de los gastos de Corning Argentina en los resultados de la Compañía y el reconocimiento de provisiones asociadas a las actividades de reestructuración.

Brasil: Las cifras del 4 trimestre 2001 para las operaciones de la Compañía en Brasil fueron afectadas por la revaluación en el trimestre del peso chileno versus el dólar, aumentando su disminución respecto a las cifras del año anterior.

Las ventas alcanzaron Ch\$11.553 millones en el 4T01, representando una disminución de 55,9% comparado con Ch\$26.212 millones obtenidos en el 4T00. Además de la devaluación del real brasileño versus el dólar, la baja en las ventas se debe a la caída del volumen en un 22%, explicada por la casi nula demanda de cables telefónicos de cobre y la caída en desnudos de cobre y cables termoestables de aluminio, lo que fue parcialmente compensado con mayores volúmenes de ventas de cables termoestables de cobre y alambre desnudo de aluminio. Continúa el incremento en la demanda de desnudos de aluminio y de cables termoestables de cobre producto de la necesidad de las empresas eléctricas brasileñas de invertir en nuevas líneas de transmisión con el fin de subsanar el déficit energético que afecta al país. Considerando que aún se tienen fuertes necesidades en términos de capacidad de transmisión de energía, la Compañía espera se mantengan los niveles elevados de demanda por cables de energía en Brasil.

Los costos de explotación cayeron un 51,4% de Ch\$22.534 millones en el 4T00 a Ch\$10.949 millones en el 4T01. Los costos disminuyeron como resultado de la caída del precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME), el menor volumen de ventas, la reducción de dotación implementada en la segunda mitad del año 2001 y los efectos de la devaluación del real brasileño con respecto al dólar.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron en términos absolutos de Ch\$1.483 millones en el 4T00 a Ch\$1.167 millones en el 4T01, reflejando una caída de 21,3%. A pesar de la reestructuración, la disminución de los gastos fue menor a la observada en los ingresos debido a la estructura de gastos fijos de la Compañía.

Para el trimestre, la pérdida operacional generada por la unidad brasileña de Ch\$563 millones se compara desfavorablemente con la utilidad operacional de Ch\$2.195 millones en el 4T00.

Fibra Óptica: Para el cuarto trimestre del 2001, Optel registró "ingresos negativos" de Ch\$3.674 millones, como consecuencia de la devaluación del real brasileño respecto al dólar y las devoluciones de venta producto de la crisis económica y política en Argentina.

Los costos de explotación positivos de Ch\$2.220 millones reflejan el reverso de los costos producto de las devoluciones registradas en el 4T01. Los gastos de administración y ventas alcanzaron Ch\$659 millones en el 4T01, un aumento de 9,7% comparado con Ch\$601 millones en el 4T00. El aumento en los gastos de administración y ventas refleja la incorporación de los gastos de Corning Argentina en los resultados de la Compañía y los gastos asociados a las actividades de reestructuración de las operaciones de fibra óptica, que incluye la decisión de minimizar las operaciones de fibra óptica en Argentina.

La pérdida operacional de Ch\$2.113 millones en el 4T01 se compara en forma negativa con la utilidad operacional de Ch\$1.423 millones en el 4T00.

Chile: Las ventas crecieron un 3,8% desde Ch\$9.143 millones en el 4T00 a Ch\$9.492 millones en el 4T01 como consecuencia de un incremento en el volumen de ventas de un 27%, contrarrestado parcialmente por una caída en el precio promedio. El

crecimiento del volumen de ventas se explica principalmente por las mayores ventas de alambrcn de cobre, cables termoestables de cobre y desnudos de cobre, contrarrestadas en parte por la caıda en ventas de cables telef3nicos de cobre debido a la menor demanda desde Brasil. El mayor volumen exportado de alambrcn se explica por el crecimiento en las exportaciones a otros paıses de Latinoam3rica, incluyendo Ficap (subsidiaria brasileña de la Compańa). Unido a lo anterior, los vol3menes superiores en termoestables de cobre se deben a la mayor demanda del sector minero chileno y de dos manufactureras de bienes durables que est3n ampliando sus plantas, mientras que el incremento en desnudos de cobre se explica por licitaciones ganadas. Por otra parte, la caıda registrada en el precio promedio, adem3s de reflejar la caıda del precio LME del cobre, se debe a un cambio en el mix hacia productos de menor valor agregado unido a una polıtica agresiva de precios en algunos segmentos de productos con el prop3sito de ganar participaci3n de mercado.

Los costos de explotaci3n de Ch\$7.745 millones en el 4T01 aumentaron un 3,9% con respecto a Ch\$7.454 millones registrados en el 4T00. El aumento de los costos es resultado de las mayores ventas, compensado por la caıda en el precio LME del cobre (-7,8% en pesos chilenos versus 4T00) y una leve reducci3n de dotaci3n. El margen de explotaci3n se mantuvo en los niveles alcanzados el ańo anterior, situ3ndose en un 18,4% este trimestre.

Los gastos de administraci3n y ventas subieron un 9,2%, de Ch\$914 millones en el 4T00 a Ch\$998 millones en el 4T01. A pesar de la reestructuraci3n realizada durante el ańo, el gasto de administraci3n y ventas fue mayor para este trimestre principalmente debido a que incluy3, tanto para la unidad chilena de cables como para la de tubos y planchas, el pago por servicios de consultorıa en el sistema inform3tico Baan y otros servicios de terceros.

La utilidad operacional de Ch\$749 millones en el 4T01 es similar a la obtenida en el 4T00 (Ch\$774 millones); el margen operacional alcanz3 7,9% en el 4T01 versus un 8,5% en el 4T00.

