



PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contactar a:

Relaciones con Inversionistas

Teléfono : (56 2) 520-1390

Fax : (56 2) 520-1545

E-mail : mfl@madeco.cl

Sitio Web : www.madeco.cl

MADECO S.A. ANUNCIA LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DEL 2003

(Santiago, Chile, 22 de marzo, 2004) (Símbolo en NYSE: MAD) anuncia hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA chilenos para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2003. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2003 (la variación anual del IPC fue 1,0%) 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\$593,80).

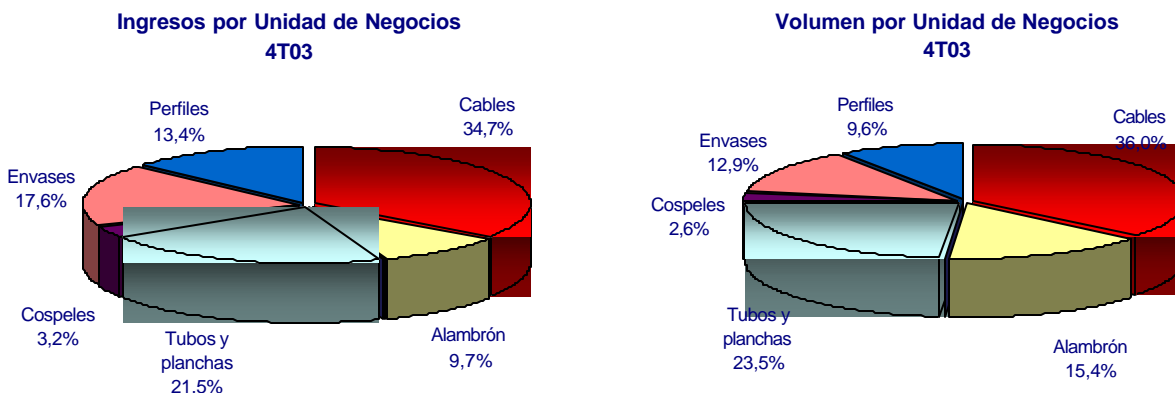
DESTACADOS DEL TRIMESTRE

- Fuerte apreciación de 10% en el tipo de cambio durante el cuarto trimestre de 2003 afecta ingresos y costos asociados a productos metálicos indexados al dólar, al igual que gastos de filiales extranjeras
- Aumento de 7% en los volúmenes de venta físicos entre 4T03 y 4T02.
- Variación de 33% en US\$ en el precio medio del cobre al comparar 4T03 y 4T02
- Fuerte y rápido incremento de 30% en el precio del cobre durante el 4T03 provoca desfase en el traspaso a precio final del aumento en los costos de materia prima en las unidades de negocios de Cables y Tubos y Planchas.
- Pérdidas no operacionales son explicadas en gran parte por la filial directa Metal Overseas S.A., que al 31 de diciembre de 2003 ha provisionado con cargo a resultado del ejercicio el total de su 50% de participación en Optel Limitada ("Optel") y otros gastos relacionados por un total de Ch\$4.917 millones, debido al fallo desfavorable en el juicio arbitral que mantenía la Compañía en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), tenedor del 50% de participación restante, del cual Madeco S.A. tomó conocimiento con fecha 11 de Noviembre de 2003. Como consecuencia de lo anterior, Metal Overseas S.A. ha perdido el derecho de ejercer la

administración de Optel razón por la cual dicha filial indirecta no ha sido consolidada al 31 de diciembre de 2003.

DESTACADOS DEL ESTADO DE RESULTADOS (TABLAS 1 & 2)

INGRESOS: Los ingresos generados en el 4T03 alcanzaron los Ch\$53.712 millones, 2,1% menores a las ventas del 4T02, reflejando principalmente el efecto de la apreciación de 17% del peso en relación con el dólar¹. La variación del tipo de cambio tiene su principal impacto en los ingresos de la unidad de negocios cable, que representan un 35% de los ingresos consolidados y en la cual los ingresos de las filiales en el extranjero representan 82% del total de los ingresos de la unidad. La variación en el precio medio del cobre entre ambos periodos (33% en US\$ y 10% en Ch\$) y el traspaso parcial a precios de esta alza (principalmente ocurrida durante el 4T03) más un aumento de 7,0% en los volúmenes de venta permitieron alcanzar un mayor nivel de ingresos que no compensaron el efecto de la apreciación del peso.



