



## PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contactar a:

**Marisol Fernández**

**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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2004**

**(Santiago, Chile, 6 de agosto, 2004)** Madeco S.A. ("Madeco") (Símbolo en NYSE: MAD) anuncia hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA chilenos para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2004. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de junio de 2004 (la variación anual del IPC fue 0,62%), 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 = \$636,30) y UF1,00=17.014,95 al 30 de junio de 2004.

#### **DESTACADOS DE MADECO**

- Los ingresos de la Compañía el primer semestre del año 2004 fueron Ch\$161.119 millones, un aumento de alrededor de 28,7% comparado con Ch\$125.145 millones generados en igual período del año anterior. El EBITDA consolidado de la Compañía en el primer semestre del 2004 (Ch\$19.814 millones) aumentó un 66,6% respecto al año anterior (Ch\$11.895 millones), reflejando principalmente mejoras en las unidades de negocios de Cables, Tubos y Planchas y Envases Flexibles. Para el primer semestre del 2004 el resultado de Madeco totalizó una utilidad de Ch\$4.732 millones, vuelco respecto de la pérdida alcanzada en igual período del año anterior de Ch\$5.110 millones.
- El 1 de mayo de 2004, la Compañía pagó en su totalidad el remanente del Bono Serie C (capital de UF1.377.000 e intereses de UF 42.045), por lo tanto el Bono serie C fue extinguido. Además, el 15 de junio de 2004 la Compañía pagó una cuota de su Bono Serie A (capital de UF 94.985 e intereses de UF 71.293). Por lo tanto la deuda financiera de la Compañía al 30 de junio de 2004 alcanzó a Ch\$147.375 millones, un descenso de 20,8% comparado con Ch\$186.042 millones registrado en igual período del año anterior.
- El 30 de junio de 2004 la Compañía vendió un total de 138.956.755 acciones en la Bolsa de Santiago (a un precio de \$41 por acción), obteniendo Madeco aproximadamente \$5.697 millones (equivalente a aproximadamente US\$9,0 millones a un tipo de cambio observado al 30 de junio de



2004 de \$636,3 por cada dólar). Los 139 millones de acciones fueron la porción restante de las acciones no suscritas ni pagadas luego del término de aumento de capital de la Compañía; por lo tanto, los 3.853.534.135 millones de acciones del aumento de capital inscrito el 7 de febrero de 2003 se encuentra completamente suscrito y pagado. Como resultado de esta venta, el total de acciones de Madeco a la fecha es 4.259.045.163 acciones.

Quiñenco no suscribió estas acciones adicionales y por lo tanto su participación en Madeco disminuyó desde 55,2% a 53,4%. Los fondos de este aumento de capital serán usados para suministrar capital de trabajo adicional a la Compañía.

### **DESTACADOS DEL ESTADO DE RESULTADOS (TABLAS 1 & 2)**

**INGRESOS:** Los ingresos generados en el 2T04 alcanzaron a \$86.290 millones, un incremento de 38,4% versus el año anterior, reflejando mayores ventas de las unidades de Cables, Tubos y Planchas y Envases Flexibles, parcialmente contrarrestado por menores ventas de la unidad de Perfiles de Aluminio.

**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN:** El resultado de explotación alcanzó a \$13.685 millones, un aumento de 54,3% comparado con Ch\$8.868 millones registrados el año anterior. El mejor desempeño es el resultado de aumentos en los resultados de las unidades de Cables (aumento de 335,5% en el resultado de explotación), Tubos y Planchas y Envases Flexibles, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un peor desempeño de la unidad de Perfiles de Aluminio versus el año anterior. Además, el margen de explotación aumentó 1,7 puntos porcentuales, a 15,9% en el 2T04.

**RESULTADO OPERACIONAL Y MARGEN OPERACIONAL:** El resultado operacional de la Compañía alcanzó a \$8.102 millones, una mejora comparado con Ch\$3.405 millones generados el año anterior. Esta alza refleja un aumento en la actividad comercial, mejoras en los niveles de productividad y los esfuerzos de la Compañía para mantener bajos los niveles de gastos de administración y ventas. Los GAV como porcentaje del nivel de ventas disminuyó desde un 8,8% a un 6,5% como resultado de la política de la Compañía para reducir costos.

**RESULTADO NO OPERACIONAL:** La pérdida no operacional de la Compañía en 2T04 alcanzó a \$5.653 millones versus Ch\$3.178 millones registrados el año anterior.

- *Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio:* en 2T04 alcanzó a Ch\$2.093 millones de pérdida, comparado con una utilidad de Ch\$1.269 millones registradas en 2T03. En el segundo trimestre del 2004 la Compañía registró pérdidas de Ch\$937 millones y Ch\$240 millones por diferencias de cambio netas de coberturas desde Brasil y Argentina, respectivamente. Además, la Compañía registró Ch\$511 millones de pérdida por corrección monetaria.
- *Otros egresos no operacionales:* alcanzaron a \$746 millones en el 2T04 versus Ch\$1.068 millones en 2T03. En el año 2004, los gastos no operacionales incluyeron Ch\$460 millones

debido a depreciación de activos no utilizados en Argentina y Ch\$78 millones debido a gastos por juicios laborales en Argentina.

- *Gastos financieros netos*: alcanzaron a Ch\$2.401 millones en 2T04, un descenso comprado con Ch\$3.147 millones registrados el año anterior, debido principalmente a la reestructuración financiera de la Compañía que resultó tanto en un menor endeudamiento como en una disminución de las tasas de interés.
- *Otros ingresos no operacionales*: alcanzaron a Ch\$98 millones versus Ch\$288 millones en 2T03; este año la Compañía registró recuperación de impuestos aduaneros por Ch\$116 millones.

**UTILIDAD NETA:** La utilidad neta antes de impuestos en 2T04 alcanzó a Ch\$2.448 millones, una mejora comparado con Ch\$227 millones obtenidos el año anterior.

