



PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contactar a:

Marisol Fernández

Relaciones con Inversionistas

Teléfono : (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 DEL PRIMER TRIMESTRE DEL 2003

(Santiago, Chile, 9 de mayo, 2003) Madeco S.A. (“Madeco”) (Símbolo en NYSE: MAD) anuncia hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA chilenos para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2003. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 31 de marzo de 2003 (la variación anual del IPC fue 3,8%) y las conversiones a dólares de Estados Unidos expresadas en este informe están basadas en el tipo de cambio vigente a esa misma fecha (US\$1,00 = Ch\$731,56).

HECHOS DESTACADOS DE MADECO

- Entre el 18 de febrero y el 22 de marzo, Madeco recibió en el período de oferta preferente de sus acciones aproximadamente Ch\$51,314 millones. El monto anteriormente mencionado provino de: el mayor accionista de la Compañía - Quiñenco S.A. y su filial Inversiones Rio Grande S.A. – suscribieron y pagaron el 4 de marzo de 2003 un total de aproximadamente Ch\$49.400 millones del aumento de capital (2.058.353.792 acciones a un precio unitario de Ch\$24). La Compañía recibió un monto adicional de Ch\$1.914 millones (equivalente a 79.743.935 acciones) proveniente de otros accionistas que suscribieron el aumento de capital. El 30 de marzo, el número adicional de acciones suscritas y pagadas en el proceso de capitalización de bonos alcanzó a 154.876.051 acciones, equivalente a Ch\$3.717 millones. En conclusión, el número total de acciones suscritas y pagadas en el aumento de capital de la Compañía fue 2.292.973.778 acciones. Como resultado, el número de acciones suscritas y pagadas al 31 de marzo de 2003 asciende a 2.698.484.806 acciones.
- El 18 de diciembre del 2002, Madeco y sus acreedores bancarios firmaron un contrato de renegociación de las obligaciones financieras de la Compañía. El contrato incluía algunas condiciones suspensivas y que debían cumplirse con anterioridad al 31 de marzo del 2003. La condición más relevante era que la Compañía debía pagar el 30% de la deuda con cada uno de sus acreedores bancarios. El 4 de marzo de 2003, la Compañía pagó Ch\$28.847 millones a sus acreedores bancarios. El 70% restante de las obligaciones con bancos e instituciones financieras fue re-programado a 7 años, incluyendo 3 años de gracia.



- El 2 de abril del 2003 Madeco informó su intención de efectuar un cambio en el ratio de ADRs a acciones dentro de las próximas 4 semanas. La Compañía, en conjunto con el banco depositario (Bank of New York) y el NYSE acordaron cambiar desde 1 ADR=10 acciones a 1 ADR= 100 acciones.

HECHOS DESTACADOS DEL ESTADO DE RESULTADOS (Tabla 1)

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

1T Alcanzó a Ch\$61.983 millones en 1T03, una disminución de 5,7% respecto a lo obtenido el año anterior (Ch\$65.753 millones). La reducción refleja menores ventas generadas por las unidades de Cables (13,3%) y Perfiles de Aluminio (6,8%), las cuales fueron parcialmente compensadas por mayores ingresos provenientes de las unidades de Tubos y Planchas (4,0%) y Envases Flexibles (7,6%).

RESULTADO Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN

1T El resultado de explotación alcanzó a Ch\$7.781 millones en 1T03, una baja de 3,9% comparado con Ch\$8.094 millones obtenidos en 1T02. A pesar de la mencionada reducción en el resultado de explotación en términos absolutos, que refleja las menores ventas y los esfuerzos de la Compañía para reducir la estructura de costos fijos que fueron efectuados durante el 2002, el margen de explotación aumentó desde 12,3% en 1T02 a 12,6% en 1T03. En tres de las unidades de negocios de la Compañía el margen de explotación aumentó, con la única excepción de la unidad de Cables, en la cual se redujo 2,3 p.p. respecto al año anterior.

RESULTADO Y MARGEN OPERACIONAL

1T El resultado operacional de la Compañía disminuyó en 2,3%, llegando a Ch\$2.163 millones en 1T03 versus Ch\$2.214 millones generados en igual periodo del 2002. Sin embargo lo anterior, el margen operacional aumentó levemente, desde 3,4% e 1T02 a 3,5% en 1T03. La unidad de Tubos y Planchas mas que duplicó su margen operacional (desde 3.6% in 1T02 a 7.5% en el año 2003) y la unidad de Envases Flexibles aumentó el margen en 2 p.p. Por el contrario, las unidades de Cables y Perfiles de Aluminio vieron un deterioro de su desempeño, reduciendo tanto en términos absolutos como porcentaje de ventas el resultado operacional.