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN: El resultado de explotación en el 4T03 fue Ch\$5.563 millones, lo que representa una caída de 16,1% respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por una disminución en el margen de explotación consolidado desde un 12,1% en 4T02 a 10,4% en 4T03. El menor margen es consecuencia del desfase en el traspaso a precio de venta del fuerte aumento del precio del cobre en las unidades de Cables y Tubos y Planchas, lo que fue parcialmente compensado con mejoras de márgenes en las unidades de envases y perfiles de aluminio.

RESULTADO OPERACIONAL Y MARGEN OPERACIONAL: El resultado operacional de la Compañía totalizó Ch\$176 millones en 4T03, que se compara positivamente con la pérdida de Ch\$962 millones obtenida en igual período del año anterior. Esta positiva evolución refleja principalmente la reducción de Ch\$2.201

¹ De acuerdo a las normas contables chilenas los resultados acumulados de las filiales extranjeras son convertidos a pesos chilenos al tipo de cambio de fin de mes. En consecuencia, las cifras del trimestre incluyen variaciones del dólar en Chile de las cifras registradas con anterioridad a septiembre 2003.

millones, equivalente a una variación de 29,0%, en los gastos de administración y ventas entre ambos periodos como resultado los esfuerzos de racionalización de gastos realizados a todo nivel de la organización durante el año 2003, el efecto de ajustes relacionados con Optel Ltda. y el efecto apreciación del peso chileno. El margen operacional sobre los ingresos resultó un 0,3% en 4T03, que se compara con un margen negativo de -1,8% en 4T02.

RESULTADO NO OPERACIONAL: Las pérdidas no operacionales de la Compañía en el 4T03 alcanzaron a Ch\$10.103 millones, que se comparan con pérdidas por Ch\$6.085 millones registradas en igual período del año anterior. Las principales razones que explican esta pérdida son:

- *Gastos financieros netos:* totalizaron Ch\$1.491 millones en 4T03, una caída de 60,6% respecto a los Ch\$3.780 millones de gastos incurridos en 4T02. Esta reducción refleja la reestructuración de pasivos que significó la disminución de la deuda financiera en Ch\$70.749 millones en el año 2003 respecto de Dic-02, y un menor tipo cambio afectando los pasivos indexados en dólares.
- *Otros egresos no operacionales:* totalizaron Ch\$8.590 millones en 4T03, que se comparan con los Ch\$13.617 millones del mismo período del año anterior. En 4T03, los egresos no operacionales incluyen principalmente Ch\$4.917 millones en relación con Optel Ltda., Ch\$1.449 millones por provisiones en la filial Decker-Indelqui S.A. relacionadas con valuación de activos, provisiones por juicios pendientes y amortización de depreciación de activos no utilizados y provisiones y castigos de activos fijos de la filial Armat S.A. por Ch\$1.302 millones.
- *Diferencia de Cambio:* este concepto generó en el 4T03 pérdidas por Ch\$1.168 millones, que se explican principalmente por pérdidas de Ch\$544 millones y Ch\$536 millones producto de el efecto de la variación del tipo de cambio en el 4T03 sobre los activos netos indexados en dólares (pasivos financieros en dólares disminuyeron desde un 53% en Dic-02 a un 16% en Dic-03) y los resultados por conversión de filiales extranjeras respectivamente. En 4T02 se generó una utilidad de Ch\$10.150 millones producto de la apreciación del peso chileno respecto al dólar (Ch\$4.901 millones) y un ajuste en provisiones de Decker-Indelqui S.A. producto de la estabilización del peso argentino (Ch\$4.941 millones) luego de un período de alta volatilidad.

UTILIDAD NETA: La pérdida neta antes de impuestos en el 4T03 alcanzó a Ch\$9.927 millones, que se comparan con una pérdida de Ch\$7.047 millones 4T02.

- Los **impuestos a la renta** devengados en 4T03 y 4T02 alcanzaron a Ch\$640 millones y un crédito de Ch\$3.142 millones, respectivamente.
- El **interés minoritario** en los resultados de la Compañía refleja la porción de utilidades/pérdidas correspondientes a la participación de los accionistas minoritarios, principalmente en la filial Alusa, alcanzando en el 4T03 un cargo por Ch\$697 millones.