Argentina: Las cifras del 4 trimestre 2001 para las operaciones de la Compańa en Argentina fueron afectadas por la revaluaci3n en el trimestre del peso chileno versus el d3lar, aumentando su disminuci3n respecto a las cifras del ańo anterior.

Las ventas alcanzaron Ch\$837 millones en el 4T01, reflejando una disminuci3n de 85,5% comparada con las ventas netas de Ch\$5.765 millones en el 4T00. Como consecuencia de la inestabilidad polıtica y la crisis econ3mica en Argentina, se produjo una dr3stica disminuci3n en la demanda de cables, por lo que finalmente en el mes de Diciembre se determin3 el cierre temporal de las cinco plantas relacionadas con la operaci3n de cables y tubos y planchas en dicho paıs.

Los costos de explotaci3n bajaron de Ch\$5.237 millones en el 4T00 a Ch\$1.022 millones en el 4T01. La disminuci3n de los costos refleja el menor nivel de actividad y las medidas de reestructuraci3n, especıficamente la reducci3n significativa de la dotaci3n y de la estructura operacional de costos fija antes del cierre del ańo. Los gastos de administraci3n y ventas disminuyeron un 82,9%, de Ch\$1.653 millones en el 4T00 a Ch\$282 millones en el 4T01.

Para el trimestre, la Compańa registr3 una p3rdida operacional de Ch\$467 millones, menor a la p3rdida de Ch\$1.124 millones en el 4T00.

Perú: Las cifras del 4 trimestre 2001 para las operaciones de la Compañía en Perú fueron afectadas por la revaluación en el trimestre del peso chileno versus el dólar, aumentando su disminución respecto a las cifras del año anterior.

Las ventas netas en este trimestre fueron un 40,6% inferiores a las del año pasado, cayendo de Ch\$6.930 millones en el 4T00 a Ch\$4.115 millones en el 4T01. La caída en las ventas, además de reflejar la revaluación del peso chileno, es explicada por la disminución en el volumen de un 6%, principalmente por menores exportaciones a Venezuela y la caída de cables telefónicos de cobre a Brasil.

Los costos de explotación bajaron de Ch\$5.942 millones en el 4T00 a Ch\$3.139 millones en el 4T01. La caída de un 47,2% en los costos de explotación fue mayor que la baja en las ventas debido principalmente al aumento en los niveles de productividad (de 17,4 kgs/hora-hombre en el 4T00 a 20,7 kgs/hora-hombre en el 4T01), a un menor precio del cobre y a la revaluación del peso chileno respecto del dólar.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron un 43,1%, de Ch\$606 millones en el 4T00 a Ch\$345 millones en el 4T01. Esta caída en los gastos de administración y ventas refleja la disminución de los gastos asociados a las menores exportaciones, además de la revaluación en el trimestre del peso chileno versus el dólar.

El mejoramiento en el margen de explotación dio como resultado una notable mejoría en la utilidad operacional desde Ch\$382 millones en el 4T00 a Ch\$631 millones este trimestre. Asimismo, el margen operacional creció de un 5,5% en el 4T00 a un 15,3% en el 4T01.

TUBOS Y PLANCHAS

Las ventas consolidadas en el 4T01 alcanzaron Ch\$13.808 millones, disminuyendo un 27,6% con respecto a los Ch\$19.069 millones obtenidos en el 4T00. Esta baja en ventas se debe a las menores exportaciones a causa de la recesión en Estados Unidos, acentuada por la tragedia del 11 de Septiembre. Durante el 4T01, varios clientes internacionales de la Compañía redujeron significativamente sus niveles de inventario. Adicionalmente, Armat (subsidiaria de la Compañía) también registró menores ventas de cospeles debido al cambio en el criterio de reconocimiento de las ventas. Históricamente, las ventas eran reconocidas cuando los cospeles eran enviados a la Casa de Moneda para su acuñación; a partir de diciembre 2001, las ventas son reconocidas cuando los cospeles son enviados al cliente final.

El resultado de explotación disminuyó desde Ch\$2.959 millones en el 4T00 a Ch\$1.444 millones obtenidos en el 4T01, debido a la disminución de las ventas sumada a la menor productividad derivada del menor nivel de actividad, problemas técnicos temporales y la producción enfocada a productos más complejos en el área de cospeles.

En la unidad Tubos y Planchas, la pérdida operacional fue de Ch\$189 millones en el 4T01, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de Ch\$2.439 millones registrada en el 4T00.

Chile-TB&P: Las ventas disminuyeron un 15,3%, de Ch\$12.485 millones en el 4T00 a Ch\$10.581 millones en el 4T01, reflejando una caída del 13% en el volumen de ventas. Este menor volumen se explica principalmente por la caída en planchas (cobre y latón), el que se debe en gran parte a menores exportaciones, las que se vieron afectadas

por la recesión en Estados Unidos y la tragedia del 11 de Septiembre que impactó negativamente los niveles de demanda en todo el mundo.

Los costos de explotación totalizaron Ch\$8.490 millones en el 4T01, una disminución del 14,5% comparado con Ch\$9.926 millones registrados en el 4T00. La caída de los costos de explotación incluye menores costos en materias primas, reflejando la disminución del precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres y menores gastos en remuneraciones debido a la reducción de dotación de la Planta.

Los gastos de administración y ventas aumentaron un 9,0%, desde Ch\$880 millones en el 4T00 a Ch\$959 millones en el 4T01 debido principalmente a gastos adicionales incurridos en este trimestre (ya mencionado en la unidad chilena de cables), los que no alcanzan a ser compensados por la disminución en gastos de remuneración producto de la reestructuración realizada en el año.