RESULTADOS NO-OPERACIONALES

1T La pérdida no operacional de la Compañía al 1T03 alcanzó a Ch\$6.949 millones, versus una pérdida de Ch\$13.489 millones en igual período del 2002.

- *Corrección monetaria y diferencia de cambio:* alcanzó a una pérdida de Ch\$1.763 millones en 1T03 comparado con una pérdida de Ch\$5.617 millones en 1T02. En el año 2003, las pérdidas



por diferencia de cambio fueron el resultado de la valorización de obligaciones bancarias denominadas en dólares (una pérdida de Ch\$3.474 millones) debido a la devaluación del peso chileno respecto al dólar. Las pérdidas por diferencia de cambio fueron parcialmente compensadas por las revaluaciones del Real brasileño y Peso argentino que resultaron en utilidades de Ch\$1.026 millones y Ch\$625 millones, respectivamente.

- *Otros egresos no operacionales*: alcanzaron a Ch\$919 millones en 1T03, lo que se compara positivamente con Ch\$3.132 millones de egresos registrados el año anterior. En 2003, los otros egresos no operacionales son principalmente el resultado de depreciación de activos en Argentina (Ch\$626 millones). En 2002, el pago de indemnizaciones por años de servicio debido al cierre de plantas en Argentina alcanzaron a Ch\$1.581 millones y los provisiones por incertidumbres financieras en Argentina fueron Ch\$1.248 millones.
- *Gastos financieros netos*: alcanzó a Ch\$3.742 millones en 1T03, una reducción de 12,6% respecto al año anterior (Ch\$4.283 millones). La disminución de gastos financieros refleja el efecto de menores tasas de interés respecto al año anterior y el pago del 30% de la deuda bancaria de Madeco el día 4 de marzo (aproximadamente US\$36,2 millones de capital).

UTILIDAD NETA

1T La pérdida neta antes de impuesto en el 1T03 fue Ch\$4.787 millones, comparado con una pérdida de Ch\$11.275 millones en el 1T02.

- El pago de impuestos en 1T03 y 1T02 alcanzó a Ch\$316 millones y Ch\$322 millones, respectivamente.
- El interés minoritario en la Compañía refleja la porción de utilidades/pérdidas correspondientes a la participación de los accionistas minoritarios en las filiales Alusa y Optel. El interés minoritario de la Compañía en el 1T02 fue un crédito de Ch\$984 millones comparado con un crédito de Ch\$40 millones en 1T03; en el primer trimestre del 2003 la filial Optel registró pérdidas.

La pérdida neta después de impuestos e interés minoritario en el 1T03 alcanzó a Ch\$5.061 millones, comparado con Ch\$10.607 millones de pérdida el año anterior.

ANALISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS (Tablas 2 y 3)

CABLES

Brasil: Los ingresos generados alcanzaron a Ch\$16.816 millones en 1T03, lo que representa una disminución de 12,1% comparado con Ch\$19.130 millones generados en 1T02. El volumen de venta disminuyó 19,8% respecto al año anterior, reflejando menores ventas de cables desnudos de aluminio (-52,7% o 1.729 tons) debido al estancamiento de nuevos proyectos de infraestructura en el área de energía. Mas aún, el volumen de venta de cables termo-estables de cobre cayó un 20,3% (196 tons) debido a la variación entre los niveles normales de demanda en el país en el año 2003 y una

demanda sobre lo normal ocurrida en el año 2002 para la fabricación de generadores eléctricos durante el periodo de racionamiento de energía ocurrido en dicho país durante el 2002.

Costos de explotación (“CE”) disminuyeron en 9,6%, desde Ch\$16.985 millones en 1T02 a Ch\$15.358 millones en 1T03. Los CE cayeron como resultado del menor nivel de ventas, lo que fue parcialmente compensado con el aumento en el precio de las materias primas y remuneraciones denominadas en pesos chilenos como consecuencia de la revaluación del real brasileño respecto al dólar.