En conclusión, las pérdidas netas luego de impuestos e interés minoritario en el 4T03 alcanzaron a Ch\$11.212 millones, que se comparan con las pérdidas de Ch\$4.327 millones registradas en el mismo trimestre del año anterior.

ANALISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS (TABLAS 3 & 4)



El análisis de los resultados de las cuatro unidades de negocios que se encuentra a continuación se concentra en la comparación entre el cuarto trimestre del 2003 respecto a igual período del año anterior. El grupo completo de tablas que incluyen los resultados del cuarto trimestre y del año están incluidos en los anexos que se encuentran a continuación del texto.

Cables

Los **ingresos** en el 4T03 alcanzaron a Ch\$23.636 millones, una baja de 8,6% comparados con Ch\$25.847 millones registrados en igual período del año 2002. Esta caída de las ventas netas se explica principalmente por la apreciación del peso chileno respecto al dólar de un 17% en el año 2003 debido a que un 82% de los ingresos de la unidad provienen de filiales en el extranjero y la no consolidación de Optel Ltda.. Estos efectos se compensan parcialmente por un aumento de un 14% y 7% en los volúmenes de venta en Chile y Perú respectivamente, y el traspaso parcial a precios del aumento en el costo de las materias primas.

Los **costos de explotación** (CE) alcanzaron los Ch\$22.794 millones en 4T03 una reducción de 6,6% respecto a igual período del año 2002, reflejando principalmente el efecto de la variación del tipo de cambio y la no consolidación de Optel Ltda., parcialmente compensado por el aumento en el costo del cobre.

Los **gastos de administración y ventas** (GAV) registrados en el 4T03 fueron Ch\$1.710 millones, una reducción de 45,5% comparado con Ch\$3.137 millones incurridos el año anterior. La caída de los GAV refleja los esfuerzos de racionalización de gastos llevados a cabo por la Compañía, el efecto de la no consolidación de Optel Ltda. y el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la traducción a pesos chilenos de los gastos en filiales extranjeras.

Tubos y Planchas

Los **ingresos** alcanzaron a Ch\$13.323 millones en 4T03, un aumento de 4,5% en relación con 4T02, explicado por un aumento de 148% y 6% en los volúmenes de ventas de Decker-Indelqui S.A. y Madeco Chile, respectivamente, y el traspaso parcial a precios del aumento en el costo del cobre. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la apreciación del tipo cambio en Chile y un menor precio medio en la filial Armat S.A. (cospeles) reflejando un mix de ventas diferente entre ambos periodos.

Los **CE** aumentaron un 19,2%, desde Ch\$10.603 millones en 4T02 a Ch\$12.644 millones en el presente trimestre, explicado por el aumento en los volúmenes de venta y el incremento del precio del cobre, parcialmente compensado por la apreciación del tipo cambio en Chile entre ambos periodos.

Los **GAV** disminuyeron un 39,6%, a Ch\$980 millones en el 4T03 comparado con igual período del año anterior como resultado de los esfuerzos de racionalización de gastos realizados por la administración y la reducción de gastos administrativos de Armat luego de la absorción de estas funciones por parte de Madeco-Chile.

Envases Flexibles

El total de **ingresos** en el 4T03 fueron Ch\$9.496 millones, un aumento de 2,2% respecto a igual período del 2002. Las mayores ventas reflejan el aumento de 6,7% y 4,6% en los volúmenes de venta física y precios medios de Alusa en Chile respectivamente, compensado parcialmente por el efecto de



la apreciación del peso chileno respecto al dólar en el reconocimiento de ventas de la filial Aluflex S.A. en Argentina.

Los **CE** totalizaron Ch\$7.636 millones, una disminución de 6,7% comparado con el 4T02, producto del significativo aumento en el margen de explotación de Alusa-Chile, que alcanzó un 19%, y el efecto de la variación del tipo de cambio en Chile sobre los resultados de Aluflex S.A.

Los **GAV** ascendieron a Ch\$851 millones en 4T03, manteniéndose estables respecto a igual período del año anterior, explicado por un incremento en los gastos asociados a la gestión comercial en Chile, que fueron compensados por el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los gastos de Aluflex S.A. .

Perfiles de Aluminio

Los **ingresos** en 4T03 fueron Ch\$7.257 millones, un aumento de 3,9% en relación con el 4T02, producto de un incremento de 7% en el volumen de ventas que refleja la reactivación del sector construcción en Chile, compensado parcialmente por una caída de 2,7% en los precios medios de la unidad.