- Los impuestos a la renta en 2T04 y 2T03 totalizaron una utilidad de Ch\$732 millones y una pérdida de \$199 millones, respectivamente. En junio de 2004 la Compañía en Chile recibió una devolución de impuestos por Ch\$1.519 millones.
- El interés minoritario en la Compañía refleja la porción de utilidades/pérdidas correspondientes a la participación de los accionistas minoritarios en las filiales Alusa, Indeco e Indalum. El interés minoritario de la Compañía en 2T04 fue un gasto de Ch\$163 millones comparado con un gasto de Ch\$13 millones en 2T03

En conclusión, la utilidad neta después de impuesto en 2T04 alcanzó a Ch\$3.018 millones, un avance en comparación con la utilidad de Ch\$17 millones registradas el año anterior.

### **ANALISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS (TABLAS 3 & 4)**

La discusión de los resultados de las cuatro unidades de negocios que se encuentra a continuación se concentra en la comparación entre el segundo trimestre del 2004 respecto a igual período del año anterior. El grupo completo de tablas que incluyen los resultados del segundo trimestre y de los primeros seis meses del año están incluidos en los anexos que se encuentran a continuación del texto.

#### **Cable**

Ingresos en el 2T04 alcanzaron a Ch\$46.109 millones, de los cuales Ch\$7.002 millones son ventas de alambón de cobre y Ch\$39.107 millones corresponden a ventas de cables. El aumento de 55,7% de las ventas de cables es debido principalmente al aumento en las ventas de los cuatro países donde la Compañía mantiene operaciones. En los cuatro países la Compañía aumento el precio de venta en respuesta al aumento en el precio de las principales materias primas. En Chile, el volumen de ventas aumentó un 55,7% explicado principalmente por ventas a proyectos de infraestructura y carreteras. En Brasil, las ventas aumentaron un 47,4% como resultado del crecimiento económico del país. En Argentina, las ventas fueron mas que duplicadas debido a los esfuerzos de la Compañía para recuperar sus niveles históricos de participación de mercado y la parcial recuperación de la demanda en el país. En Perú, el aumento de las ventas (71,3%) reflejó un aumento en el volumen vendido de 22,5% como consecuencia del aumento en la actividad

económica que implicó una mayor demanda por cables, específicamente un aumento en la demanda por cables de telecomunicación.

Los costos de explotación (“CE”) alcanzaron a Ch\$24.657 millones en 2T03, un aumento de 60,3% comparados con Ch\$39.533 millones registrados el presente año. La división de cables registró costos por un total de Ch\$33.389 millones, un aumento de 53,9% respecto al año anterior debido al mayor volumen vendido de 23,5%, mayores precios de sus principales materias primas (en pesos chilenos el precio del cobre aumentó 53,3% en 2T04 versus 2T03). El margen de explotación de la división de alambros de cobre aumentó desde 6,2% a 12,3% y el margen de explotación de la división de cables aumentó desde 13,6% a 14,6% en 2T04.

Los gastos de administración y ventas (“GAV”) totalizaron Ch\$2.895 millones en 2T03 y Ch\$2.885 millones en 2T04.

El resultado operacional alcanzó a Ch\$3.691 millones en 2T04 versus Ch\$731 millones en 2T03. El margen operacional de la división de alambros de cobre aumentó desde 5,3% a 11,9% y el margen de la división de cables aumentó 5,1 puntos porcentuales, desde 2,2% a 7,3%.

### **Tubos y Planchas (“TyP”)**

Ingresos en el 2T04 alcanzaron a Ch\$20.958 millones, un aumento de 44,8% comparado con Ch\$14.471 millones generados en 2T03. El aumento de los ingresos refleja un aumento en el volumen de ventas de 5,4% y un aumento en los precios de venta que refleja el aumento en el precio de las principales materias primas. En Chile, el volumen vendido aumentó 3,1% como resultado de una mayor actividad económica en el país. En Argentina, el aumento del volumen vendido en 3,1% fue debido a los esfuerzos comerciales de la Compañía para recuperar participación de mercado. Además, el volumen vendido de la división monedas aumentó un 28,9% como consecuencia de exportaciones a Dinamarca y mayores ventas de tokens.

Costos de explotación totalizó Ch\$17.537 millones en 2T04, un aumento de 35,2% comparado con Ch\$12.967 millones debido al aumento en el volumen vendido, aumentos en los precios de las materias primas expresados en pesos chilenos (cobre aumentó 53,3%, aluminio aumentó 21,5% y zinc 32,8%) y la revaluación del peso chileno respecto al dólar.

Gastos de administración y ventas fueron Ch\$974 millones en 2T04, un aumento de 21,6% respecto de Ch\$801 millones registrados el año anterior. El aumento de los GAV en Chile son el resultado de mayores incobrables y en Argentina se deben principalmente a la revaluación del peso chileno. Por otro lado, los GAV registrados por la división de monedas disminuyó un 7,1% por menores gastos de remuneraciones e incobrables.

El resultado operacional mas que se triplicó, desde Ch\$703 millones en 2T03 a Ch\$2.447 millones en 2T04. El margen operacional creció 6,8 puntos porcentuales, desde 4,9% a 11,7%.

### **Envases Flexibles**

Ingresos en el 2T04 alcanzaron a Ch\$11.799 millones en 2T04, un aumento de 4,4% respecto al año anterior (Ch\$11.305 millones). El aumento en las ventas netas refleja un aumento en el

volumen vendido de 8,0% como resultado de mayores ventas en Chile, Argentina y exportaciones, parcialmente compensado por una disminución en el precio de venta en Chile.

Los CE fueron disminuidos un 0,5%, desde Ch\$9.741 millones a Ch\$9.690 millones debido principalmente al menor precio de las materias primas expresadas en pesos chilenos y a mejoras en la productividad, lo cual fue parcialmente compensado por un aumento en el volumen vendido.

