



PARA PUBLICACION INMEDIATA

MADECO S.A. ANUNCIA
LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2005

(Santiago, Chile, Agosto 10, 2005) Madeco S.A. ("Madeco") (NYSE ticker: MAD) anunció hoy sus resultados financieros consolidados en PCGA chilenos para el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2005. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de Junio de 2005. 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\$579,00) y UF1,00=17.489,25 al 30 de Junio de 2005.

1. Destacados de Madeco

- **En el primer semestre de 2005, la Compañía obtuvo utilidades netas por Ch\$8.392 millones, un 72,7% mayor que los Ch\$4.860 millones registrados en el mismo periodo del 2004.**
- **La utilidad neta del segundo trimestre de 2005 fue \$4.495 millones, un 45,0% mayor que los Ch\$3.100 millones alcanzados en el segundo trimestre de 2004.**
- **Los ingresos del primer semestre se incrementaron en un 12,8%, totalizando Ch\$186.636 millones. El volumen vendido aumentó un 2,1%. El incremento del segundo trimestre fue 10,9% comparado con el segundo trimestre del 2004.**
- **El resultado operacional acumulado al 30 de Junio de 2005 fue Ch\$14.863 millones, un 2,7% mayor con respecto al año anterior. En el 2T05, el resultado operacional cayó 10,6% con respecto al 2T04.**
- **Al 30 de Junio de 2005, la deuda con bancos se redujo un 6,9% y la deuda con el público (bonos) disminuyó un 11,3% comparando con las cifras del 2004.**

2. Destacados del Estado de Resultados (Anexos 1 & 2)

Utilidad Neta	La utilidad neta antes de Impuestos en 2T05 alcanzó los Ch\$5.285 millones, una mejoría comparada con los Ch\$2.516 millones obtenidos en el año anterior. Las utilidades después de impuestos en 2T05 sumaron Ch\$4.495 millones, un 45% mayor que los Ch\$3.100 millones presentados en el 2004.
Ingresos	Los ingresos de explotación en 2T05 totalizaron Ch\$98.342 millones, un aumento del 10,9% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esto es básicamente una consecuencia de los mayores precios medios de venta (como resultado del alza en los precios de las materias primas) y del aumento de la venta física en la unidad de Cables.
Margen de Explotación	El margen de Explotación fue de Ch\$13.818 millones, un 1,7% menor con respecto a los Ch\$14.059 millones del año anterior. Esta baja se puede explicar básicamente por un menor margen en las unidades de Tubos y Planchas y Envases Flexibles, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en el margen de explotación de la unidad de Cables (incremento del +35.2%). El margen en relación a la venta disminuyó en 1,8 puntos porcentuales, llegando a 14,1% en 2T05.
Resultado Operacional	El resultado operacional del 2T05 alcanzó los Ch\$7.437 millones, un 10,6% menos que los Ch\$8.323 millones obtenidos el año anterior. Esto es consecuencia de la reducción en un 1,7% del margen de explotación y un aumento del 11,2% en los gastos de administración y ventas.
Resultado No-Operacional	<p>Las pérdidas no operacionales de la Compañía del 2T05 alcanzaron los Ch\$2.152 millones, un 62,9% menor que las pérdidas de Ch\$5.807 millones reportadas en el segundo trimestre del 2004. Esto puede ser explicado por un aumento de Ch\$3.045 millones en la corrección monetaria y variación de tipo de cambio, y una reducción de Ch\$397 millones en los gastos financieros.</p> <p>La mayor utilidad por variación de tipo de cambio es principalmente consecuencia de la apreciación que ha tenido la moneda brasilera ("Real"), lo cual se ve reflejado en los resultados de Ficap, empresa de cables que Madeco posee en Brasil.</p> <p>La disminución de los gastos financieros es básicamente resultado de la reducción de deuda financiera, la mejor tasa obtenida con la emisión del Bono Serie D (cuyos fondos fueron utilizados para pagar el Bono Serie A), y el efecto de la apreciación del peso chileno en la deuda denominada en dólares.</p>
Impuesto a la Renta	Durante el 2T05, el impuesto a la renta alcanzó un cargo por Ch\$638 millones. En igual periodo del año anterior, Madeco obtuvo Ch\$752 millones de devoluciones netas. La diferencia radica principalmente en las menores devoluciones de impuestos obtenidos en el 2T05, y mayores impuestos pagados por Indeco (filial que Madeco posee en Perú).
Interés Minoritario	El interés minoritario de la Compañía refleja principalmente 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 el 2T05 alcanzó pérdidas por Ch\$152 millones comparadas con los Ch\$167 millones en el 2T04.