Gastos de administración y ventas (“GAV”) cayeron un 28,8%, desde Ch\$1.238 millones en 1T02 a Ch\$881 millones en 1T03. Los reducción de GAV es consecuencia del menor nivel de ventas y los esfuerzos de la Compañía de reducir la estructura de costos fijos.

Chile: Los ingresos de explotación cayeron un 8,2% (desde Ch\$11.324 millones a Ch\$10.400 millones en 1T03). La reducción del volumen de venta de cables metálicos fue un 15,0%, parcialmente compensado por un aumento en el precio medio de venta. Ventas locales cayeron un 6,9% respecto al año anterior, principalmente explicado por menores ventas de cables de telecomunicaciones y el retraso en la adjudicación de cables en la licitación de Endesa (la mayoría de la licitación fue adjudicada a la Compañía en abril de 2003). Mas aún, las ventas netas de alambroón de cobre cayeron un 2,9% comparado con el año anterior como consecuencia de una caída en las ventas a la filial en Brasil.

CE fueron Ch\$10.019 millones en 1T03, una disminución de 5,3% desde Ch\$10.581 millones incurridos en 1T02, y son el resultado de menores ventas y una notable descenso en el uso de horas extras (desde 19,8% en 1T02 a 4,8% en 1T03). La reducción de CE fue parcialmente compensada por un aumento en el costo de materias primas, el precio del cobre denominado en pesos chilenos fue un 13,5% superior respecto al año anterior y el costo de los materiales de recubrimiento como gomas y plásticos fue un 8,9% superior versus 1T02. Además, los niveles de productividad disminuyeron desde 20,7 kg/hora hombre en 1T02 a 16,3 en 1T03 debido principalmente a la incidencia de costos fijos y una baja carga de la planta.

GAV disminuyeron un 9,3%, desde Ch\$796 millones en 1T02 a Ch\$722 millones en 1T03 debido principalmente a menores gastos por exportaciones y una reducción en los costos administrativos.

Peru: Las ventas netas en 1T03 aumentaron un 27,1% respecto a igual periodo del año anterior (Ch\$6.812 millones en 1T02 a Ch\$8.658 millones en 1T03). El crecimiento de las ventas refleja un aumento de 18,7% en el volumen vendido que resulta de las mayores ventas locales a la mayoría de los productos, con la sola excepción de las ventas de building wire que se mantuvieron sin variación respecto al 2002 (a pesar que el PIB del sector construcción disminuyó respecto al año anterior). Además, las exportaciones de la Compañía aumentaron, reflejando mayores exportaciones de alambroón de cobre a la filial brasileña (Ficap S.A.) y Ecuador y mayores ventas de cables telefónicos a Bolivia y Ecuador.

Los CE aumentaron un 34,0%, desde Ch\$5.834 millones en 1T02 a Ch\$7.815 millones en 1T03. Los mayores CE reflejan el aumento en el volumen de venta, mayores precios de las principales materias primas (principalmente cobre) y un leve aumento en los niveles de scrap (desde 4,9% en 2002 a 5,3% en 2003). Los aumento de los CE fueron parcialmente contrarrestados por mejoras en los niveles de productividad, desde 19,8 kg/hora hombre en 1T02 a 26,4% en 2003. Los GAV



aumentaron solo un 4,7%, desde Ch\$491 millones en 1T02 a Ch\$514 millones en 1T03, producto de mayores comisiones y gastos por exportaciones, lo que fue parcialmente contrarrestado por menores gastos administrativos, principalmente servicios de terceros y gastos de viajes.

Argentina: Los ingresos fueron Ch\$418 millones en 1T03, un aumento de 113,3% respecto a lo generado el año anterior, Ch\$196 millones en 1T02.

CE aumentaron un 75,7%, desde Ch\$189 millones en 1T02 a Ch\$332 millones en 1T03. GAV disminuyeron un 50,3%, desde Ch\$191 millones en 1T02 a Ch\$95 millones en 1T03.

Fibra Optica: Para el 1T03, los ingresos registrados por Optel fueron Ch\$74 millones, una leve reducción respecto de Ch\$99 millones generados en 2002, reflejando la reducción del nivel general de precios, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en el volumen de venta (145,3%).