Los GAV totalizaron Ch\$899 millones en 2T04, un aumento de 10,4% respecto al año anterior, debido principalmente al pago de mayores comisiones, servicios de tercero y gastos de marketing en Chile. En Argentina los GAV subieron como resultado de mayores remuneraciones.

El resultado operacional casi duplicó las cifras del año anterior, desde Ch\$750 millones en 2T03 a Ch\$1.210 millones en 2T04. EL margen operacional creció 3,6 puntos porcentuales, desde 6,6% a 10,3%.

### **Perfiles de Aluminio**

Ingresos en el 2T04 alcanzaron a Ch\$7.424 millones, un descenso de 10,5% respecto a los Ch\$8.298 millones generados el año anterior. Esta disminución de las ventas refleja un menor volumen vendido de 3,2% como consecuencia del estancamiento en la demanda en el primer trimestre del año 2004 y menores precio de venta.

Los CE totalizaron Ch\$5.845 millones en 2T04, una caída de 4,6% respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia del menor volumen vendido y aumentos en la productividad, lo cual fue parcialmente compensado por aumento en el precio del aluminio medido en pesos chilenos.

Los GAV alcanzaron a Ch\$825 millones en 2T04, una disminución de 13,4% respecto al año anterior (Ch\$953 millones) debido a indemnizaciones pagadas en junio de 2003 por Ch\$96 millones como consecuencia de la reestructuración de la Compañía.

La utilidad operacional alcanzó a Ch\$754 millones en 2T04 y Ch\$1.221 millones en 2T03.

### **ANALISIS DEL BALANCE (TABLA 7)**

**Activos:** El total de activos de la Compañía al 30 de junio de 2004 alcanzó a \$355.443 millones, una reducción de 8,7% respecto a junio de 2003. Las principales variaciones fueron:

- *Activos circulantes* alcanzaron a \$144.159 millones, un incremento de 0,6% comparado con junio 2003. Esta alza se origina principalmente en mayores cuentas por cobrar (+\$9.915 millones) y mayores existencias (+\$7.823 millones), como resultado de la mayor actividad comercial y del alza en el precio de las materias primas respecto al año 2003. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una caída en los otros activos circulantes luego del uso de los fondos disponibles (pactos) (-\$9.072 millones) en el pago de pasivos y menores activos fijos para la venta reflejados en el corto plazo (-\$4.623 millones).
- El total de *Activos fijos* registrados por la Compañía al 30 de junio de 2004 fue \$165.068 millones, lo que representa una caída de 14,1% respecto a igual período del año anterior principalmente como resultado de la revaluación del peso chileno respecto al dólar.

- *Otros activos* ascendieron a \$46.215 millones, una reducción de 14,5% comparado con junio 2003. Esta reducción en los otros activos largo plazo refleja menor valor de inversiones expresadas en dólares y las amortizaciones del período.

**Pasivos:** El total de pasivos de la Compañía al 30 de junio de 2004 alcanzó a \$182.897 millones, una reducción de 18,0% respecto a igual período del año anterior. Las principales variaciones fueron:

- *Deuda bancaria* ascendió a \$113.877 millones a junio 2004, una reducción de 12,4% respecto a igual período del año anterior. Este menor endeudamiento se origina principalmente en una menor deuda de filiales de la Compañía.
- *Bonos* fueron \$60.408 millones a junio 2003, lo que se compara con \$32.539 millones a junio 2004. Esta reducción de 46,1% en la deuda con tenedores de bonos se basa en los pagos efectuado durante el año 2003, el 1 de mayo de 2004 del bono serie C (por un capital de UF 1.377.000 e intereses por UF 42.045) y el pago efectuado el 15 de junio de 2004 del bono serie A, por UF 91.719 de principal y UF 74.559 de intereses.

**Patrimonio:** El total al 30 de junio de 2004 alcanzó a \$161.841 millones, un aumento de 5,6% respecto a junio de 2003. Las principales diferencias fueron:

- *Capital* ascendió a \$189.471 millones a junio 2004, lo que se compara positivamente con \$168.382 millones en junio 2003. El 20 de agosto de 2003 vendió en una licitación pública en la Bolsa de Santiago 1.157 millones de acciones a aproximadamente \$28 por acción, por lo que Madeco recibió cerca de \$32.403 millones.
- *Sobrepeso acciones* alcanzó a \$33.673 millones, un aumento de 48,6% respecto al año anterior producto del mayor precio obtenido en la colocación de acciones.
- *Otras reservas*, disminuyeron desde \$46.285 millones en junio 2003 a \$29.816 millones en junio del presente año producto de la apreciación del peso entre ambos periodos y su impacto en patrimonio de acuerdo a la aplicación del BT64 en relación con las inversiones en el extranjero.
- *Pérdidas retenidas*, totalizaron \$91.119 millones en junio 2004, lo que representa un aumento de 8,5% respecto al año pasado, principalmente por las pérdidas contabilizadas a diciembre 2003 lo que se contrarrestó por la utilidad acumulada en el ejercicio de \$4.732 millones.