3. Análisis por Unidad de Negocio (Anexos 3 a 6)

Cables

Los ingresos en el 2T05 alcanzaron los Ch\$58,831 millones, de lo cuales Ch\$8,571 millones provienen de la venta de alambroón de cobre y los Ch\$50.260 millones restantes de las ventas de cables. El aumento del 24,2% en los ingresos de la unidad cables se atribuye principalmente a las mayores ventas registradas en los cuatro países donde Madeco mantiene operaciones, consecuencia del mayor volumen vendido y del incremento en el precio medio de venta (básicamente debido al alza del precio del cobre).

Los costos de explotación alcanzaron los Ch\$49.699 millones en 2T05, un 22,4% mayor comparado con los Ch\$40.613 millones registrados el año anterior. Esto es resultado de los mayores volúmenes vendidos, 13,8%, y del alza de los precios de las principales materias primas.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron los Ch\$2.965 millones en 2T04 y Ch\$3.623 millones en 2T05. Este incremento está relacionado fundamentalmente con mayores gastos de ventas debido al mayor volumen vendido.

El resultado operacional totalizó Ch\$5.509 millones en 2T05 versus Ch\$3.791 millones en 2T04. El margen operacional aumentó de 8,0% en 2T04 a 9,4% en 2T05.

Tubos y Planchas

Los ingresos en 2T05 alcanzaron los Ch\$20.455 millones, un 5,0% más bajo comparados con los Ch\$21.530 millones obtenidos el año anterior. La disminución de ingresos se relaciona con una menor venta física de 5,7%, lo cual fue parcialmente compensado con un aumento en el precio promedio de venta, reflejo del alza de las materias primas (principalmente cobre). En Chile, la venta física fue un 6,9% más baja como resultado de las menores ventas de exportaciones. En Argentina, la venta física aumentó en un 10,7%, gracias a los esfuerzos que está realizando la Compañía para recuperar la participación de mercado histórica. Los volúmenes de ventas de cospeles decrecieron un 69.1%.

Los gastos de explotación alcanzaron los Ch\$18.944 millones en 2T05, un 5,2% mayores que los Ch\$18.017 millones del 2T04. Este aumento fue principalmente debido al alza de los precios de materias primas y al efecto de la apreciación del peso chileno frente al dólar.

Los gastos de administración y ventas fueron Ch\$1.149 millones en 2T05, un 14,8% mayores que los Ch\$1.001 millones del año anterior.

El resultado operacional totalizó Ch\$362 millones, una disminución del 85.6% con respecto a los Ch\$2.512 millones del 2T04. Esto se debe principalmente a la caída de márgenes en Chile, producto de las mayores presiones de la competencia e importaciones. El margen operacional se redujo de 11,7% a 1,8%.

Envases Flexibles

Los ingresos en el 2T05 sumaron Ch\$11.632 millones, una disminución de 4,0% con respecto a los Ch\$12.120 millones del año anterior. La venta física proveniente de las operaciones en Argentina crecieron un 7,3%, desde 1.210 tons in 2T04 a 1.298 tons in 2T05. En Chile la venta física disminuyó un 16,5%, desde 2.976 tons a 2.554 tons. Esto

se debió fundamentalmente a la racionalización emprendida para mejorar el mix de clientes.

Los costos de explotación aumentaron un 1.0%, desde Ch\$9.954 millones en 2T04 a Ch\$10.055 millones en 2T05, debido principalmente a los mayores precios de las materias primas.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron Ch\$848 millones en 2T05, un 8,1% menores que los Ch\$923 millones presentados en 2T04. Esta disminución se debe al cierre de las operaciones en la filial Alufoil, realizado a fines del 2004.