Los **CE** se mantuvieron estables reflejando un notable aumento en el margen de explotación desde 27,5% en 4T02 a 30,1% en 4T03.

Los **GAV** aumentaron en 18,6% respecto al año anterior, desde Ch\$1.125 millones en 4T02 a Ch\$1.334 millones, producto principalmente de mayores gastos asociados a la venta como consecuencia de una mayor actividad y la diversificación de la base de clientes

ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (TABLA 7)

El análisis de las cifras de balance que se encuentra a continuación se concentra en la comparación entre Diciembre 31, 2003 respecto a igual fecha del año anterior. Las cifras de Balance al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 están incluidas en los anexos que se encuentran a continuación del texto.

El total de activos de la empresa al cierre del ejercicio 2003 totalizaron Ch\$353.676 millones, lo que representa una disminución de Ch\$28.258 millones respecto al ejercicio 2002.

Las principales variaciones de activos al comparar ambos períodos dicen relación con:

- Aumento del Disponible y Depósitos a Plazo en Ch\$15.994 millones, explicado por el remanente de la caja recaudada en el proceso de aumento de capital realizado durante el ejercicio 2003, la cual se encuentra destinada mayoritariamente, junto con fondos adicionales por Ch\$9.103 millones invertidos en pactos de retrocompra que al cierre del ejercicio se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes, al pago de pasivos durante el año 2004.
- Disminución de Activo Fijo neto en Ch\$40.485 millones, o 19%, explicado principalmente por efecto de la variación del tipo cambio de cierre del ejercicio que afecta la traducción a pesos chilenos de los activos fijos de las filiales extranjeras, los cuales representan al cierre del ejercicio 2003 un 54% del total de Activos fijos consolidados. (este efecto se refleja en la cuenta patrimonial Otras Reservas producto de la aplicación del BT N°64)
- Disminución de Menor Valor de Inversiones por Ch\$8.915 millones originada principalmente por la amortización del ejercicio de Ch\$1.844 millones y la variación del tipo cambio de cierre del ejercicio que afecta la traducción a pesos chilenos de esta cuenta en el caso de las filiales en el extranjero, las cuales representan al cierre del ejercicio 2003 un 95% del total del saldo de Menor Valor de Inversiones a nivel consolidado.

Las principales variaciones de los pasivos al comparar ambos períodos dicen relación con:

- Reducción de Ch\$59.179 millones en Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras como resultado principalmente de las amortizaciones programadas durante 2003, la reestructuración financiera realizada por la Compañía durante el ejercicio y el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la deuda bancaria que se encuentra indexada a dólares, la cual al cierre del ejercicio representaba un 28% del pasivo bancario total.
- Disminución de Ch\$12.190 millones de Obligaciones con el Público (bonos) correspondiente a los pagos programados para el ejercicio 2003 y la capitalización de bonos suscrita por algunos tenedores en el contexto del citado proceso de aumento de capital

El patrimonio aumentó en Ch\$47.345 millones reflejando principalmente el efecto combinado del aumento de capital por Ch\$95.114 millones realizado durante el ejercicio 2003, la pérdida del ejercicio por



Ch\$16.734 millones y la variación negativa de la cuenta Otras Reservas por Ch\$30.380 millones producto de la aplicación del BT N°64 en relación con las inversiones en el extranjero.

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
(Cuarto Trimestre)