\*\*\*\*\*

*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**  
(Segundo Trimestre)

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	2T03	2T04	% Variación	2T03	2T04	% Variación
Ventas	62.357	86.290	38,4%	89,2	135,6	52,0%
Costos de explotación	-53.489	-72.605	35,7%	(76,5)	(114,1)	49,1%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>8.868</b>	<b>13.685</b>	<b>54,3%</b>	<b>12,7</b>	<b>21,5</b>	<b>69,6%</b>
<i>Margen de explotación</i>	14,2%	15,9%	-	14,2%	15,9%	-
Gastos de administración v ventas	-5.463	-5.583	2,2%	(7,8)	(8,8)	12,3%
<i>% ventas</i>	8,8%	6,5%	-	8,8%	6,5%	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.405</b>	<b>8.102</b>	<b>137,9%</b>	<b>4,9</b>	<b>12,7</b>	<b>161,4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	5,5%	9,4%	-	5,5%	9,4%	-
Ingresos Financieros	267	318	19,2%	0,4	0,5	31,0%
Gastos Financieros	12	(10)	N/A	0,0	(0,0)	N/A
Amortización Menor Valor de Inversiones	288	98	-66,1%	0,4	0,2	-62,8%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionada	(3.414)	(2.720)	-20,3%	(4,9)	(4,3)	-12,5%
Otros Ingresos No Operacionales	(532)	(501)	-5,7%	(0,8)	(0,8)	3,6%
Otros Egresos No Operacionales	(1.068)	(746)	-30,2%	(1,5)	(1,2)	-23,3%
Corrección Monetaria	1.269	(2.093)	N/A	1,8	(3,3)	N/A
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-3.178</b>	<b>-5.653</b>	<b>77,9%</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>95,5%</b>
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	227	2.448	977,9%	0,3	3,8	1084,3%
Impuesto a la Renta	(199)	732	N/A	(0,3)	1,2	N/A
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	(13)	(163)	1175,8%	(0,0)	(0,3)	1301,7%
Amortización Mayor Valor de Inversión	1	-	N/A	0,0	0,0	N/A
<b>Utilidad Neta (Pérdida)</b>	<b>17</b>	<b>3.018</b>	<b>17908,2%</b>	<b>0,0</b>	<b>4,7</b>	<b>19686,1%</b>

1 Exchange rate on June 2004 US\$1.00 = 636,3

Exchange rate on June 2003 US\$1.00 = 699,12

**Anexo 2: Estado de Resultados Consolidado**  
(Seis Meses Terminados el 30 de Junio)

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	Acum Jun 03	Acum Jun 04	% Variación	Acum Jun 03	Acum Jun 04	% Variación
Ventas	125.145	161.119	28,7%	179,0	253,2	41,5%
Costos de explotación	-108.396	-135.671	25,2%	(155,0)	(213,2)	37,5%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>16.750</b>	<b>25.449</b>	<b>51,9%</b>	<b>24,0</b>	<b>40,0</b>	<b>66,9%</b>
<i>Margen de explotación</i>	13,4%	15,8%	-	13,4%	15,8%	-
Gastos de administración v ventas	-11.154	-11.354	1,8%	(16,0)	(17,8)	11,8%
<i>% ventas</i>	8,9%	7,0%	-	8,9%	7,0%	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.596</b>	<b>14.095</b>	<b>151,9%</b>	<b>8,0</b>	<b>22,2</b>	<b>176,8%</b>
<i>Margen Operacional</i>	4,5%	8,7%	-	4,5%	8,7%	-
Ingresos Financieros	609	683	12,1%	0,9	1,1	23,2%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	14	(19)	N/A	0,0	(0,0)	N/A
Otros Ingresos No Operacionales	342	319	-6,9%	0,5	0,5	2,3%
Gastos Financieros	(7.547)	(5.385)	-28,6%	(10,8)	(8,5)	-21,6%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(1.120)	(985)	-12,1%	(1,6)	(1,5)	-3,4%
Otros Egresos No Operacionales	(1.998)	(1.378)	-31,1%	(2,9)	(2,2)	-24,2%
Corrección Monetaria v Diferencia de Cambio	(517)	(1.698)	228,6%	(0,7)	(2,7)	261,1%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-10.217</b>	<b>-8.463</b>	<b>-17,2%</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>-9,0%</b>
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(4.622)	5.632	N/A	(6,6)	8,9	N/A
Impuesto a la Renta	(519)	(540)	4,1%	(0,7)	(0,8)	14,4%
Ítemes Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	28	(360)	N/A	0,0	(0,6)	N/A
Amortización Mayor Valor de Inversión	3	-	N/A	0,0	0,0	N/A
<b>Utilidad Neta (Pérdida)</b>	<b>-5.110</b>	<b>4.732</b>	<b>N/A</b>	<b>(7,3)</b>	<b>7,4</b>	<b>N/A</b>

1 Exchange rate on June 2004 US\$1.00 = 636,3

Exchange rate on June 2003 US\$1.00 = 699,12





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

Segundo Trimestre 2003	Tubos y		Perfiles de		Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	28 283	14 471	11 305	8 298	62 357
Costos de Explotación	(24.657)	(12.967)	(9.741)	(6.124)	(53.489)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>3.626</b>	<b>1.504</b>	<b>1.564</b>	<b>2.174</b>	<b>8.868</b>
<i>Marœn de Explotación</i>	12.8%	10.4%	13.8%	26.2%	14.2%
Gastos de Administración y Ventas	(2.895)	(801)	(814)	(953)	(5.463)
<i>% ventas</i>	10.2%	5.5%	7.2%	11.5%	8.8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>731</b>	<b>703</b>	<b>750</b>	<b>1.221</b>	<b>3.405</b>
<i>Marœn Operacional</i>	2.6%	4.9%	6.6%	14.7%	5.5%
<b>EBITDA</b>	<b>2 447</b>	<b>1 348</b>	<b>1 301</b>	<b>1 377</b>	<b>6 473</b>
Contribución de Unidad de Neocios					
<i>% Ventas</i>	45.4%	23.2%	18.1%	13.3%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	21.5%	20.6%	22.0%	35.9%	100.0%