CE fueron Ch\$247 millones en 1T03 comparado con Ch\$307 millones en 1T02, reflejando los esfuerzos de la Compañía para reducir la estructura de costos fijos, a pesar del aumento del volumen de ventas. Los GAV alcanzaron a Ch\$235 millones en 1T03, una caída de 10,3% respecto de Ch\$262 millones registrados en 1T02.

TUBOS Y PLANCHAS

Chile-TBP (tubos, barras y planchas): Los ingresos aumentaron un 13,0%, desde Ch\$11.382 millones en 1T02 a Ch\$12.856 millones en 1T03, reflejando un aumento de 9,3% en el volumen de ventas. El aumento del volumen exportado reflejan una recuperación en los niveles de demanda internacionales, lo que fue parcialmente compensado por una reducción de las ventas locales.

CE fueron Ch\$10.881 millones en 1T03, un incremento de 12,0% respecto de Ch\$9.714 millones registradas en 1T02, reflejando un aumento en el volumen de ventas, mayor precio de la principal materia prima, el cobre aumentó un 13,5% y un incremento en el precio del zinc y aluminio (7,7% y 4,3%, respectivamente). El aumento de los CE fueron parcialmente contrarrestados por mejoras en los niveles de productividad (desde 34,0 kg/hora hombre en 1T02 a 37,2 en 1T03) y menores gastos promedio de remuneraciones debido a la reducción de personal en áreas de jefatura. GAV, a pesar del aumento de los ingresos generados por la unidad de TBP, disminuyeron un 1,8%, desde Ch\$764 millones en 1T02 a Ch\$750 millones en 1T03, reflejando menores gastos de exportaciones y una caída en los costos de administración.

Argentina-TBP: Ingresos en el 1T03 alcanzaron a Ch\$811 millones, comparado con Ch\$702 millones generados en 2002.

CE aumentaron desde Ch\$676 millones en 1T02 a Ch\$705 millones en 1T03. GAV fueron Ch\$152 millones en 1T03, comparado con Ch\$119 millones en 1T02.

Cospeles: Las ventas generadas por la unidad de cospeles y monedas cayeron un 8,9%, desde Ch\$2.432 millones en 1T02 a Ch\$2.216 millones en 1T03, reflejando un estancamiento del volumen de ventas y una reducción en el nivel de precios, debido principalmente a la venta de productos de menor valor agregado y la baja generalizada en el nivel de precios producto del exceso de capacidad instalada en la industria.



A fines del año 2002 y comienzos del 2003, la filial de la Compañía Armat (productos de cospeles) estuvo en una profunda reestructuración, lo cual implicó la reducción de personal. Como parte de la anteriormente mencionada reestructuración, Madeco Chile se hizo cargo de los procesos de contabilidad, administrativos, recursos humanos, finanzas y abastecimiento. Los CE de la unidad cayeron un 19,6%, desde Ch\$2.433 millones en 1T02 a Ch\$1.957 millones en 1T03, y reflejaron el menor nivel de ventas y reducciones en personal. GAV disminuyeron un 13,9%, desde Ch\$202 millones en 1T02 a Ch\$174 millones en 1T03, reflejando el menor nivel de actividad, reducciones de personal y la meta de la Compañía para reducir servicios de terceros y uso de horas extras.

ENVASES FLEXIBLES

Chile: Los ingresos en el 1T03 alcanzaron a Ch\$7.310 millones, representando una reducción de 5,4% respecto a Ch\$7.728 millones generados en igual período del 2002, lo que refleja principalmente un menor volumen de ventas de 7,4%. Las exportaciones a Venezuela fueron menores a las del año anterior y uno de los mayores clientes de la Compañía cambió su producción desde Chile a Argentina.

CE cayeron un 6,2%, desde Ch\$6.803 millones en 1T02 a Ch\$6.380 millones en 1T03. La reducción de los CE refleja las menores ventas y una disminución de los niveles de scrap (desde 22,0% en 2002 a 17,2% en 2003); las cuales fueron parcialmente compensadas por un aumento en el costo de materias primas. GAV disminuyeron un 2,8% (Ch\$472 millones en 1T02 y Ch\$459 millones en 1T03) debido a los esfuerzos de la Compañía para reducir los niveles generales de gastos.

Argentina: Las ventas netas aumentaron en 64,4%, desde Ch\$1.767 millones en 1T02 a Ch\$2.905 millones en 1T03. El aumento de ventas fue causado directamente por un mayor volumen de venta de 43,6% y mayores precios promedio en pesos chilenos (debido principalmente al efecto conjunto de la revaluación de pesos argentinos y la devaluación del peso chileno).