El resultado operacional disminuyó un 41,4%, desde Ch\$1.243 millones en 2T04 a Ch\$729 millones en 2T05. Esto es consecuencia de la disminución de un 37,4% en el margen de explotación como resultado combinado del efecto del alza de las materias primas, el menor volumen vendido (debido principalmente a la racionalización de la cartera de clientes), y una menor oportunidad de traspasar esta alza de materia prima a los precios de venta. El margen operacional cayó 4.0 puntos porcentuales, desde 10,3% a 6,3%.

Perfiles de Aluminio Las ventas netas en el 2T05 fueron Ch\$7.424 millones, un 2,7% más bajo que los Ch\$7.627 millones del año anterior. Esto es resultado de las menores ventas de chatarra de aluminio. Las ventas de perfiles de aluminio, que representan más del 85% del negocio, se incrementaron tanto en términos de venta valorada como física.

La venta física aumentó un 2,9%, desde 2.748 tons en 2T04 hasta 2.828 tons in 2T05.

Los costos de explotación alcanzaron los Ch\$5.825 millones en 2T05, un 3.0% más bajo que los del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mejoras de productividad, las cuales fueron parcialmente compensadas por el mayor precio de la materia prima (aluminio).

Los gastos de administración y ventas alcanzaron los Ch\$761 millones en el 2T05, un 10,2% menores a los registrados el año anterior (Ch\$847 millones). Esta disminución es resultado de las menores provisiones por incobrables y por el cierre de las operaciones de la filial Distribuidora Boliviana Indalum S.A.

El resultado operacional alcanzó los Ch\$838 millones en 2T05 y Ch\$776 millones en 2T04. El margen operacional aumentó 1,1 puntos porcentuales, desde 10,2% a 11,3%. Este aumento se debe básicamente a menores gastos de administración y ventas.

4. Análisis de Balance (Anexo 7)

Activos

Los activos totales de la Compañía al 30 de Junio de 2005, alcanzaron los Ch\$366.398 millones, un 0,4% mayor que el año pasado.

Activos Circulantes

Alcanzaron los Ch\$169.767 millones un 14,7% mayor que en Junio de 2004. El incremento se atribuye principalmente por mayores existencias (+Ch\$12.600 millones) y mayores cuentas por cobrar (+Ch\$6.572 millones), como resultado del aumento en la actividad comercial y el alza de las materias primas en relación al 2004. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores depósitos a plazo y valores negociables (-Ch\$1,366 millones).

Activos Fijos

Alcanzaron los Ch\$156.126 millones en Junio de 2005, un 7,9% más bajo que el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la apreciación del peso chileno con respecto al dólar.

Otros Activos

Alcanzaron los Ch\$40.505 millones en Junio de 2005, un 14,7% menor que en Junio de 2004. Esto se debe a la reducción en el valor de las inversiones que Madeco posee en el extranjero, las cuales han disminuido debido a la apreciación de peso chileno con respecto al dólar.

Pasivos

El total de pasivos al 30 de Junio de 2005 alcanzó los Ch\$183.872 millones, un 2,1% menor que el presentado al 30 de Junio de 2004.

Deuda Bancaria

Alcanzó los Ch\$94.213 millones, una baja cerca del 6,9% versus Junio de 2004. Esta disminución se debe principalmente al prepago voluntario de US\$5 millones (Marzo 2005) de la deuda sindicada de Madeco, lo cual fue parcialmente compensado por un aumento de la deuda en las filiales de Brasil y Perú. La caída del dólar en relación al peso también contribuyó a la reducción de la deuda denominada en dólares al llevarse a pesos.

Bonos

La deuda por Bonos fue Ch\$29.652 millones al 30 de Junio de 2005, una reducción de 11,3% comparado con la presentada al 30 de Junio de 2004 (Ch\$33.418 millones).

Patrimonio

El patrimonio de la Compañía a Junio 2005 fue Ch\$171.968 millones, un aumento de 3.5% versus Junio de 2004.

Capital Pagado

Al 30 de Junio de 2005 el capital pagado fue de Ch\$200.478 millones versus Ch\$194.587 millones registrados en Junio de 2004. El 1 de Julio de 2004 fueron vendidas en una licitación pública en la Bolsa de Santiago 138.956.755 de acciones y el 29 de Octubre se suscribieron 182.147.724 acciones (relacionadas con planes de compensación), por lo que Madeco recibió en total \$10.068 millones (\$5.780 millones registrados en capital y \$4.289 millones en sobreprecio de acciones).