Segundo Trimestre 2004	Tubos y		Perfiles de		Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	46.109	20.958	11.799	7.424	86.290
Costos de Explotación	(39 533)	(17 537)	(9 690)	(5 845)	(72 605)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>6.576</b>	<b>3.421</b>	<b>2.109</b>	<b>1.579</b>	<b>13.685</b>
<i>Marœn de Explotación</i>	14.3%	16.3%	17.9%	21.3%	15.9%
Gastos de Administración y Ventas	(2 885)	(974)	(899)	(825)	(5 583)
<i>% ventas</i>	6.3%	4.6%	7.6%	11.1%	6.5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.691</b>	<b>2.447</b>	<b>1.210</b>	<b>754</b>	<b>8.102</b>
<i>Marœn Operacional</i>	8.0%	11.7%	10.3%	10.2%	9.4%
<b>EBITDA</b>	<b>5.230</b>	<b>3.070</b>	<b>1.758</b>	<b>912</b>	<b>10.970</b>
Contribución de Unidad de Neocios					
<i>% Ventas</i>	53.4%	24.3%	13.7%	8.6%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	45.6%	30.2%	14.9%	9.3%	100.0%

**Anexo 4: Resultados Operacionales por Unidad de Negocio en millones de Ch\$**  
(Seis Meses Terminados el 30 de Junio)

Acumulado al 2003	Tubos y		Perfiles de		Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	58 222	29 588	21 653	15 682	125 145
Costos de Explotación	(52.128)	(25.749)	(18.789)	(11.730)	(108.396)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>6.094</b>	<b>3.839</b>	<b>2.864</b>	<b>3.952</b>	<b>16.749</b>
<i>Marœn de Explotación</i>	10.5%	13.0%	13.2%	25.2%	13.4%
Gastos de Administración y Vent	(5.715)	(2.001)	(1.583)	(1.855)	(11.154)
<i>% ventas</i>	9.8%	6.8%	7.3%	11.8%	8.9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>379</b>	<b>1.838</b>	<b>1.281</b>	<b>2.097</b>	<b>5.595</b>
<i>Marœn Operacional</i>	0.7%	6.2%	5.9%	13.4%	4.5%
<b>EBITDA</b>	<b>4.000</b>	<b>3.071</b>	<b>2.419</b>	<b>2.405</b>	<b>11.895</b>
Contribución de Unidad de Neocios					
<i>% Ventas</i>	46.5%	23.6%	17.3%	12.5%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	6.8%	32.9%	22.9%	37.5%	100.0%

Acumulado al 2004	Tubos y		Perfiles de		Total
	Cables	Planchas	Envases	Aluminio	
Ventas	84.392	40.340	22.046	14.341	161.119
Costos de Explotación	(72 935)	(33 772)	(18 292)	(10 671)	(135 670)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>11.457</b>	<b>6.568</b>	<b>3.754</b>	<b>3.670</b>	<b>25.449</b>
<i>Marœn de Explotación</i>	13.6%	16.3%	17.0%	25.6%	15.8%
Gastos de Administración y Vent	(5.963)	(2.043)	(1.710)	(1.638)	(11.354)
<i>% ventas</i>	7.1%	5.1%	7.8%	11.4%	7.0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.494</b>	<b>4.525</b>	<b>2.044</b>	<b>2.032</b>	<b>14.095</b>
<i>Marœn Operacional</i>	6.5%	11.2%	9.3%	14.2%	8.7%
<b>EBITDA</b>	<b>8.553</b>	<b>5.765</b>	<b>3.140</b>	<b>2.356</b>	<b>19.814</b>
Contribución de Unidad de Neocios					
<i>% Ventas</i>	52.4%	25.0%	13.7%	8.9%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	39.0%	32.1%	14.5%	14.4%	100.0%



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

Segundo Trimestre 2003

Segundo Trimestre 2004

	Fibra														
	Alambrón	Chile	Brazil	Argentina	Peru	Optica	Interco	Cables	Alambrón	Chile	Brazil	Argentina	Peru	Interco	Cables
<i>Volumen</i>															
Tons terceros	2 491	1 574	5 561	0	268	2 310	0	12 204	3 656	2 277	6 475	414	2 830	0	15 652
Tons FERR	0	163	612	0	0	0	(775)	0	0	4	669	0	44	(717)	0
Tons totales	2 491	1 737	6 173	0	268	2 310	(775)	12 204	3 656	2 281	7 144	414	2 874	(717)	15 652
Kms.	0	0	0	3 285	0	0	0	3 285	0	0	0	0	0	0	0
<i>Millones de Ch\$</i>															
Ventas terceros	3 161	5 191	13 049	145	535	6 202	0	28 283	7 002	8 083	19 237	1 166	10 621	0	46 109
Ventas Intecompañías	0	414	1 128	0	0	13	(1 555)	0	0	307	1 788	23	95	(2 213)	0
Total Ventas	3 161	5 605	14 177	145	535	6 215	(1 555)	28 283	7 002	8 390	21 025	1 189	10 716	(2 213)	46 109
Costos de Explotación	(2 964)	(4 339)	(12 719)	(276)	(478)	(5 354)	1 473	(24 657)	(6 144)	(6 951)	(18 509)	(1 046)	(8 902)	2 019	(39 533)
Resultado de Explotación	197	1 266	1 458	(131)	57	861	(82)	3 626	858	1 439	2 516	143	1 814	(194)	6 576
Margen de Explotación	6,2%	22,6%	10,3%	-90,3%	10,7%	13,9%		12,8%	12,3%	17,2%	12,0%	12,0%	16,9%		14,3%
Gastos de Administración y Ventas	(30)	(382)	(1 354)	(184)	(105)	(520)	(320)	(2 895)	(22)	(507)	(1 298)	(89)	(606)	(363)	(2 885)
Resultado Operacional	167	884	104	(315)	(48)	341	(402)	731	836	932	1 218	54	1 208	(557)	3 691
Margen Operacional	5,3%	15,8%	0,7%	-217,2%	-9,0%	5,5%		2,6%	11,9%	11,1%	5,8%	4,5%	11,3%		8,0%
EBITDA	169	1 285	1 035	(177)	(48)	615	(432)	2 447	838	1 310	2 154	53	1 475	(600)	5 230