En Chile, la utilidad operacional para el 4T01 alcanzó Ch\$1.132 millones, menor que la obtenida en el 4T00 (Ch\$1.679 millones).

Argentina-TB&P: Las cifras del 4 trimestre 2001 para las operaciones de la Compañía en Argentina fueron afectadas por la revaluación en el trimestre del peso chileno versus el dólar, aumentando su disminución respecto a las cifras del año anterior.

Las ventas disminuyeron un 64,4%, de Ch\$3.724 millones en el 4T00 a Ch\$1.326 millones en el 4T01. Como consecuencia de la inestabilidad política y la crisis económica en el país vecino, la demanda disminuyó drásticamente, razón por la cual en el mes de Diciembre se determinó el cierre temporal de la operación en Argentina.

Los costos de explotación bajaron de Ch\$4.009 millones en el 4T00 a Ch\$2.574 millones en el 4T01, explicado por el menor volumen de venta y la reducción de dotación frente al menor nivel de actividad, que finalizó con el cierre de las plantas.

Los gastos de administración y ventas de Ch\$255 millones en el 4T01 no son comparables con los del año anterior, debido a que a fines del año 2000 se cambió el criterio de contabilización.

La unidad argentina registró pérdidas operacionales en el 4T01 de Ch\$1.503 millones, comparado negativamente con una pérdida operacional de Ch\$90 millones en el 4T00.

Unidad de Monedas: Las ventas disminuyeron un 33,4%, desde Ch\$4.354 millones en el 4T00 a Ch\$2.898 millones en el 4T01, lo que representa un menor volumen (-43%) parcialmente compensado por un mayor precio promedio, el cual refleja los cambios en el mix hacia productos de mayor valor agregado y las nuevas condiciones de ventas (de FOB a CIF). La baja en el volumen se explica fundamentalmente por un cambio en el criterio de contabilización de las ventas; a contar de Diciembre 2001 se registra la venta cuando se factura a un cliente final, a diferencia del criterio anterior en que se consideraba como venta lo entregado a Casa de Moneda para acuñación.

Los costos de explotación de Ch\$2.309 millones en el 4T01 son menores a los registrados en el 4T00 (Ch\$3.681 millones). Esta disminución en costos es producto del reconocimiento de menores ventas por el cambio de criterio antes mencionado, contrarrestados en parte por un aumento en el costo de reproceso y una menor productividad originada por el enfoque de la producción en el 2001 a nuevos productos

que involucran una mayor complejidad técnica (una mayor proporción de oro nórdico, monedas bi-metálicas y aleaciones de plata-níquel).

Los gastos de administración y ventas de Ch\$252 millones en el 4T01 aumentaron un 49,1%, comparados con los gastos de Ch\$169 millones en el 4T00. Este incremento es consecuencia de las nuevas condiciones de venta de FOB a CIF, antes mencionado.

La utilidad operacional de la unidad de monedas en el 4T01 fue de Ch\$336 millones, un 33,3% menor a la obtenida en el 4T00 (Ch\$504 millones).

ENVASES

Chile: Las ventas de Ch\$7.081 millones en el 4T01 representan un incremento de 6,6% comparado con el 4T00 (Ch\$6.640 millones) debido principalmente a una recuperación de participación de mercado traducida en un aumento del volumen de un 7%.

Los costos de explotación aumentaron un 3,3%, desde Ch\$5.934 millones en el 4T00 a Ch\$6.130 millones en el 4T01. El aumento en los costos fue menor que el alza en las ventas debido a una reducción de los niveles de desechos (de 26% a 21%) y reclasificaciones de costos a gastos.

Los gastos de administración y ventas disminuyen un 13,6%, de Ch\$601 millones en el 4T00 a Ch\$519 millones en el 4T01.

La utilidad operacional de Ch\$432 millones en el 4T01 representa más de cuatro veces la utilidad operacional de Ch\$105 millones obtenida en el 4T00. El margen operacional subió significativamente de 1,6% en el 4T00 a 6,1% en el 4T01, reflejando tanto las mejoras en la eficiencia productiva y los menores niveles de desecho como el énfasis en mejorar el servicio al cliente y los sistemas de logística.

Argentina: Las cifras del 4 trimestre 2001 para las operaciones de la Compañía en Argentina fueron afectadas por la revaluación en el trimestre del peso chileno versus el dólar, aumentando su disminución respecto a las cifras del año anterior.

La caída en las ventas de Ch\$3.436 millones en el 4T00 a Ch\$1.825 millones en el 4T01 se explica por la baja en la demanda y la incertidumbre causadas por la situación política y económica del país, a lo que se suma la mantención de una política de crédito estricta.

Los costos de explotación caen en igual medida que las ventas, de Ch\$3.351 millones en el 4T00 a Ch\$1.748 millones en el 4T01, debido a que las pérdidas de eficiencia operacional ocasionadas por el menor volumen de producción fueron compensadas por la disminución de dotación y el ajuste de remuneraciones frente a la crisis argentina.

Los gastos de administración y ventas fueron de Ch\$187 millones en el 4T01, una baja de 41,4% comparado con los gastos de Ch\$319 millones registrados en el 4T00; lo anterior refleja el menor nivel de actividad por las menores ventas, la reducción de dotación y el ajuste de remuneraciones provocados por la situación del país.

En el trimestre, se registró una pérdida operacional de Ch\$111 millones, un mejoramiento comparado con la pérdida de Ch\$234 millones en el 4T00.