Sobreprecio de Acciones

Aumentó desde Ch\$34,583 millones (Junio 2004) hasta Ch\$38,843 millones en Junio de 2005.

Otras Reservas

Disminuyeron desde \$30.621 millones a Junio 2004 a \$14.099 millones a Junio 2005, producto de la apreciación del peso y otras monedas extranjeras entre ambos periodos y su impacto en patrimonio de acuerdo con la aplicación del BT64 en relación con las inversiones en el extranjero.

Pérdidas Retenidas

Alcanzaron a \$81.452 millones de pérdida a Junio 2005 versus una pérdida de \$93.580 millones a Junio 2004, como consecuencia de las utilidades registradas en el año móvil que alcanzaron a \$12.141 millones.

Para mayor información contactar a:

Sergio Dussillant Ch.

Investor Relations

Tel. : (56 2) 520-1380

Fax : (56 2) 520-1545

E-mail : sdc@madeco.cl

Web Site : www.madeco.cl

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)		
	4T03	4T04	% Variación	4T03	4T04	% Variación
Ventas	88.646	98.342	10,9%	139,3	169,8	21,9%
Costos de explotación	(74.588)	(84.523)	13,3%	(117,2)	(146,0)	24,5%
Resultado de Explotación	14.059	13.818	-1,7%	22,1	23,9	8,0%
<i>Margen de explotación</i>	<i>15,9%</i>	<i>14,1%</i>	-	<i>15,9%</i>	<i>14,1%</i>	-
Gastos de administración y ventas	(5.736)	(6.381)	11,2%	(9,0)	(11,0)	22,3%
<i>% ventas</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,5%</i>	-	<i>6,5%</i>	<i>6,5%</i>	-
Resultado Operacional	8.323	7.437	-10,6%	13,1	12,8	-1,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,6%</i>	-	<i>9,4%</i>	<i>7,6%</i>	-
Ingresos Financieros	327	331	1,3%	0,5	0,6	11,3%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	(10)	111	N/A	(0,0)	0,2	N/A
Otros Ingresos No Operacionales	100	126	26,0%	0,2	0,2	38,5%
Gastos Financieros	(2.794)	(2.397)	-14,2%	(4,4)	(4,1)	-5,7%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(515)	(449)	-12,8%	(0,8)	(0,8)	-4,1%
Otros Egresos No Operacionales	(766)	(771)	0,6%	(1,2)	(1,3)	10,6%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	(2.149)	896	N/A	(3,4)	1,5	N/A
Resultado No Operacional	(5.807)	(2.152)	-62,9%	(9,1)	(3,7)	-59,3%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	2.516	5.285	110,1%	4,0	9,1	130,9%
Impuesto a la Renta	752	(638)	N/A	1,2	(1,1)	N/A
Items Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	(167)	(152)	-9,3%	(0,3)	(0,3)	-0,3%
Amortización Mayor Valor de Inversión	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Utilidad Neta (Pérdida)	3.100	4.495	45,0%	4,9	7,8	59,3%

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

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	Acum Jun-04	Acum Jun-05	% Variación	Acum Jun-04	Acum Jun-05	% Variación
Ventas	165.470	186.636	12,8%	260,0	322,3	24,0%
Costos de explotación	(139.334)	(160.078)	14,9%	(219,0)	(276,5)	26,3%
Resultado de Explotación	26.136	26.558	1,6%	41,1	45,9	11,7%
<i>Margen de explotación</i>	<i>15,8%</i>	<i>14,2%</i>	-	<i>15,8%</i>	<i>14,2%</i>	-
Gastos de administración y ventas	(11.660)	(11.695)	0,3%	(18,3)	(20,2)	10,2%
<i>% ventas</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,3%</i>	-	<i>7,0%</i>	<i>6,3%</i>	-
Resultado Operacional	14.476	14.863	2,7%	22,7	25,7	12,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,0%</i>	-	<i>8,7%</i>	<i>8,0%</i>	-
Ingresos Financieros	701	526	-25,0%	1,1	0,9	-17,6%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	(19)	57	N/A	(0,0)	0,1	N/A
Otros Ingresos No Operacionales	328	1.107	238,1%	0,5	1,9	271,6%
Gastos Financieros	(5.530)	(4.615)	-16,6%	(8,7)	(8,0)	-8,3%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(1.012)	(924)	-8,7%	(1,6)	(1,6)	0,4%
Otros Egresos No Operacionales	(1.415)	(1.214)	-14,2%	(2,2)	(2,1)	-5,7%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	(1.744)	932	N/A	(2,7)	1,6	N/A
Resultado No Operacional	(8.691)	(4.130)	-52,5%	(13,7)	(7,1)	-47,8%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	5.784	10.732	85,5%	9,1	18,5	103,9%
Impuesto a la Renta	(555)	(2.119)	281,9%	(0,9)	(3,7)	319,7%
Items Extraordinarios	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Interés Minoritario	(370)	(221)	-40,2%	(0,6)	(0,4)	-34,3%
Amortización Mayor Valor de Inversión	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
Utilidad Neta (Pérdida)	4.860	8.392	72,7%	7,6	14,5	89,8%