	Tubos Y				Interco		Planchas								
	Chile	Argentina	Monedas	-	-	-	-	-	Chile	Argentina	Monedas	-	-	Interco	Planchas
<i>Volumen</i>															
Tons terceros	6 600	518	684	-	-	-	7 802	0	6 804	534	882	-	-	0	8 220
Tons FERR	521	0	14	-	-	-	(535)	0	584	113	(17)	-	-	(680)	0
Tons totales	7 121	518	698	-	-	-	(535)	7 802	7 388	647	865	-	-	(680)	8 220
<i>Millones de Ch\$</i>															
Ventas terceros	11 834	1 045	1 592	-	-	-	0	14 471	16 759	1 518	2 681	-	-	0	20 958
Ventas Intecompañías	998	0	118	-	-	-	(1 116)	0	2 474	307	138	-	-	(2 919)	0
Total Ventas	12 832	1 045	1 710	-	-	-	(1 116)	14 471	19 233	1 825	2 819	-	-	(2 919)	20 958
Costos de Explotación	(11 239)	(891)	(1 933)	-	-	-	1 096	(12 967)	(16 415)	(1 535)	(2 576)	-	-	2 989	(17 537)
Resultado de Explotación	1 593	154	(223)	-	-	-	(20)	1 504	2 818	290	243	-	-	70	3 421
Margen de Explotación	12,4%	14,7%	-13,0%	-	-	-		10,4%	14,7%	15,9%	8,6%	-	-		16,3%
Gastos de Administración y Ventas	(386)	(145)	(210)	-	-	-	(60)	(801)	(545)	(154)	(195)	-	-	(80)	(974)
Resultado Operacional	1 207	9	(433)	-	-	-	(80)	703	2 273	136	48	-	-	(10)	2 447
Margen Operacional	9,4%	0,9%	-25,3%	-	-	-		4,9%	11,8%	7,5%	1,7%	-	-		11,7%
EBITDA	1 213	17	(329)	-	-	-	(53)	1 348	2 267	197	173	-	-	(67)	3 070

	Envases				Interco		Flexibles								
	Chile	Argentina	-	-	-	-	-	-	Chile	Argentina	-	-	Interco	Flexibles	
<i>Volumen</i>															
Tons terceros	2 734	1 141	-	-	-	-	0	3 875	2 976	1 210	-	-	-	0	4 186
Tons FERR	0	0	-	-	-	-	0	0	0	0	-	-	-	0	0
Tons totales	2 734	1 141	-	-	-	-	0	3 875	2 976	1 210	-	-	-	0	4 186
<i>Millones de Ch\$</i>															
Ventas terceros	7 888	3 417	-	-	-	-	0	11 305	8 307	3 492	-	-	-	0	11 799
Ventas Intecompañías	0	0	-	-	-	-	0	0	0	0	-	-	-	0	0
Total Ventas	7 888	3 417	-	-	-	-	0	11 305	8 307	3 492	-	-	-	0	11 799
Costos de Explotación	(6 785)	(2 957)	-	-	-	-	1	(9 741)	(6 736)	(2 954)	-	-	-	0	(9 690)
Resultado de Explotación	1 103	460	-	-	-	-	1	1 564	1 571	538	-	-	-	0	2 109
Margen de Explotación	14,0%	13,5%	-	-	-	-		13,8%	18,9%	15,4%	-	-	-		17,9%
Gastos de Administración y Ventas	(528)	(185)	-	-	-	-	(101)	(814)	(625)	(186)	-	-	-	(88)	(899)
Resultado Operacional	575	275	-	-	-	-	(100)	750	946	352	-	-	-	(88)	1 210
Margen Operacional	7,3%	8,0%	-	-	-	-		6,6%	11,4%	10,1%	-	-	-		10,3%
EBITDA	866	537	-	-	-	-	(102)	1 301	1 250	595	-	-	-	(87)	1 758

	Perfiles de Aluminio		Perfiles de Aluminio	
	Interco	Flexibles	Interco	Flexibles
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	2 840	0	2 748	0
Tons FERR	0	0	0	0
Tons totales	2 840	0	2 748	0
<i>Ch\$ millón</i>				
Ventas terceros	8 298	0	7 424	0
Ventas Intecompañías	0	0	0	0
Total Ventas	8 298	0	7 424	0
Costos de Explotación	(6 124)	0	(5 845)	0
Resultado de Explotación	2 174	0	1 579	0
Margen de Explotación	26,2%	0%	21,3%	0%
Gastos de Administración y Ventas	(953)	0	(825)	0
Resultado Operacional	1 221	0	754	0
Margen Operacional	14,7%	0%	10,2%	0%
EBITDA	1 377	0	912	0



**Anexo 6: Resultado Operacional por Unidad de Negocio y País en millones de Ch\$**  
(Seis Meses Terminados el 30 de Junio)