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	4T02	4T03	% Variación	4T02	4T03	% Variación
Ventas	54.871	53.712	-2.1%	76.4	90.5	18.5%
Costos de explotación	(48.244)	(48.149)	-0.2%	(67.1)	(81.1)	20.8%
Resultado de Explotación	6.627	5.563	-16.1%	9.2	9.4	1.6%
<i>Margen de explotación</i>	12.1%	10.4%	-	12.1%	10.4%	-
Gastos de administración y ventas	(7.589)	(5.387)	-29.0%	(10.6)	(9.1)	-14.1%
<i>% ventas</i>	13.8%	10.0%	-	13.8%	10.0%	-
Resultado Operacional	(962)	176	N/A	(1.3)	0.3	N/A
<i>Margen Operacional</i>	-1.8%	0.3%	-	-1.8%	0.3%	-
Ingresos Financieros	68	186	171.8%	0.1	0.3	229.0%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionada	(20)	(78)	302.2%	(0.0)	(0.1)	386.7%
Otros Ingresos No Operacionales	354	144	-59.4%	0.5	0.2	-50.8%
Gastos Financieros	(3.780)	(1.491)	-60.6%	(5.3)	(2.5)	-52.3%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(477)	(263)	-44.9%	(0.7)	(0.4)	-33.3%
Otros Egresos No Operacionales	(13.617)	(8.590)	-36.9%	(18.9)	(14.5)	-23.7%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	11.386	(10)	N/A	15.8	(0.0)	N/A
Resultado No Operacional	(6.085)	(10.103)	66.0%	(8.5)	(17.0)	100.9%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(7.047)	(9.927)	40.9%	(9.8)	(16.7)	70.5%
Impuesto a la Renta	3.142	(640)	N/A	4.4	(1.1)	N/A
Ítemes Extraordinarios	0	0	N/A	0.0	0.0	N/A
Interés Minoritario	(409)	(697)	70.3%	(0.6)	(1.2)	106.1%
Amortización Mayor Valor de Inversión	(12)	52	N/A	(0.0)	0.1	N/A
Utilidad Neta (Pérdida)	(4.327)	(11.212)	159.1%	(6.0)	(18.9)	213.6%

¹ Exchange rate on December 31 2003 US\$1.00 = 593,8

Exchange rate on December 31 2002 US\$1.00 = 718,61

Anexo 2: Estado de Resultados Consolidado
(Doce Meses Terminados el 31 de Diciembre)

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	Acum Dic-02	Acum Dic-03	% Variación	Acum Dic-02	Acum Dic-03	% Variación
Ventas	258.845	237.666	-8,2%	360,2	400,2	11,1%
Costos de explotación	(226.833)	(208.437)	-8,1%	(315,7)	(351,0)	11,2%
Resultado de Explotación	32.013	29.229	-8.7%	44.5	49.2	10.5%
<i>Margen de explotación</i>	12.4%	12.3%	-	12.4%	12.3%	-
Gastos de administración y ventas	(27.969)	(21.772)	-22,2%	(38,9)	(36,7)	-5,8%
<i>% ventas</i>	10,8%	9,2%	-	10,8%	9,2%	-
Resultado Operacional	4.043	7.457	84,4%	5,6	12,6	123,2%
<i>Margen Operacional</i>	1,6%	3,1%	-	1,6%	3,1%	-
Ingresos Financieros	1.586	1.114	-29,7%	2,2	1,9	-15,0%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionada	284	(32)	N/A	0,4	(0,1)	N/A
Otros Ingresos No Operacionales	426	729	71,3%	0,6	1,2	107,3%
Gastos Financieros	(19.283)	(12.462)	-35,4%	(26,8)	(21,0)	-21,8%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(2.326)	(1.844)	-20,7%	(3,2)	(3,1)	-4,1%
Otros Egresos No Operacionales	(20.211)	(11.323)	-44,0%	(28,1)	(19,1)	-32,2%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	(8.527)	1.740	N/A	(11,9)	2,9	N/A
Resultado No Operacional	(48.050)	(22.076)	-54,1%	(66,9)	(37,2)	-44,4%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(44.007)	(14.620)	-66,8%	(61,2)	(24,6)	-59,8%
Impuesto a la Renta	1.416	(1.592)	N/A	2,0	(2,7)	N/A
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	2.018	(578)	N/A	2,8	(1,0)	N/A
Amortización Mayor Valor de Inversión	5	56	978,2%	0,0	0,1	1204,8%
Utilidad Neta (Pérdida)	(40.568)	(16.734)	-58,7%	(56,5)	(28,2)	-50,1%