PERFILES DE ALUMINIO

Perfiles de Aluminio: El aumento de un 24,5% en las ventas, desde Ch\$5.325 millones en el 4T00 a Ch\$6.631 millones en el 4T01, es consecuencia del efecto conjunto de un mayor volumen (+1%) y un mayor precio promedio. Estos dos logros fueron el resultado de los esfuerzos comerciales de la Compañía durante el año para mejorar la imagen de Indalum, tales como el concepto "IBS" (Indalum Building System), centrándose en proporcionar soluciones a los clientes y el lanzamiento de nuevos productos con mayor valor agregado.

Los costos de explotación subieron un 11,9%, de Ch\$4.466 millones en el 4T00 a Ch\$4.998 millones en el 4T01. El alza en los costos de explotación se explica por las mayores ventas de perfiles de aluminio y el mayor costo de las materias primas por la devaluación del peso chileno versus el dólar con respecto al año anterior (a pesar de la baja en el precio del aluminio), compensado en parte por la racionalización de los consumos de materiales de producción.

Los gastos de administración y ventas fueron de Ch\$1.087 millones en el 4T01, lo que representa un aumento de 19,7% comparado con Ch\$908 millones en el 4T00. Este incremento en los gastos de administración y ventas se debe fundamentalmente al reconocimiento de mayores provisiones por incobrables.

La utilidad operacional para el 4T01 alcanzó Ch\$546 millones, un mejoramiento notable comparado con la pérdida operacional de Ch\$49 millones en el 4T00; lo que permite alcanzar un margen operacional de 8,2%.

Muros Cortina: Las ventas de Ch\$973 millones en el 4T01 son inferiores a las alcanzadas en el 4T00 (Ch\$1.582 millones), producto de una menor actividad en Chile por la postergación del inicio de las obras adjudicadas y una menor facturación por el término del proyecto en Uruguay.

Los costos de explotación bajaron en un 55,1% de Ch\$2.006 millones en el 4T00 a Ch\$901 millones en el 4T01. La caída en los costos se debe a la menor actividad en Uruguay y en Chile y a ajustes de existencias que afectaron positivamente el margen de explotación.

Los gastos de administración y ventas de Ch\$284 millones en el 4T01 disminuyeron un 20,9% con respecto al mismo trimestre del año anterior (Ch\$359 millones). Esta disminución de gastos es consecuencia de la menor actividad y la reducción de personal llevada a cabo en Uruguay a partir de agosto 2001.

La pérdida operacional del 4T01 totaliza Ch\$212 millones, un mejoramiento con respecto a la pérdida de Ch\$783 millones registrada en el 4T00. En Febrero 2002, como consecuencia de la decisión estratégica de enfocarse sólo en la producción de perfiles de aluminio, la Compañía tomó la decisión de salirse del negocio complementario de muros-cortina.

Análisis del Balance (Anexo 7)

Activos: El total de activos de la Compañía al 31 de diciembre, 2001 alcanzó a Ch\$404.699 millones, una disminución del 10,3% comparado con Ch\$451.207 millones al 31 de diciembre del 2000. Las principales diferencias fueron:

- ⇒ *Activos circulantes* fueron Ch\$149.299 millones en diciembre del 2001, una disminución del 19,1% comparado con Ch\$184.456 millones en diciembre 2000. La caída en los activos circulantes incluye la devaluación del Real brasileño y el peso chileno versus el dólar estadounidense, y la caída del precio del cobre en la bolsa de metales de Londres, que redujo el nivel de existencias. Además, la baja en las cuentas por cobrar refleja los esfuerzos de la Compañía para mejorar su política de crédito.
- ⇒ *Activos fijos* disminuyeron un 4,0% en 2001 versus el mismo período del año anterior, desde Ch\$208.391 millones en diciembre del 2000 a Ch\$199.977 millones en diciembre del 2001, reflejando la devaluación del peso chileno respecto al dólar. Mas aún, los activos disminuyeron debido a provisiones extraordinarias para ajustar el valor de los activos argentinos de la Compañía como asimismo los gastos de capital del 2001, que fueron menores que la depreciación del año.
- ⇒ *Otros activos* alcanzaron a Ch\$55.423 millones en 2001, menores a los Ch\$58.361 millones del 2000. Las principales variaciones fueron la recuperación de los beneficios por impuestos en Argentina (Ch\$1.136 millones) y menores créditos de impuestos en Argentina (Ch\$1.722 millones).

Pasivos: El total de pasivos de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 fue Ch\$266.675 millones, un 4,1% menor comparados con Ch\$277.967 millones al 31 de diciembre del 2000. Las principales variaciones fueron:

- ⇒ *Pasivos circulantes* alcanzaron a Ch\$145.047 millones en 2001, un 20,3% menores versus Ch\$181.917 millones registrados en el 2000. Esta disminución refleja la colocación de bonos de la Compañía, cuyos fondos fueron utilizados para pagar deuda de corto plazo.
- ⇒ *Pasivos largo plazo* fueron Ch\$121.628 millones en 2001, un 26,6% mayores comparados con los Ch\$96.050 millones del año anterior debido principalmente a la colocación de bonos en el mercado local por un total de US\$35,5 millones. El pago de intereses de los bonos es semestral, la tasa de interés es 6,2% y el capital será pagado el 1 de mayo del 2004. Además, los pasivos de largo plazo aumentaron debido a la devaluación del peso chileno respecto al dólar.