**Acumulado al 2003**

**Acumulado al 2004**

	Fibra								Connerrod							
	Alambrón	Chile	Brazil	Argentina	Peru	Optica	Interco	Cables	Chile	Brazil	Argentina	Peru	Interco	Cables		
<i>Volumen</i>																
Tons terceros	4.682	3.236	12.722	0	440	4.143	0	25.223	7.116	4.278	13.065	944	5.381	0	30.784	
Tons EFRR	0	179	938	0	10	0	(1.127)	0	0	37	1.089	0	131	(1.257)	0	
Tons totales	4.682	3.415	13.660	0	450	4.143	(1.127)	25.223	7.116	4.315	14.154	944	5.512	(1.257)	30.784	
Kms	0	0	0	4.899	0	0	0	4.899	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Millones de Ch\$</i>																
Ventas terceros	6.131	9.820	29.449	221	935	11.666	0	58.222	12.721	14.076	36.421	2.268	18.906	0	84.392	
Ventas Intecompañías	0	641	1.763	0	23	13	(2.440)	0	0	710	2.801	26	262	(3.799)	0	
Total Ventas	6.131	10.461	31.212	221	958	11.679	(2.440)	58.222	12.721	14.786	39.222	2.294	19.168	(3.799)	84.392	
Costos de Explotación	(5.790)	(8.974)	(28.277)	(525)	(814)	(10.017)	2.269	(52.128)	(11.406)	(12.807)	(34.160)	(2.022)	(16.022)	3.482	(72.935)	
Resultado de Explotación	341	1.487	2.935	(304)	144	1.662	(171)	6.094	1.315	1.979	5.062	272	3.146	(317)	11.457	
Margen de Explotación	5.6%	14.2%	9.4%	-137.6%	15.0%	14.2%		10.5%	10.3%	13.4%	12.9%	11.9%	16.4%		13.6%	
Gastos de Administración v Ventas	(35)	(1.113)	(2.246)	(422)	(201)	(986)	(712)	(5.715)	(51)	(1.210)	(2.298)	(164)	(1.111)	(629)	(5.963)	
Resultado Operacional	306	374	689	(728)	(57)	676	(883)	379	1.264	769	2.264	108	2.035	(946)	5.494	
Margen Operacional	5.0%	3.6%	2.2%	-328.5%	-5.9%	5.8%		0.7%	9.9%	5.2%	5.8%	4.7%	10.6%		6.5%	
<b>EBITDA</b>	<b>304</b>	<b>1.198</b>	<b>2.663</b>	<b>(436)</b>	<b>(57)</b>	<b>1.246</b>	<b>(918)</b>	<b>4.000</b>	<b>1.266</b>	<b>1.537</b>	<b>4.101</b>	<b>108</b>	<b>2.552</b>	<b>(1.011)</b>	<b>8.553</b>	

	Tubos Y Planchas				Tubos Y Planchas			
	Chile	Argentina	Monedas	Interco	Chile	Argentina	Monedas	Interco
<i>Volumen</i>								
Tons terceros	13.046	891	1.747	0	13.402	1.224	1.436	0
Tons EFRR	791	0	38	(829)	1.170	150	31	(1.351)
Tons totales	13.837	891	1.785	(829)	14.572	1.374	1.467	(1.351)
<i>Millones de Ch\$</i>								
Ventas terceros	23.918	1.867	3.803	0	33.214	3.111	4.015	0
Ventas Intecompañías	1.937	0	152	(2.089)	4.318	395	382	(5.095)
Total Ventas	25.855	1.867	3.955	(2.089)	37.532	3.506	4.397	(5.095)
Costos de Explotación	(22.261)	(1.605)	(3.915)	2.032	(31.629)	(2.914)	(4.202)	4.973
Resultado de Explotación	3.594	262	40	(57)	5.903	592	195	(33.772)
Margen de Explotación	13.9%	14.0%	1.0%		15.7%	16.9%	4.4%	
Gastos de Administración v Ventas	(1.146)	(299)	(386)	(170)	(1.298)	(300)	(304)	(141)
Resultado Operacional	2.448	(37)	(346)	(227)	4.605	292	(109)	(263)
Margen Operacional	9.5%	-2.0%	-8.7%		12.3%	8.3%	-2.5%	
<b>EBITDA</b>	<b>3.471</b>	<b>(27)</b>	<b>(139)</b>	<b>(234)</b>	<b>5.604</b>	<b>395</b>	<b>145</b>	<b>(379)</b>

	Envases Flexibles				Envases Flexibles			
	Chile	Argentina	-	Interco	Chile	Argentina	-	Interco
<i>Volumen</i>								
Tons terceros	5.219	2.056	-	0	5.616	2.165	-	0
Tons EFRR	0	0	-	0	0	0	-	0
Tons totales	5.219	2.056	-	0	5.616	2.165	-	0
<i>Millones de Ch\$</i>								
Ventas terceros	15.293	6.360	-	0	15.890	6.156	-	0
Ventas Intecompañías	0	0	-	0	0	0	-	0
Total Ventas	15.293	6.360	-	0	15.890	6.156	-	0
Costos de Explotación	(13.248)	(5.541)	-	0	(13.054)	(5.238)	-	0
Resultado de Explotación	2.045	819	-	0	2.836	918	-	0
Margen de Explotación	13.4%	12.9%	-		17.8%	14.9%	-	
Gastos de Administración v Ventas	(993)	(368)	-	(222)	(1.172)	(368)	-	(170)
Resultado Operacional	1.052	451	-	(222)	1.664	550	-	(170)
Margen Operacional	6.9%	7.1%	-		10.5%	8.9%	-	
<b>EBITDA</b>	<b>1.641</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>(222)</b>	<b>2.276</b>	<b>1.032</b>	<b>-</b>	<b>(168)</b>

	Perfiles de Aluminio		Perfiles de Aluminio	
	Chile	Argentina	Chile	Argentina
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	5.303	0	5.391	0
Tons EFRR	0	0	0	0
Tons totales	5.303	0	5.391	0
<i>Ch\$ millon</i>				
Ventas terceros	15.682	0	14.341	0
Ventas Intecompañías	0	0	0	0
Total Ventas	15.682	0	14.341	0
Costos de Explotación	(11.730)	0	(10.671)	0
Resultado de Explotación	3.952	0	3.670	0
Margen de Explotación	25.2%	0%	25.6%	0%
Gastos de Administración v Ventas	(1.855)	0	(1.638)	0
Resultado Operacional	2.097	0	2.032	0
Margen Operacional	13.4%	0%	14.2%	0%
<b>EBITDA</b>	<b>2.405</b>	<b>0</b>	<b>2.356</b>	<b>0</b>