CE aumentó desde Ch\$1.739 millones en 1T02 a Ch\$2.551 millones en 1T03, un incremento de alrededor de 46,7% reflejando un mayor volumen de ventas, un mayor precio de materias primas y un leve aumento en los niveles de scrap (desde 16,5% en 2002 a 16,7% en 2003). GAV alcanzaron a Ch\$181 millones en 1T03, lo que representa un aumento de 50,8% comparado con Ch\$120 millones registrados en 1T02, reflejando el mayor nivel de ventas y la revaluación del peso argentino, que resultó en un mayor gasto de remuneraciones.

PERFILES DE ALUMINIO

Ingresos fueron Ch\$7.289 millones en 1T03, una reducción de 6,8% versus Ch\$7.824 millones en 1T02. Las menores ventas generadas por la unidad de perfiles de aluminio reflejan una baja de 4,9% en el volumen vendido, debido a que la Compañía vendió chatarra en 1T02 y el reflejo de la salida del negocio de muros cortina ocurrida en primer trimestre del 2002 (ventas en 1T02 por Ch\$369 millones). Por otra parte, el precio promedio de perfiles de aluminio aumentó debido a la introducción en los años 2001 y 2002 de dos líneas de producto de mayor valor agregado.

CE disminuyeron un 7,3%, desde Ch\$5.972 millones en 1T02 a Ch\$5.534 millones en 1T03. La reducción de CE refleja la salida del negocio de muros cortina (Ch\$374 millones), menores ventas, aumento de productividad (desde 26,4 kgs/hora hombre en 1T02 a 28,1 en 1T03). La disminución de los CE fue parcialmente compensada por un aumento en el precio del aluminio denominado en pesos chilenos. Los GAV fueron Ch\$890 millones en 1T03, un aumento de 6,7% respecto a Ch\$834

millones registrados el año anterior. El aumento de GAV refleja mayores remuneraciones debido al pago de incentivos, bonos por cumplimiento de metas en el 2002 y mayores provisiones de incobrables, parcialmente contrarrestados por menores servicios de terceros.

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (Tabla 4)

Activos: El total de activos de la Compañía al 31 de marzo de 2003 alcanzó a Ch\$401.969 millones, un retroceso de 1,4% comparado con Ch\$407.628 millones a la misma fecha de 2002. Las principales variaciones fueron:

- ⇒ **Activos circulantes** alcanzaron a Ch\$145.943 millones en marzo del 2003, una disminución de 3,1% comparado con Ch\$150.556 millones en marzo 2002. La reducción de los activos circulantes incluye menores inventarios (13,9%) debido a provisiones por obsolescencia (Ch\$4.660 millones en 2002 versus Ch\$7.095 millones en 2003). Los inventarios disminuyeron por un menor volumen físico (11. 252 tons), específicamente, las filiales que disminuyeron de manera relevante sus inventarios fueron la filial en Brasil (-8.788 tons), la filial en argentina de cables, tubos y planchas (-1,678 tons) y la filial chilena de cables, tubos y planchas (-1.458 tons). Además, las cuentas por cobrar cayeron (12,2%), reflejando los esfuerzos de la Compañía para mejorar su gestión de cobranza y el menor nivel de ventas.
- ⇒ **Activos fijos** disminuyeron en 1,1% en 2003 versus el año anterior, desde Ch\$202.503 millones en marzo 2002 a Ch\$200.188 millones en marzo 2003. Las inversiones de la Compañía durante todo el año 2002 fueron inferiores a la depreciación durante el período.
- ⇒ **Otros activos** ascendieron a Ch\$55.838 millones en 2003, mayores en 2,3% comparado con Ch\$54.569 millones en 2002. Las principales variaciones ocurrieron en otros activos (Ch\$4.052 millones) debido a mayores impuestos diferidos (Ch\$2.398 millones) por las pérdidas del período 2002. El aumento de otros activos fue parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar de largo plazo (Ch\$3.035 millones) debido al menor nivel de venta y los esfuerzos para optimizar la gestión de cobranza.