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

Acum Jun-04	Unidad de Negocio					Total
	Alambron	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	7.190	40.179	21.530	12.120	7.627	88.646
Costos de Explotación	(6.312)	(34.301)	(18.017)	(9.954)	(6.004)	(74.588)
Resultado de Explotación	878	5.878	3.513	2.166	1.623	14.058
<i>Margen de Explotación</i>	<i>12,2%</i>	<i>14,6%</i>	<i>16,3%</i>	<i>17,9%</i>	<i>21,3%</i>	<i>15,9%</i>
Gastos de Administración y Ventas	(22)	(2.943)	(1.001)	(923)	(847)	(5.736)
<i>% ventas</i>	<i>0,3%</i>	<i>7,3%</i>	<i>4,6%</i>	<i>7,6%</i>	<i>11,1%</i>	<i>6,5%</i>
Resultado Operacional	856	2.935	2.512	1.243	776	8.322
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,9%</i>	<i>7,3%</i>	<i>11,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,4%</i>
EBITDA	860	4.497	3.154	1.806	938	11.255
Contribución de Unidad de Negocios						
<i>% Ventas</i>	<i>8,1%</i>	<i>45,3%</i>	<i>24,3%</i>	<i>13,7%</i>	<i>8,6%</i>	<i>91,9%</i>
<i>% Resultado Operacional</i>	<i>10,3%</i>	<i>35,3%</i>	<i>30,2%</i>	<i>14,9%</i>	<i>9,3%</i>	<i>89,7%</i>

Acum Jun-05	Unidad de Negocio					Total
	Alambron	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	8.571	50.260	20.455	11.632	7.424	98.342
Costos de Explotación	(8.206)	(41.493)	(18.944)	(10.055)	(5.825)	(84.523)
Resultado de Explotación	365	8.767	1.511	1.577	1.599	13.819
<i>Margen de Explotación</i>	<i>4,3%</i>	<i>17,4%</i>	<i>7,4%</i>	<i>13,6%</i>	<i>21,5%</i>	<i>14,1%</i>
Gastos de Administración y Ventas	(35)	(3.588)	(1.149)	(848)	(761)	(6.381)
<i>% ventas</i>	<i>0,4%</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,6%</i>	<i>7,3%</i>	<i>10,3%</i>	<i>6,5%</i>
Resultado Operacional	330	5.179	362	729	838	7.438
<i>Margen Operacional</i>	<i>3,9%</i>	<i>10,3%</i>	<i>1,8%</i>	<i>6,3%</i>	<i>11,3%</i>	<i>7,6%</i>
EBITDA	330	6.602	964	1.295	1.052	10.243
Contribución de Unidad de Negocios						
<i>% Ventas</i>	<i>8,7%</i>	<i>51,1%</i>	<i>20,8%</i>	<i>11,8%</i>	<i>7,5%</i>	<i>91,3%</i>
<i>% Resultado Operacional</i>	<i>4,4%</i>	<i>69,6%</i>	<i>4,9%</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,3%</i>	<i>95,6%</i>