## Anexo 7: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Jun-03	Jun-04	Jun-03	Jun-04
<b>ACTIVOS</b>				
Disponible	2.780	3.092	4,0	4,9
Depósitos a plazo y valores negociables	5.725	1.505	8,2	2,4
Cuentas por cobrar	49.791	59.706	71,2	93,8
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.615	980	2,3	1,5
Existencias	54.851	62.674	78,5	98,5
Impuestos por recuperar	3.253	5.618	4,7	8,8
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	25.239	10.584	36,1	16,6
<b>Total activos circulantes</b>	<b>143.254</b>	<b>144.159</b>	<b>204,9</b>	<b>226,6</b>
<b>Activo Fijo (neto)</b>	<b>192.080</b>	<b>165.068</b>	<b>274,7</b>	<b>259,4</b>
Inversiones	10.280	9.251	14,7	14,5
Menor valor de Inversiones (neto)	31.657	25.615	45,3	40,3
Deudores Largo Plazo	603	998	0,9	1,6
Otros	11.497	10.351	16,4	16,3
<b>Total otros activos</b>	<b>54.037</b>	<b>46.215</b>	<b>77,3</b>	<b>72,6</b>
<b>Total activos</b>	<b>389.371</b>	<b>355.443</b>	<b>556,9</b>	<b>558,6</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	43.416	21.470	62,1	33,7
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plz	10.063	6.645	14,4	10,4
Obligaciones con el público (bonos)	27.877	3.503	39,9	5,5
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	426	943	0,6	1,5
Dividendos por pagar	66	31	0,1	0,0
Cuentas por pagar	10.919	11.265	15,6	17,7
Documentos por pagar	7.060	8.536	10,1	13,4
Acreedores varios	900	838	1,3	1,3
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	417	535	0,6	0,8
Provisiones	5.831	7.894	8,3	12,4
Retenciones	1.904	1.515	2,7	2,4
Ingresos percibidos por adelantado	-	-	-	-
Impuestos a la renta	-	-	-	-
Impuestos diferidos	417	730	0,6	1,1
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>109.294</b>	<b>63.906</b>	<b>156,3</b>	<b>100,4</b>
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	76.488	85.762	109,4	134,8
Obligaciones con el público (bonos)	32.532	29.036	46,5	45,6
Provisiones	4.627	4.193	6,6	6,6
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>113.646</b>	<b>118.991</b>	<b>162,6</b>	<b>187,0</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>13.123</b>	<b>10.705</b>	<b>18,8</b>	<b>16,8</b>
Capital pagado (386.000.000 acciones)	168.382	189.471	240,8	297,8
Sobreprecio en colocación de acciones propias	22.656	33.673	32,4	52,9
Otras reservas	46.285	29.816	66,2	46,9
Utilidades acumuladas	(84.015)	(91.119)	(120,2)	(143,2)
<b>Total patrimonio</b>	<b>153.308</b>	<b>161.841</b>	<b>219,3</b>	<b>254,3</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>389.371</b>	<b>355.443</b>	<b>556,9</b>	<b>558,6</b>

<sup>1</sup> Exchange rate on June 2004 US\$1.00 = 636,3

Exchange rate on June 2003 US\$1.00 = 699,12



## Anexo 8: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Jun-03	Jun-04	Jun-03	Jun-04
Recaudación de deudores por venta	144.973	171.834	207.4	270.1
Ingresos financieros percibidos	3.652	705	5.2	1.1
Dividendos v otras distribuciones	68	30	0.1	0.0
Otros ingresos percibidos	332	1.813	0,5	2,8
Pagos a proveedores v personal	(142.174)	(169.374)	(203.4)	(266.2)
Intereses pagados	(6.957)	(5.244)	(10,0)	(8,2)
Impuesto a la renta pagado	(199)	(432)	(0,3)	(0,7)
Otros gastos pagados	(1.141)	(322)	(1,6)	(0,5)
IVA v otros similares pagados	(4.193)	(5.997)	(6,0)	(9,4)
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>(5.639)</b>	<b>(6.987)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(11,0)</b>
Venta de Activo fijo	432	976	0,6	1,5
Venta de inversiones permanentes	137	121	0,2	0,2
Venta de otras inversiones	8.054	28.069	11,5	44,1
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	-	-	-	-
Incorporación de activo fijo	(1.283)	(2.225)	(1,8)	(3,5)
Inversiones permanentes	-	(3)	-	(0,0)
Otros desembolsos	(15.056)	-	(21,5)	-
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(7.716)</b>	<b>26.938</b>	<b>(11,0)</b>	<b>42,3</b>
Colocación de acciones de pago	63.475	-	90,8	-
Obtención de préstamos bancarios	17.246	21.556	24,7	33,9
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(18)	(68)	(0,0)	(0,1)
Pagos de préstamos bancarios	(53.593)	(15.857)	(76,7)	(24,9)
Pago de bonos	(9.819)	(25.058)	(14,0)	(39,4)
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	(239)	-	(0,3)	-
Otros	-	-	-	-
<b>Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento</b>	<b>17.052</b>	<b>(19.427)</b>	<b>24,4</b>	<b>(30,5)</b>
<b>Flujo neto para el periodo</b>	<b>3.697</b>	<b>524</b>	<b>5,3</b>	<b>0,8</b>
Efecto de inflación v cambio sobre el efectivo v efectivo equivalente	240	54	0,3	0,1
<b>Variación neta del efectivo v efectivo equivalente</b>	<b>3.937</b>	<b>578</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>
Saldo inicial de efectivo v efectivo equivalente	7.891	5.464	11,3	8,6
<b>Saldo final de efectivo v efectivo equivalente</b>	<b>11.828</b>	<b>6.042</b>	<b>16,9</b>	<b>9,5</b>

1 Exchange rate on June 2004 US\$1.00 = 636,3

Exchange rate on June 2003 US\$1.00 = 699,12