Pasivos: El total de pasivos de la Compañía al 31 de marzo 31 de 2003 alcanzó a Ch\$236.934 millones, una reducción de 14.0% comparado con Ch\$275.523 millones al 31 de marzo de 2002. Las principales variaciones fueron:

- ⇒ **Deuda bancaria** ascendió a Ch\$140.518 millones en 2003, un descenso de 12,4% versus Ch\$160.421 millones registrados en 2002. La reducción refleja el pago del 30% de la deuda bancaria de Madeco ocurrida a principios de marzo de 2003. La reducción de la deuda bancaria de corto plazo fue de un 55,3%, desde Ch\$96.399 millones en marzo 2002 a Ch\$43.084 millones en 2003, reflejando la reprogramación al largo plazo del 70% restante de deuda bancaria.
- ⇒ **Bonos** fueron Ch\$61.908 millones en 2003, un descenso de 13,0% comparado con Ch\$71.182 millones registrados el año anterior, debido principalmente a la capitalización de bonos ocurrida en marzo 2003, como parte del proceso de reestructuración financiera y aumento de capital. Los tenedores de bonos capitalizaron un total de Ch\$7.434 millones, obteniendo a cambio un 50% de dicho monto en efectivo y el 50% restante en acciones.

Patrimonio: El total del patrimonio de la Compañía al 31 de marzo de 2003 alcanzó a Ch\$150.947 millones, un aumento de 27,5% comparado con Ch\$118.388 millones al 31 de marzo de 2002. Las principales diferencias fueron:

- ⇒ *Capital* aumento un 34,2%, desde Ch\$119.967 millones en marzo 2002 a Ch\$161.005 millones en 2003. El aumento refleja la suscripción y pago de 2.292.973.778 acciones a un precio unitario de Ch\$24 y 19.511.028 acciones a un precio de Ch\$35 por acción suscrito y pagado en octubre del 2002.
- ⇒ *Sobrepeso acciones* creció desde Ch\$5.948 millones en marzo 2002 a Ch\$19.713 millones en 2003
- ⇒ *Reservas* se expandieron desde Ch\$40.634 millones en 2002 a Ch\$53.259 millones en 2003. La reservas incluyen 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.
- ⇒ *Pérdidas retenidas*, alcanzaron a Ch\$83.029 millones de pérdida en 2003 versus una pérdida de Ch\$48.161 millones en 2002.

Madeco, anteriormente Manufacturas de Cobre MADECO S.A., fue incorporada en el año 1944 como una sociedad anónima abierta bajo las leyes de la República de Chile, actualmente posee operaciones en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Madeco es un líder Latinoamericano en las manufacturas de productos terminados y semi-elaborados de cobre, aleaciones de cobre y aluminio. La Compañía es además líder en la producción de envases flexibles usados en el envoltorio de productos de consumo masivo tales como alimentos, confites y cosméticos.

Los lectores están advertidos de no tener excesiva confianza en las declaraciones a futuro incluidas en el texto anterior, las cuales se basan en el día de hoy. La Compañía no tiene obligación alguna de declarar públicamente los resultados de revisiones de esas declaraciones sobre el futuro, las cuales pueden ser hechas para reflejar eventos o circunstancias después de este día, incluyendo, sin limitación, cambios en la estrategia de la compañía o en los gastos de capital, o para reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados.



Anexo 1: Estado de Resultados Consolidado
(Primer Trimestre)