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

Acum Jun-04	Unidad de Negocio					Total
	Alambron	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	13.062	73.609	41.429	22.641	14.729	165.470
Costos de Explotación	(11.709)	(63.196)	(34.684)	(18.786)	(10.959)	(139.334)
Resultado de Explotación	1.353	10.413	6.745	3.855	3.770	26.136
<i>Margen de Explotación</i>	<i>10,4%</i>	<i>14,1%</i>	<i>16,3%</i>	<i>17,0%</i>	<i>25,6%</i>	<i>15,8%</i>
Gastos de Administración y Ventas	(52)	(6.072)	(2.098)	(1.756)	(1.682)	(11.660)
<i>% ventas</i>	<i>0,4%</i>	<i>8,2%</i>	<i>5,1%</i>	<i>7,8%</i>	<i>11,4%</i>	<i>7,0%</i>
Resultado Operacional	1.301	4.341	4.647	2.099	2.088	14.476
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,0%</i>	<i>5,9%</i>	<i>11,2%</i>	<i>9,3%</i>	<i>14,2%</i>	<i>8,7%</i>
EBITDA	1.301	7.469	5.920	3.225	2.420	20.335
Contribución de Unidad de Negocios						
<i>% Ventas</i>	<i>7,9%</i>	<i>44,5%</i>	<i>25,0%</i>	<i>13,7%</i>	<i>8,9%</i>	<i>92,1%</i>
<i>% Resultado Operacional</i>	<i>9,0%</i>	<i>30,0%</i>	<i>32,1%</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,4%</i>	<i>91,0%</i>

Acum Jun-05	Unidad de Negocio					Total
	Alambron	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	15.834	95.218	38.484	22.383	14.717	186.636
Costos de Explotación	(14.896)	(79.305)	(34.620)	(19.693)	(11.564)	(160.078)
Resultado de Explotación	938	15.913	3.864	2.690	3.153	26.558
<i>Margen de Explotación</i>	<i>5,9%</i>	<i>16,7%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>21,4%</i>	<i>14,2%</i>
Gastos de Administración y Ventas	(53)	(6.370)	(2.219)	(1.548)	(1.505)	(11.695)
<i>% ventas</i>	<i>0,3%</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,9%</i>	<i>10,2%</i>	<i>6,3%</i>
Resultado Operacional	885	9.543	1.645	1.142	1.648	14.863
<i>Margen Operacional</i>	<i>5,6%</i>	<i>10,0%</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,1%</i>	<i>11,2%</i>	<i>8,0%</i>
EBITDA	885	12.401	2.833	2.274	2.087	20.480
Contribución de Unidad de Negocios						
<i>% Ventas</i>	<i>8,5%</i>	<i>51,0%</i>	<i>20,6%</i>	<i>12,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>91,5%</i>
<i>% Resultado Operacional</i>	<i>6,0%</i>	<i>64,2%</i>	<i>11,1%</i>	<i>7,7%</i>	<i>11,1%</i>	<i>94,0%</i>

Anexo 6: Resultado Operacional por Unidad de Negocio y País en millones de ChS
 (Segundo Trimestre)

Segundo Trimestre 2003

	Chile	Peru	Interco	Alambros
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	2.457	1.199	0	3.656
Tons EERR	1.435	1.836	(2.271)	0
Tons totales	3.892	3.035	(2.271)	3.656
<i>Miliones de ChS</i>				
Ventas terceros	4.822	2.368	0	7.190
Ventas Intecompañías	2.786	3.689	(6.475)	0
Total Ventas	7.608	6.057	(6.475)	7.190
Costos de Explotación	(7.092)	(5.901)	6.681	(6.312)
Resultado de Explotación	516	156	206	878
Margen de Explotación	6,8%	2,6%		12,2%
Gastos de Administración y Ventas	0	(50)	28	(22)
Resultado Operacional	516	106	234	856
Margen Operacional	6,8%	1,8%		11,9%
EBITDA	516	108	236	860