¹ Exchange rate on December 31 2003 US\$1.00 = 593,8

Exchange rate on December 31 2002 US\$1.00 = 718,61

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

Cuarto Trimestre 2002					Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	25,847	12,749	9,288	6,987	54,871
Costos de Explotación	(24,394)	(10,603)	(8,181)	(5,066)	(48,244)
Resultado de Explotación	1,453	2,146	1,107	1,921	6,627
<i>Margen de Explotación</i>	5.6%	16.8%	11.9%	27.5%	12.1%
Gastos de Administración y Ventas	(3,137)	(2,472)	(855)	(1,125)	(7,589)
<i>% ventas</i>	12.1%	19.4%	9.2%	16.1%	13.8%
Resultado Operacional	(1,684)	(326)	252	796	(962)
<i>Margen Operacional</i>	-6.5%	-2.6%	2.7%	11.4%	-1.8%
EBITDA	(40)	599	765	923	2,247
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	47.1%	23.2%	16.9%	12.7%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	175.1%	33.9%	-26.2%	-82.8%	100.0%
Cuarto Trimestre 2003					
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	Total
Ventas	23,636	13,323	9,496	7,257	53,712
Costos de Explotación	(22,794)	(12,644)	(7,636)	(5,075)	(48,149)
Resultado de Explotación	842	679	1,860	2,182	5,563
<i>Margen de Explotación</i>	3.6%	5.1%	19.6%	30.1%	10.4%
Gastos de Administración y Ventas	(1,710)	(1,492)	(851)	(1,334)	(5,387)
<i>% ventas</i>	7.2%	11.2%	9.0%	18.4%	10.0%
Resultado Operacional	(868)	(813)	1,009	848	176
<i>Margen Operacional</i>	-3.7%	-6.1%	10.6%	11.7%	0.3%
EBITDA	(99)	(24)	1,458	1,004	2,339
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	44.0%	24.8%	17.7%	13.5%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-493.6%	-462.3%	573.7%	482.2%	100.0%

Anexo 4: Resultados Operacionales por Unidad de Negocio en millones de Ch\$
(Doce Meses Terminados el 31 de Diciembre)

Acum Dic-02					Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	132.402	57.127	40.939	28.377	258.845
Costos de Explotación	(121.213)	(48.946)	(35.584)	(21.090)	(226.833)
Resultado de Explotación	11.190	8.181	5.355	7.287	32.013
<i>Margen de Explotación</i>	8,5%	14,3%	13,1%	25,7%	12,4%
Gastos de Administración y Ver	(14.148)	(7.107)	(3.082)	(3.632)	(27.969)
<i>% ventas</i>	10,7%	12,4%	7,5%	12,8%	10,8%
Resultado Operacional	(2.959)	1.074	2.273	3.655	4.043
<i>Margen Operacional</i>	-2,2%	1,9%	5,6%	12,9%	1,6%
EBITDA	4.458	3.496	4.732	4.273	16.959
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	51,2%	22,1%	15,8%	11,0%	100,0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-73,2%	26,6%	56,2%	90,4%	100,0%

Acum Dic-03					Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	110.526	56.177	41.737	29.226	237.666
Costos de Explotación	(101.626)	(50.229)	(35.165)	(21.417)	(208.437)
Resultado de Explotación	8.900	5.948	6.572	7.809	29.229
<i>Margen de Explotación</i>	8,1%	10,6%	15,7%	26,7%	12,3%
Gastos de Administración y Ver	(9.921)	(4.500)	(3.315)	(4.036)	(21.772)
<i>% ventas</i>	9,0%	8,0%	7,9%	13,8%	9,2%
Resultado Operacional	(1.021)	1.448	3.257	3.773	7.457
<i>Margen Operacional</i>	-0,9%	2,6%	7,8%	12,9%	3,1%
EBITDA	4.841	3.949	5.354	4.385	18.529
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	46,5%	23,6%	17,6%	12,3%	100,0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-13,7%	19,4%	43,7%	50,6%	100,0%

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

	Cuarto Trimestre 2002							Cuarto Trimestre 2003						
	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Intero	Cables	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Intero	Cables
<i>Volumen</i>														
Tons	4.552	6.701		151	3.486	(991)	13.899	6.255	6.343		374	3.977	(2.453)	14.496
Kms			4.815				4.815			(8.252)				(8.252)
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas	8.902	11.273	21	265	6.684	(1.298)	25.847	10.938	9.284	(341)	467	5.946	(2.658)	23.636
Costos de Explotación	(8.684)	(10.875)	(79)	(270)	(5.792)	1.306	(24.394)	(11.469)	(9.020)	814	(447)	(5.293)	2.621	(22.794)
Resultado de Explotación	218	398	(58)	(51)	892	8	1.453	(531)	264	473	20	653	(37)	842
Margen de Explotación	2.4%	3.5%	-27.2%	-1.9%	13.3%		5.6%	-4.9%	2.8%	-13.87%	4.3%	11.0%		3.6%
Gastos de Administración v Ventas	(896)	(977)	(71)	(74)	(422)	(697)	(3.137)	(364)	(1.036)	543	(76)	(329)	(448)	(1.710)
Resultado Operacional	(678)	(579)	(129)	(79)	470	(689)	(1.684)	(895)	(772)	1.016	(56)	324	(485)	(868)
Margen Operacional	-7.6%	-5.1%	-61.3%	-29.8%	7.0%		-6.5%	-8.2%	-8.3%	-297.9%	-12.0%	5.4%		-3.7%
EBITDA	(259)	280	(4)	(80)	722	(699)	(40)	(508)	(132)	615	(56)	477	(495)	(99)