Patrimonio: El patrimonio total de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 fue Ch\$123.343 millones, comparado con Ch\$160.201 millones en el 2000. Las principales diferencias fueron:

- ⇒ *Reservas* alcanzaron a Ch\$38.340 millones en diciembre del 2001, un aumento respecto de Ch\$25.102 millones en diciembre del 2000. El aumento fue en gran parte debido a la reserva por diferencia de cambio que resulta de adoptar el BT64 (principio contable chileno que regula el tratamiento de las inversiones extranjeras), que considera la devaluación del peso chileno versus el dólar y la variación del IPC (para una mayor explicación por favor vea la sección "Conversión de Moneda Extranjera").

⇒ *Utilidades retenidas* fueron Ch\$36.325 millones de pérdida en el 2001 versus una utilidad de Ch\$13.771 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.

Exhibit 1: Consolidated Income Statement
(Fourth Quarter)

	Ch\$ millions			US\$ millions (1)		
	4Q00	4Q01	% Change	4Q00	4Q01	% Change
Revenues	86.132	51.049	-40.7%	150.1	78.0	-48.1%
COGS	-74.276	-44.951	-39.5%	(129.5)	(68.7)	-47.0%
Gross Income	11.856	6.098	-48.6%	20.7	9.3	-54.9%
<i>Gross Margin</i>	13.8%	11.9%	-13.2%	13.8%	11.9%	-13.2%
SG&A	-6.949	-7.340	5.6%	(12.1)	(11.2)	-7.5%
<i>% sales</i>	8.1%	14.4%	78.2%	8.1%	14.4%	78.2%
Operating Income	4.908	-1.243	N/A	8.6	(1.9)	N/A
<i>Operating Margin</i>	5.7%	-2.4%	N/A	5.7%	-2.4%	N/A
Financial Income	459	74	-83.8%	0.8	0.1	-85.8%
Financial Expenses	(4.903)	(4.570)	-6.8%	(8.5)	(7.0)	-18.3%
Positive Goodwill Amortization	(578)	(473)	-18.2%	(1.0)	(0.7)	-28.3%
Equity in Earnings (Losses) of Related Companies	(44)	10	N/A	(0.1)	0.0	N/A
Other non-Operating Incomes	1.859	(96)	N/A	3.2	(0.1)	N/A
Other non-Operating Expenses	(5.949)	(27.187)	357.0%	(10.4)	(41.5)	300.4%
Price-level Restatements	(2.950)	(892)	-69.8%	(5.1)	(1.4)	-73.5%
Non-Operating Results	-12.107	-33.133	173.7%	(21.1)	(50.6)	139.8%
Income (Loss) Before Income Taxes	(7.199)	(34.375)	377.5%	(12.5)	(52.5)	318.3%
Income Tax	748	4.305	475.7%	1.3	6.6	404.4%
Extraordinary Items	-	85	N/A	0.0	0.1	N/A
Minority Interest	(137)	2.471	N/A	(0.2)	3.8	N/A
Negative Goodwill Amortization	5	4	-12.4%	0.0	0.0	-23.3%
Net Income (Loss)	-6.584	-27.510	317.8%	(11.5)	(42.0)	266.1%

Exhibit 2: Consolidated Income Statement
(Twelve Months Ended December 31)

	Ch\$ millions			US\$ millions (1)		
	YTD Dic.00	YTD Dic.01	% Change	YTD Dic.00	YTD Dic.01	% Change
Revenues	312,293	331,912	6.3%	544.4	506.9	-6.9%
COGS	-272,878	-286,888	5.1%	(475.7)	(438.1)	-7.9%
Gross Income	39,414	45,024	14.2%	68.7	68.8	0.1%
<i>Gross Margin</i>	12.6%	13.6%	7.5%	12.6%	13.6%	7.5%
SG&A	-29,116	-34,358	18.0%	(50.8)	(52.5)	3.4%
<i>% sales</i>	9.3%	10.4%	11.0%	9.3%	10.4%	11.0%
Operating Income	10,298	10,666	3.6%	18.0	16.3	-9.3%
<i>Operating Margin</i>	3.3%	3.2%	-2.6%	3.3%	3.2%	-2.6%
Financial Income	2,033	1,922	-5.5%	3.5	2.9	-17.2%
Financial Expenses	(18,950)	(21,270)	12.2%	(33.0)	(32.5)	-1.7%
Positive Goodwill Amortization	(2,293)	(2,601)	13.4%	(4.0)	(4.0)	-0.7%
Equity in Earnings (Losses) of Related Companies	116	(50)	N/A	0.2	(0.1)	N/A
Other non-Operating Incomes	3,231	3,979	23.1%	5.6	6.1	7.9%
Other non-Operating Expenses	(7,394)	(30,413)	311.3%	(12.9)	(46.4)	260.3%
Price-level Restatements	(5,751)	(13,214)	129.8%	(10.0)	(20.2)	101.3%
Non-Operating Results	-29,008	-61,647	112.5%	(50.6)	(94.1)	86.2%
Income (Loss) Before Income Taxes	(18,710)	(50,981)	172.5%	(32.6)	(77.9)	138.7%
Income Tax	1,501	(418)	N/A	2.6	(0.6)	N/A
Extraordinary Items	-	-	N/A	0.0	0.0	N/A
Minority Interest	(117)	1,283	N/A	(0.2)	2.0	N/A
Negative Goodwill Amortization	19	20	8.1%	0.0	0.0	-5.3%
Net Income (Loss)	-17,307	-50,096	189.5%	(30.2)	(76.5)	153.6%