Segundo Trimestre 2004

	Chile	Peru	Interco	Alambros
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	2.228	1.592	0	3.820
Tons EERR	1.951	1.636	(3.587)	0
Tons totales	4.179	3.228	(3.587)	3.820
<i>Miliones de ChS</i>				
Ventas terceros	4.699	3.872	0	8.571
Ventas Intecompañías	4.116	2.724	(6.840)	0
Total Ventas	8.815	6.596	(6.840)	8.571
Costos de Explotación	(8.576)	(6.341)	6.711	(8.206)
Resultado de Explotación	239	255	(129)	365
Margen de Explotación	2,7%	3,9%		4,3%
Gastos de Administración y Ventas	0	(53)	13	(35)
Resultado Operacional	239	202	(111)	330
Margen Operacional	2,7%	3,1%		3,9%
EBITDA	240	202	(112)	330

	Chile	Brasil	Fibra Óptica	Argentina	Peru	Interco	Cables
<i>Volumen</i>							
Tons terceros	2.474	6.475	0	414	2.858	0	12.221
Tons EERR	4	669	0	0	44	(717)	0
Tons totales	2.478	7.144	0	414	2.902	(717)	12.221
Kms.	0	0	0	0	0	0	0
<i>Miliones de ChS</i>							
Ventas terceros	8.315	19.757	0	1.196	10.911	0	40.179
Ventas Intecompañías	315	1.842	0	25	97	(2.279)	0
Total Ventas	8.630	21.599	0	1.221	11.008	(2.279)	40.179
Costos de Explotación	(7.137)	(19.014)	0	(1.075)	(9.145)	2.070	(34.301)
Resultado de Explotación	1.493	2.585	0	146	1.863	(209)	5.878
Margen de Explotación	17,3%	12,0%	# DIV/0!	12,0%	16,9%		14,6%
Gastos de Administración y Ventas	(519)	(1.334)	0	(91)	(522)	(377)	(2.943)
Resultado Operacional	974	1.251	0	55	1.241	(586)	2.935
Margen Operacional	11,3%	5,8%	# DIV/0!	4,5%	11,3%		7,3%
EBITDA	1.346	2.213	0	55	1.515	(632)	4.497

	Chile	Brasil	Fibra Óptica	Argentina	Peru	Interco	Cables
<i>Volumen</i>							
Tons terceros	2.901	7.436	0	488	3.430	0	14.255
Tons EERR	5	185	0	69	0	(259)	0
Tons totales	2.906	7.621	0	557	3.430	(259)	14.255
Kms.	0	0	0	0	0	0	0
<i>Miliones de ChS</i>							
Ventas terceros	10.401	25.726	0	1.376	12.757	0	50.260
Ventas Intecompañías	355	463	0	109	0	(927)	0
Total Ventas	10.756	26.189	0	1.485	12.757	(927)	50.260
Costos de Explotación	(9.084)	(21.563)	0	(1.305)	(10.505)	964	(41.493)
Resultado de Explotación	1.672	4.626	0	180	2.252	37	8.767
Margen de Explotación	15,5%	17,7%	# DIV/0!	12,1%	17,7%		17,4%
Gastos de Administración y Ventas	(442)	(2.227)	0	(104)	(512)	(303)	(3.588)
Resultado Operacional	1.230	2.399	0	76	1.740	(266)	5.179
Margen Operacional	11,4%	9,2%	# DIV/0!	5,1%	13,6%		10,3%
EBITDA	1.561	3.255	0	94	1.970	(278)	6.602

	Chile	Argentina	Cospeles	Interco	Tubos y Manchas
<i>Volumen</i>					
Tons terceros	6.804	534	882	0	8.220
Tons EERR	584	113	(17)	(680)	0
Tons totales	7.388	647	865	(680)	8.220
<i>Miliones de ChS</i>					
Ventas terceros	17.216	1.561	2.753	0	21.530
Ventas Intecompañías	2.542	315	143	(2.000)	0
Total Ventas	19.758	1.876	2.896	(2.000)	21.530
Costos de Explotación	(16.863)	(1.578)	(2.646)	3.070	(18.017)
Resultado de Explotación	2.895	298	250	70	3.513
Margen de Explotación	14,7%	15,9%	8,6%		16,3%
Gastos de Administración y Ventas	(560)	(158)	(200)	(83)	(1.001)
Resultado Operacional	2.335	140	50	(13)	2.512
Margen Operacional	11,8%	7,5%	1,7%		11,7%
EBITDA	2.842	203	178	0	3.154