	Tubos y Planchas				Tubos y Planchas			
	Chile	Argentina	Cospeles	Intero	Chile	Argentina	Cospeles	Intero
<i>Volumen (tons)</i>	5.880	294	672		6.619	730	797	
<i>Millones de Ch\$</i>								
Ventas	10.765	715	2.202	(933)	12.271	1.061	1.830	(1.839)
Costos de Explotación	(8.794)	(652)	(2.037)	880	(11.322)	(962)	(2.258)	1.898
Resultado de Explotación	1.971	63	165	(53)	949	99	(428)	59
Margen de Explotación	18.3%	8.8%	7.5%		7.7%	9.3%	-23.4%	
Gastos de Administración v Ventas	(1.853)	(283)	(278)	(58)	(1.025)	(104)	(226)	(137)
Resultado Operacional	118	(220)	(113)	(111)	(76)	(5)	(654)	(78)
Margen Operacional	1.1%	-30.8%	-5.1%		-0.6%	-0.5%	-35.7%	
EBITDA	680	(208)	10	(158)	425	24	(355)	(118)

	Envases Flexibles			Envases Flexibles		
	Chile	Argentina	Intero	Chile	Argentina	Intero
<i>Volumen (tons)</i>	2.533	918	0	2.703	928	0
<i>Millones de Ch\$</i>						
Ventas	7.049	2.238	1	7.866	1.634	(4)
Costos de Explotación	(6.245)	(1.937)	1	(6.372)	(1.268)	4
Resultado de Explotación	804	301	2	1.494	366	0
Margen de Explotación	11.4%	13.4%		19.0%	22.4%	
Gastos de Administración v Ventas	(545)	(81)	(229)	(578)	(138)	(135)
Resultado Operacional	259	220	(227)	916	228	(135)
Margen Operacional	3.7%	9.8%		11.6%	14.0%	
EBITDA	564	427	(228)	1.210	385	(137)

	Perfiles Aluminio		Perfiles Aluminio	
	Chile	Argentina	Chile	Argentina
<i>Volumen (tons)</i>				
<i>Millones de Ch\$</i>				
Ventas			6.987	7.257
Costos de Explotación			(5.066)	(5.075)
Resultado de Explotación			1.921	2.182
Margen de Explotación			27.5%	30.1%
Gastos de Administración v Ventas			(1.125)	(1.334)
Resultado Operacional			796	848
Margen Operacional			11.4%	11.7%
EBITDA			923	1.004

Las cifras presentadas difieren de las incluidas en comunicados de prensa entregados por la Compañía en el año 2002 debido a un cambio en la forma de medir el volumen de ventas. Mientras que el cálculo del volumen de ventas anteriormente incluía metal y materiales de recubrimiento, la Compañía calcula actualmente las cifras incluyendo sólo el metal usado en la fabricación de sus cables.