**Exhibit 3: Operating Results by Business Unit in Ch\$ millions
(Fourth Quarter)**

Fourth Quarter 2000	Wire and		Flexible	Aluminum	Total
	Cable	Brass Mills			
Revenues	50.084	19.069	10.076	6.904	86.132
COGS	-42.412	-16.110	-9.285	-6.469	-74.276
Gross Income	7.672	2.959	790	436	11.856
<i>Gross Margin</i>	15,3%	15,5%	7,8%	6,3%	13,8%
SG&A	-4.242	-520	-919	-1.267	-6.949
<i>% sales</i>	8,5%	2,7%	9,1%	18,4%	8,1%
Operating Income	3.430	2.439	-129	-832	4.908
<i>Operating Margin</i>	6,8%	12,8%	-1,3%	-12,0%	5,7%
EBITDA	5.004	3.336	606	-651	8.295
Segment Contribution					
<i>% Revenues</i>	58,1%	22,1%	11,7%	8,0%	100,0%
<i>% Operating Income</i>	69,9%	49,7%	-2,6%	-16,9%	100,0%

Fourth Quarter 2001	Wire and		Flexible	Aluminum	Total
	Cable	Brass Mills			
Revenues	20.730	13.808	8.906	7.605	51.049
COGS	-18.810	-12.363	-7.879	-5.899	-44.951
Gross Income	1.920	1.444	1.027	1.707	6.098
<i>Gross Margin</i>	9,3%	10,5%	11,5%	22,4%	11,9%
SG&A	-3.514	-1.633	-798	-1.396	-7.340
<i>% sales</i>	17,0%	11,8%	9,0%	18,4%	14,4%
Operating Income	-1.594	-189	230	311	-1.243
<i>Operating Margin</i>	-7,7%	-1,4%	2,6%	4,1%	-2,4%
EBITDA	24	921	762	490	2.197
Segment Contribution					
<i>% Revenues</i>	40,6%	27,0%	17,4%	14,9%	100,0%
<i>% Operating Income</i>	128,3%	15,2%	-18,5%	-25,0%	100,0%

4Q00 versus 4Q01 % change	Wire and		Flexible	Aluminum	Total
	Cable	Brass Mills			
Revenues	-58,6%	-27,6%	-11,6%	10,2%	-40,7%
COGS	-55,6%	-23,3%	-15,1%	-8,8%	-39,5%
Gross Income	-75,0%	-51,2%	30,0%	291,8%	-48,6%
SG&A	-17,2%	213,9%	-13,2%	10,1%	5,6%
Operating Income	-146,5%	N/A	-277,7%	N/A	N/A
EBITDA	-99,5%	-72,4%	25,7%	N/A	-73,5%

Exhibit 4: Operating Results by Business Unit in Ch\$ millions
(Twelve Months Ended December 31)

YTD 2000	Wire and Cable	Brass Mills	Flexible Packaging	Aluminum Profiles	Total
Revenues	174.389	71.987	42.589	23.327	312.293
COGS	-155.582	-61.109	-37.473	-18.715	-272.878
Gross Income	18.807	10.878	5.116	4.613	39.414
<i>Gross Margin</i>	10,8%	15,1%	12,0%	19,8%	12,6%
SG&A	-15.656	-5.556	-3.339	-4.565	-29.116
<i>% sales</i>	9,0%	7,7%	7,8%	19,6%	9,3%
Operating Income	3.151	5.322	1.778	48	10.298
<i>Operating Margin</i>	1,8%	7,4%	4,2%	0,2%	3,3%
EBITDA	10.149	8.839	4.593	786	24.368
Segment Contribution					
<i>% Revenues</i>	55,8%	23,1%	13,6%	7,5%	100,0%
<i>% Operating Income</i>	30,6%	51,7%	17,3%	0,5%	100,0%

YTD 2001	Wire and Cable	Brass Mills	Flexible Packaging	Aluminum Profiles	Total
Revenues	191.049	69.819	42.320	28.723	331.912
COGS	-162.120	-62.335	-38.821	-23.612	-286.888
Gross Income	28.929	7.484	3.499	5.112	45.024
<i>Gross Margin</i>	15,1%	10,7%	8,3%	17,8%	13,6%
SG&A	-19.367	-6.843	-3.525	-4.624	-34.358
<i>% sales</i>	10,1%	9,8%	8,3%	16,1%	10,4%
Operating Income	9.562	641	-26	488	10.666
<i>Operating Margin</i>	5,0%	0,9%	-0,1%	1,7%	3,2%
EBITDA	17.132	4.595	2.495	1.216	25.438
Segment Contribution					
<i>% Revenues</i>	57,6%	21,0%	12,8%	8,7%	100,0%
<i>% Operating Income</i>	89,7%	6,0%	-0,2%	4,6%	100,0%

2000 versus 2001 % change	Wire and Cable	Brass Mills	Flexible Packaging	Aluminum Profiles	Total
Revenues	9,6%	-3,0%	-0,6%	23,1% #	6,3%
COGS	4,2%	2,0%	3,6%	26,2% #	5,1%
Gross Income	53,8%	-31,2%	-31,6%	10,8%	14,2%
SG&A	23,7%	23,2%	5,6%	1,3%	18,0%
Operating Income	N/A	-88,0%	N/A	N/A	3,6%
EBITDA	68,8%	-48,0%	-45,7%	N/A #	4,4%

Exhibit 5: Operating Results by Business Unit and Country in Ch\$ millions
(Fourth Quarter)