	millones de Ch\$			% Variación	millones de US\$ (1)			% Variación
	Marzo 2002	Marzo 2003			Marzo 2002	Marzo 2003		
Ventas	65.753	61.983		-5.7%	100.4	86.3		-14.1%
Costos de explotación	(57.659)	(54.202)		-6.0%	(88.1)	(75.4)		-14.3%
Resultado de Explotación	8.094	7.781		-3.9%	12.4	10.8		-12.4%
<i>Margen de explotación</i>	12.3%	12.6%		2.0%	12.3%	12.6%		2.0%
Gastos de administración v ventas	(5.880)	(5.618)		-4.5%	(9.0)	(7.8)		-12.9%
<i>% ventas</i>	8.9%	9.1%		0.0%	8.9%	9.1%		0.0%
Resultado Operacional	2.214	2.162		-2.3%	3.4	3.0		-11.0%
<i>Margen Operacional</i>	3.4%	3.5%		0.0%	3.4%	3.5%		0.0%
Ingresos Financieros	292	338		15.7%	0.4	0.5		5.5%
Gastos Financieros	79	1		-98.5%	0.1	0.0		-98.6%
Amortización Menor Valor de Inversiones	32	54		70.8%	0.0	0.1		55.6%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionada:	(4.574)	(4.080)		-10.8%	(7.0)	(5.7)		-18.7%
Otros Ingresos No Operacionales	(567)	(581)		2.4%	(0.9)	(0.8)		-6.7%
Otros Egresos No Operacionales	(3.132)	(919)		-70.7%	(4.8)	(1.3)		-73.3%
Corrección Monetaria	(5.617)	(1.763)		-68.6%	(8.6)	(2.5)		-71.4%
Resultado No Operacional	(13.489)	(6.949)		-48.5%	(20.6)	(9.7)		-53.1%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(11.275)	(4.787)		-57.5%	(17.2)	(6.7)		-61.3%
Impuesto a la Renta	(322)	(316)		-1.8%	(0.5)	(0.4)		-10.5%
Ítemes Extraordinarios	-	-		N/A	0.0	0.0		N/A
Interés Minoritario	984	40		-95.9%	1.5	0.1		-96.3%
Amortización Mayor Valor de Inversión	5	1		-75.8%	0.0	0.0		-78.0%
Utilidad Neta (Pérdida)	(10.607)	(5.061)		-52.3%	(16.2)	(7.0)		-56.5%

1 Tipo de cambio al 31 de marzo 2003 US\$1.00 = 718.61

Tipo de cambio al 31 de marzo 2002 US\$1.00 = 654.79



Anexo 2: Resultados Operacionales por Unidad de Negocio en millones de Ch\$
(Al 31 de marzo)

2002	Tubos y				Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	34,083	14,351	9,495	7,824	65,753
Costos de Explotación	(30,503)	(12,642)	(8,542)	(5,972)	(57,659)
Resultado de Explotación	3,580	1,709	953	1,852	8,094
<i>Margen de Explotación</i>	10.5%	11.9%	10.0%	23.7%	12.3%
Gastos de Administración y Vent:	(3,200)	(1,188)	(658)	(834)	(5,880)
<i>% ventas</i>	9.4%	8.3%	6.9%	10.7%	8.9%
Resultado Operacional	380	521	295	1,018	2,214
<i>Margen Operacional</i>	1.1%	3.6%	3.1%	13.0%	3.4%
EBITDA	2,069	1,118	928	1,190	5,305
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	51.8%	21.8%	14.4%	11.9%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	17.2%	23.5%	13.3%	46.0%	100.0%

2003	Tubos y				Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	29,556	14,923	10,215	7,289	61,983
Costos de Explotación	(27,118)	(12,618)	(8,932)	(5,534)	(54,202)
Resultado de Explotación	2,438	2,305	1,283	1,755	7,781
<i>Margen de Explotación</i>	8.2%	15.4%	12.6%	24.1%	12.6%
Gastos de Administración y Vent:	(2,785)	(1,184)	(759)	(890)	(5,618)
<i>% ventas</i>	9.4%	7.9%	7.4%	12.2%	9.1%
Resultado Operacional	(347)	1,121	524	865	2,163
<i>Margen Operacional</i>	-1.2%	7.5%	5.1%	11.9%	3.5%
EBITDA	1,530	1,701	1,104	1,015	5,350
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	47.7%	24.1%	16.5%	11.8%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-16.0%	51.8%	24.2%	40.0%	100.0%