Anexo 7: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Dic-02	Acum Dic-03	Acum Dic-02	Acum Dic-03
ACTIVOS				
Disponible	3.696	2.038	5,1	3,4
Depósitos a plazo y valores negociables	4.141	22.106	5,8	37,2
Cuentas por cobrar	40.871	44.725	56,9	75,3
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	765	571	1,1	1,0
Existencias	51.240	52.658	71,3	88,7
Impuestos por recuperar	3.166	3.614	4,4	6,1
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	18.124	19.559	25,2	32,9
Total activos circulantes	122.003	145.272	169,8	244,6
Activo Fijo (neto)	203.245	162.759	282,8	274,1
Inversiones	10.750	8.807	15,0	14,8
Menor valor de Inversiones (neto)	33.763	24.904	47,0	41,9
Deudores Largo Plazo	1.115	463	1,6	0,8
Otros	11.057	11.470	15,4	19,3
Total otros activos	56.686	45.644	78,9	76,9
Total activos	381.934	353.676	531,5	595,6
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	79.800	16.229	111,0	27,3
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo	59.242	5.308	82,4	8,9
Obligaciones con el público (bonos)	5.542	26.908	7,7	45,3
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	50	685	0,1	1,2
Dividendos por pagar	285	32	0,4	0,1
Cuentas por pagar	9.602	8.987	13,4	15,1
Documentos por pagar	8.879	8.353	12,4	14,1
Acreedores varios	1.245	641	1,7	1,1
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	6.313	479	8,8	0,8
Provisiones	7.433	7.231	10,3	12,2
Retenciones	1.916	1.436	2,7	2,4
Ingresos percibidos por adelantado	-	-	-	-
Impuestos a la renta	-	-	-	-
Impuestos diferidos	926	2.230	1,3	3,8
Total pasivos circulantes	181.233	78.519	252,2	132,2
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	17.937	83.066	25,0	139,9
Obligaciones con el público (bonos)	64.153	30.598	89,3	51,5
Provisiones	4.867	3.985	6,8	6,7
Total pasivos a largo plazo	86.957	117.648	121,0	198,1
Interés Minoritario	13.519	9.939	18,8	16,7
Capital pagado (386.000.000 acciones)	120.929	187.967	168,3	316,5
Sobrepeso en colocación de acciones propias	5.985	33.406	8,3	56,3
Otras reservas	51.666	21.286	71,9	35,8
Utilidades acumuladas	(78.356)	(95.090)	(109,0)	(160,1)
Total patrimonio	100.224	147.569	139,5	248,5
Total pasivos y patrimonio	381.934	353.676	531,5	595,6

1 Exchange rate on December 31 2003 US\$1.00 = 593,8

Exchange rate on December 31 2002 US\$1.00 = 718,61

Anexo 8: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Dic-02	Acum Dic-03	Acum Dic-02	Acum Dic-03
Recaudación de deudores por venta	309.545	272.702	430,8	459,2
Ingresos financieros percibidos	5.007	1.450	7,0	2,4
Dividendos y otras distribuciones	446	68	0,6	0,1
Otros ingresos percibidos	1.109	619	1,5	1,0
Paqos a proveedores y personal	(268.833)	(258.191)	(374,1)	(434,8)
Intereses pagados	(19.523)	(12.710)	(27,2)	(21,4)
Impuesto a la renta pagado	(871)	(442)	(1,2)	(0,7)
Otros gastos pagados	(950)	(1.899)	(1,3)	(3,2)
IVA y otros similares pagados	(13.407)	(7.279)	(18,7)	(12,3)
Flujo neto originado por actividades de la operación	12.524	(5.683)	17,4	(9,6)
Venta de Activo fijo	813	1.072	1,1	1,8
Venta de inversiones permanentes	-	136	-	0,2
Venta de otras inversiones	-	20.193	-	34,0
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	291	346	0,4	0,6
Incorporación de activo fijo	(6.465)	(3.479)	(9,0)	(5,9)
Inversiones permanentes	-	(18)	-	(0,0)
Otros desembolsos	(250)	(48.762)	(0,3)	(82,1)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(5.610)	(30.512)	(7,8)	(51,4)
Colocación de acciones de pago	696	95.341	1,0	160,6
Obtención de préstamos bancarios	49.803	37.654	69,3	63,4
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	1.423	-	2,0	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(24)	(43)	(0,0)	(0,1)
Paqos de préstamos bancarios	(53.553)	(86.573)	(74,5)	(145,8)
Paqo de bonos	(1.536)	(12.119)	(2,1)	(20,4)
Paqo de gastos relacionados con emisión de acciones	(18)	(882)	(0,0)	(1,5)
Otros	-	-	-	-
Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento	(3.208)	33.378	(4,5)	56,2
Flujo neto para el periodo	3.706	(2.818)	5,2	(4,7)
Efecto de inflación y cambio sobre el efectivo y efectivo equi	(495)	402	(0,7)	0,7
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	3.211	(2.415)	4,5	(4,1)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.625	7.836	6,4	13,2
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	7.836	5.421	10,9	9,1

¹ Exchange rate on December 31 2003 US\$1.00 = 593,8

Exchange rate on December 31 2002 US\$1.00 = 718,61