Fourth Quarter 2000

	Optical						Wire and Cable
	Chile	Brazil	Fiber	Argentina	Peru	Interco	
<i>Volume</i>							
Tons	5,335	15,289		3,571	3,851	(1,863)	26,183
Kms.			166,017				166,017
<i>Ch\$ million</i>							
Revenues	9,143	26,212	6,841	5,765	6,930	(4,807)	50,084
COGS	(7,454)	(22,534)	(4,817)	(5,237)	(5,942)	3,572	(42,412)
Gross Income	1,689	3,678	2,024	529	988	-1,235	7,672
<i>Gross Margin</i>	18.5%	14.0%	29.6%	9.2%	14.3%		15.3%
SG&A	(914)	(1,483)	(601)	(1,653)	(606)	1,015	(4,242)
Operating Income	774	2,195	1,423	(1,124)	382	(220)	3,430
<i>Operating Margin</i>	8.5%	8.4%	20.8%	-19.5%	5.5%		6.8%
EBITDA	1,149	2,687	1,845	(875)	506	(308)	5,004
Headcount	0	0	0	0	0	0	0

Fourth Quarter 2001

	Optical						Wire and Cable
	Chile	Brazil	Fiber	Argentina	Peru	Interco	
<i>Volume</i>							
Tons	6,773	11,971	0	1,186	3,628	(1,919)	21,638
Kms.	0	0	(5,337)	0	0	0	(5,337)
<i>Ch\$ million</i>							
Revenues	9,492	11,553	(3,674)	837	4,115	(1,594)	20,730
COGS	(7,745)	(10,949)	2,220	(1,022)	(3,139)	1,825	(18,810)
Gross Income	1,747	604	-1,454	-185	976	232	1,920
<i>Gross Margin</i>	18.4%	5.2%	39.6%	-22.1%	23.7%		9.3%
SG&A	(998)	(1,167)	(659)	(282)	(345)	(64)	(3,514)
Operating Income	749	(563)	(2,113)	(467)	631	168	(1,594)
<i>Operating Margin</i>	7.9%	-4.9%	57.5%	-55.8%	15.3%		-7.7%
EBITDA	1,103	250	(2,050)	(272)	839	153	24
Headcount	0	0	0	0	0	0	0

	Chile	Argentina	Coin	-	-	Interco	Brass Mills
	<i>Volume (tons)</i>	6,999	2,035	1,979			(996)
<i>Ch\$ million</i>							
Revenues	12,485	3,724	4,354			(1,495)	19,069
COGS	(9,926)	(4,009)	(3,681)			1,507	(16,110)
Gross Income	2,559	-285	673			12	2,959
<i>Gross Margin</i>	20.5%	-7.7%	15.5%				15.5%
SG&A	(880)	195	(169)			334	(520)
Operating Income	1,679	(90)	504			345	2,439
<i>Operating Margin</i>	13.5%	-2.4%	11.6%				12.8%
EBITDA	2,186	173	631			345	3,336
Headcount	0	0	0			0	0

	Chile	Argentina	Coin	-	-	Interco	Brass Mills
	<i>Volume (tons)</i>	6,116	858	1,127			(869)
<i>Ch\$ million</i>							
Revenues	10,581	1,326	2,898			(997)	13,808
COGS	(8,490)	(2,574)	(2,309)			1,010	(12,363)
Gross Income	2,091	-1,248	588			13	1,444
<i>Gross Margin</i>	19.8%	-94.1%	20.3%				10.5%
SG&A	(959)	(255)	(252)			(167)	(1,633)
Operating Income	1,132	(1,503)	336			(154)	(189)
<i>Operating Margin</i>	10.7%	-113.3%	11.6%				-1.4%
EBITDA	1,668	(1,025)	462			(185)	921
Headcount	0	0	0			0	0

	Flexible				Interco	Packaging
	Chile	Argentina	-	-		
<i>Volume (tons)</i>	2,293	1,000				3,293
<i>Ch\$ million</i>						
Revenues	6,640	3,436				10,076
COGS	(5,934)	(3,351)				(9,285)
Gross Income	706	85			0	790
<i>Gross Margin</i>	10.6%	2.5%				7.8%
SG&A	(601)	(319)			0	(919)
Operating Income	105	(234)			0	(129)
<i>Operating Margin</i>	1.6%	-6.8%				-1.3%
EBITDA	603	3			0	606
Headcount	0	0			0	0

	Flexible				Interco	Packaging
	Chile	Argentina	-	-		
<i>Volume (tons)</i>	2,463	785				3,248
<i>Ch\$ million</i>						
Revenues	7,081	1,825				8,906
COGS	(6,130)	(1,748)				(7,879)
Gross Income	951	76			0	1,027
<i>Gross Margin</i>	13.4%	4.2%				11.5%
SG&A	(519)	(187)			(92)	(798)
Operating Income	432	(111)			(92)	230
<i>Operating Margin</i>	6.1%	-6.1%				2.6%
EBITDA	813	38			(89)	762
Headcount	0	0			0	0

	Aluminum		Curtain		Interco	Aluminum	
	Profiles	Walls	-	-		Profiles	Walls
<i>Volume (tons)</i>	2,562						2,562
<i>Ch\$ million</i>							
Revenues	5,325	1,582			(3)		6,904
COGS	(4,466)	(2,006)			4		(6,469)
Gross Income	859	-424			0		436
<i>Gross Margin</i>	16.1%	-26.8%					6.3%
SG&A	(908)	(359)			(0)		(1,267)
Operating Income	(49)	(783)			(0)		(832)
<i>Operating Margin</i>	-0.9%	-49.5%					-12.0%
EBITDA	86	(736)			-0		(651)
Headcount	0	0			0		0

	Aluminum		Curtain		Interco	Aluminum	
	Profiles	Walls	-	-		Profiles	Walls
<i>Volume (tons)</i>	2,595						2,595
<i>Ch\$ million</i>							
Revenues	6,631	973			2		7,605
COGS	(4,998)	(901)			0		(5,899)
Gross Income	1,633	71			2		1,707
<i>Gross Margin</i>	24.6%	7.3%					22.4%
SG&A	(1,087)	(284)			(25)		(1,396)
Operating Income	546	(212)			(23)		311
<i>Operating Margin</i>	8.2%	-21.8%					4.1%
EBITDA	688	(176)			(22)		490
Headcount	0	0			0		0