Anexo 4: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Marzo 2002	Marzo 2003	Marzo 2002	Marzo 2003
ACTIVOS				
Disponible	2.129	2.410	3.3	3.4
Depósitos a plazo y valores negociables	3.479	3.868	5.3	5.4
Cuentas por cobrar	56.183	49.331	85.8	68.6
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	545	817	0.8	1.1
Existencias	64.345	55.420	98.3	77.1
Impuestos por recuperar	4.733	3.087	7.2	4.3
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	19.142	31.009	29.2	43.2
Total activos circulantes	150.556	145.943	229.9	203.1
Activo Fijo (neto)	202.503	200.188	309.3	278.6
Inversiones	10.541	10.669	16.1	14.8
Menor valor de Inversiones (neto)	33.312	33.436	50.9	46.5
Deudores Largo Plazo	3.693	658	5.6	0.9
Otros	7.024	11.076	10.7	15.4
Total otros activos	54.569	55.838	83.3	77.7
Total activos	407.628	401.969	622.5	559.4
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	96.339	43.084	147.1	60.0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plz	12.216	13.338	18.7	18.6
Obligaciones con el público (bonos)	3.110	5.201	4.7	7.2
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	955	481	1.5	0.7
Dividendos por pagar	559	298	0.9	0.4
Cuentas por pagar	17.283	8.962	26.4	12.5
Documentos por pagar	4.770	9.170	7.3	12.8
Acreedores varios	1.688	1.300	2.6	1.8
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	597	569	0.9	0.8
Provisiones	7.495	6.627	11.4	9.2
Retenciones	1.910	1.749	2.9	2.4
Ingresos percibidos por adelantado	-	-	-	-
Impuestos a la renta	-	-	-	-
Impuestos diferidos	3.325	681	5.1	0.9
Total pasivos circulantes	150.245	91.459	229.5	127.3
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	51.867	84.096	79.2	117.0
Obligaciones con el público (bonos)	68.072	56.707	104.0	78.9
Provisiones	5.339	4.672	8.2	6.5
Total pasivos a largo plazo	125.278	145.474	191.3	202.4
Interés Minoritario	14.196	13.489	21.7	18.8
Capital pagado (389,867,621 acciones)	119,967	161,005	183.2	224.1
Sobreprecio en colocación de acciones propias	5,948	19,713	9.1	27.4
Otras reservas	40,634	53,259	62.1	74.1
Utilidades acumuladas	(48,161)	(83,029)	(73.6)	(115.5)
Total patrimonio	118.388	150.947	180.8	210.1
Total pasivos y patrimonio	408,108	401,370	623.3	558.5

1 Tipo de cambio al 31 de marzo 2003 US\$1.00 = 718.61

Tipo de cambio al 31 de marzo 2002 US\$1.00 = 654.79



Anexo 5: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Marzo 2002	Marzo 2003	Marzo 2002	Marzo 2003
Recaudación de deudores por venta	75.641	70.903	115.5	98.7
Ingresos financieros percibidos	298	832	0.5	1.2
Dividendos v otras distribuciones	108	0	0.2	0.0
Otros ingresos percibidos	137	49	0.2	0.1
Pagos a proveedores v personal	(64.030)	(72.232)	(97.8)	(100.5)
Intereses pagados	(3.629)	(2.748)	(5.5)	(3.8)
Impuesto a la renta pagado	(91)	(83)	(0.1)	(0.1)
Otros gastos pagados	(253)	(524)	(0.4)	(0.7)
IVA v otros similares pagados	(246)	(1.685)	(0.4)	(2.3)
Flujo neto originado por actividades de la operación	7.936	(5.487)	12.1	(7.6)
Venta de Activo fijo	17	400	0.0	0.6
Venta de inversiones permanentes	-	136	-	0.2
Venta de otras inversiones	-	108	-	0.1
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	277	-	0.4	-
Incorporación de activo fijo	(878)	(578)	(1.3)	(0.8)
Inversiones permanentes	-	-	-	-
Otros desembolsos	-	(14.863)	-	(20.7)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(584)	(14.798)	(0.9)	(20.6)
Colocación de acciones de pago	-	55,031	-	76.6
Obtención de préstamos bancarios	20.889	7.324	31.9	10.2
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(2)	(46)	(0.0)	(0.1)
Pagos de préstamos bancarios	(26.332)	(35.700)	(40.2)	(49.7)
Pago de bonos	(753)	(8.198)	(1.1)	(11.4)
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	-	(19)	-	(0.0)
Otros	-	-	-	-
Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento	(6.198)	18.392	(9.5)	25.6
Flujo neto para el periodo	1.154	(1.893)	1.8	(2.6)
Efecto de inflación v cambio sobre el efectivo v efectivo equivalente	266	373	0.4	0.5
Variación neta del efectivo v efectivo equivalente	1.421	(1.519)	2.2	(2.1)
Saldo inicial de efectivo v efectivo equivalente	4.597	7.797	7.0	10.9
Saldo final de efectivo v efectivo equivalente	6.017	6.278	9.2	8.7

1 Tipo de cambio al 31 de marzo 2003 US\$1.00 = 718.61

Tipo de cambio al 31 de marzo 2002 US\$1.00 = 654.79