Exhibit 7: Consolidated Balance Sheet

	Ch\$ millions		US\$ millions (1)	
	YTD December 00	YTD December 01	YTD December 00	YTD December 01
ASSETS				
Cash	2.340	2.697	4,1	4,1
Time deposits and marketable securities	6.274	1.366	10,9	2,1
Accounts receivable	72.578	55.276	126,5	84,4
Accounts receivable from related companies	508	517	0,9	0,8
Inventories	74.490	66.676	129,9	101,8
Recoverable taxes	8.455	6.184	14,7	9,4
Prepaid expenses and other current assets	19.812	16.583	34,5	25,3
Total current assets	184.456	149.299	321,5	228,0
Property, plant and equipment (net)	208.391	199.977	363,3	305,4
Investments	9.676	10.162	16,9	15,5
Goodwill (net)	29.914	32.586	52,1	49,8
Long-term receivables	3.475	3.259	6,1	5,0
Other	15.296	9.415	26,7	14,4
Total other assets	58.361	55.423	101,7	84,6
Total assets	451.207	404.699	786,6	618,1
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY				
Short-term bank borrowings	85.296	92.665	148,7	141,5
Current portion of long-term bank and other debt	35.761	11.990	62,3	18,3
Current portion of bonds payable	1.626	3.482	2,8	5,3
Dividends payable	368	541	0,6	0,8
Accounts payable	17.876	16.966	31,2	25,9
Notes payable	26.893	9.970	46,9	15,2
Notes and accounts payable to related companies	281	497	0,5	0,8
Accrued expenses	10.471	7.132	18,3	10,9
Withholdings payable	2.976	1.758	5,2	2,7
Income taxes	-	-	-	-
Deferred income	369	47	0,6	0,1
Total current liabilities	181.917	145.047	317,1	221,5
Long-term bank and other debt	47.155	50.023	82,2	76,4
Bonds payable	43.684	65.051	76,2	99,3
Accrued expenses	5.211	6.555	9,1	10,0
Total long-term liabilities	96.050	121.628	167,4	185,8
Minority interest	13.039	14.681	22,7	22,4
Common stock (386,000,000 shares authorized and outstanding, without nominal (par value)	115.575	115.575	201,5	176,5
Share premium	5.753	5.753	10,0	8,8
Reserves	25.102	38.340	43,8	58,6
Retained earnings	13.771	(36.325)	24,0	(55,5)
Total shareholders' equity	160.201	123.343	279,3	188,4
Total liabilities and shareholders' equity	451.207	404.699	786,6	618,1

1 Exchange rate on September 2001 US\$1.00=Ch\$695.02

Exchange rate on September 2000 US\$1.00=Ch\$563.49

Exhibit 8: Consolidated Statement of Cash Flow

	Ch\$ millions		US\$ millions (1)	
	YTD December 00	YTD December 01	YTD December 00	YTD December 01
Cash received from customers	356.546	385.839	621,5	589,3
Financial income received	3.009	6.893	5,2	10,5
Dividends and other distributions	19	44	0,0	0,1
Other incomes	2.716	2.080	4,7	3,2
Payments to suppliers and employees	(337.402)	(349.699)	(588,2)	(534,1)
Interests paid	(22.388)	(24.273)	(39,0)	(37,1)
Income taxes paid	(496)	(3.301)	(0,9)	(5,0)
Other expenses	(742)	(100)	(1,3)	(0,2)
Added Value Tax and others	(12.901)	(11.297)	(22,5)	(17,3)
Net cash flow from operating activities	(11.638)	6.187	(20,3)	9,4
Sale of Property, Plant and Equipment	129	160	0,2	0,2
Sale of permanent investments	453	12.352	0,8	18,9
Sale of other investments	3	-	0,0	-
Other proceeds from investments	502	1.563	0,9	2,4
Acquisition of fixed assets	(16.051)	(8.406)	(28,0)	(12,8)
Permanent investments	(199)	(6.547)	(0,3)	(10,0)
Other disbursements	(307)	(2.588)	(0,5)	(4,0)
Net cash flow used in investing activities	(15.470)	(3.467)	(27,0)	(5,3)
Issuance of shares	6.880	-	12,0	-
Loans obtained	113.642	120.481	198,1	184,0
Registered loans from related companies	5.774	-	10,1	-
Other financing sources	37.852	24.133	66,0	36,9
Dividends paid	(144)	(263)	(0,3)	(0,4)
Repayments of bank borrowings	(138.813)	(147.934)	(242,0)	(225,9)
Repayments of bonds	(1.311)	(1.389)	(2,3)	(2,1)
Payment of expenses related to shares issuance	(8)	-	(0,0)	-
Others	(654)	(325)	(1,1)	(0,5)
Net cash flow provided by financing activities	23.219	(5.297)	40,5	(8,1)
Net cash flow for the period	(3.889)	(2.577)	(6,8)	(3,9)
Effect of price-level restatements on cash and cash equivalents	(354)	(1.664)	(0,6)	(2,5)
Net increase in cash and cash equivalents	(4.243)	(4.241)	(7,4)	(6,5)
Cash and cash equivalents at the beginning of year	12.931	8.687	22,5	13,3
Cash and cash equivalents at end of the period	8.687	4.446	15,1	6,8

1 Exchange rate on December 2001 US\$1.00=Ch\$654.79

Exchange rate on December 2000 US\$1.00=Ch\$573.65