	Chile	Argentina	Cospeles	Interco	Tubos y Manchas
<i>Volumen</i>					
Tons terceros	6.885	591	273	0	7.749
Tons EERR	411	85	22	(518)	0
Tons totales	7.296	676	295	(518)	7.749
<i>Miliones de ChS</i>					
Ventas terceros	17.420	1.563	1.472	0	20.455
Ventas Intecompañías	1.751	214	118	(2.083)	0
Total Ventas	19.171	1.777	1.590	(2.083)	20.455
Costos de Explotación	(18.081)	(1.579)	(1.353)	2.069	(18.944)
Resultado de Explotación	1.090	198	237	(14)	1.511
Margen de Explotación	5,7%	11,1%	14,9%		7,4%
Gastos de Administración y Ventas	(809)	(158)	(86)	(96)	(1.149)
Resultado Operacional	281	40	151	(110)	362
Margen Operacional	1,5%	2,3%	9,5%		1,8%
EBITDA	765	99	230	(130)	964

	Chile	Argentina	Interco	Envases Flexibles
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	2.976	1.210	0	4.186
Tons EERR	0	0	0	0
Tons totales	2.976	1.210	0	4.186
<i>Miliones de ChS</i>				
Ventas terceros	8.534	3.587	(1)	12.120
Ventas Intecompañías	0	0	0	0
Total Ventas	8.534	3.587	(1)	12.120
Costos de Explotación	(6.920)	(3.034)	0	(9.954)
Resultado de Explotación	1.614	553	(1)	2.166
Margen de Explotación	18,9%	15,4%		17,9%
Gastos de Administración y Ventas	(642)	(191)	(90)	(923)
Resultado Operacional	972	362	(91)	1.243
Margen Operacional	11,4%	10,1%		10,3%
EBITDA	1.283	612	(89)	1.806

	Chile	Argentina	Interco	Envases Flexibles
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	2.554	1.298	0	3.852
Tons EERR	0	0	0	0
Tons totales	2.554	1.298	0	3.852
<i>Miliones de ChS</i>				
Ventas terceros	7.900	3.733	(1)	11.632
Ventas Intecompañías	0	0	0	0
Total Ventas	7.900	3.733	(1)	11.632
Costos de Explotación	(6.883)	(3.172)	0	(10.055)
Resultado de Explotación	1.017	561	(1)	1.577
Margen de Explotación	12,9%	15,0%		13,6%
Gastos de Administración y Ventas	(554)	(244)	(50)	(848)
Resultado Operacional	463	317	(51)	729
Margen Operacional	5,9%	8,5%		6,3%
EBITDA	831	516	(52)	1.295

	Perfiles Aluminio
Tons terceros	2.748
Tons EERR	0
Tons totales	2.748
<i>ChS millon</i>	
Ventas terceros	7.627
Ventas Intecompañías	0
Total Ventas	7.627
Costos de Explotación	(6.004)
Resultado de Explotación	1.623
Margen de Explotación	21,3%
Gastos de Administración y Ventas	(847)
Resultado Operacional	776
Margen Operacional	10,2%
EBITDA	938

	Perfiles Aluminio
Tons terceros	2.828
Tons EERR	0
Tons totales	2.828
<i>ChS millon</i>	
Ventas terceros	7.424
Ventas Intecompañías	0
Total Ventas	7.424
Costos de Explotación	(5.825)
Resultado de Explotación	1.599
Margen de Explotación	21,5%
Gastos de Administración y Ventas	(761)
Resultado Operacional	838
Margen Operacional	11,3%
EBITDA	1.052

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

Acumulado al 2004**Acumulado al 2005**

	Chile	Peru	Intero	Alambros
<i>Volumen</i>				
Tons terceros	4.619	2.497	0	7.116
Tons EERR	2.877	3.676	(6.553)	0
Tons totales	7.496	6.173	(6.553)	7.116
<i>Miliones de Ch\$</i>				
Ventas terceros	8.387	4.675	0	13.062
Ventas Intecompañías	5.381	7.177	(12.558)	0
Total Ventas	13.768	11.852	(12.558)	13.062
Costos de Explotación	(12.772)	(11.184)	12.247	(11.709)
Resultado de Explotación	996	668	(311)	1.353
<i>Margen de Explotación</i>	7,2%	5,6%		10,4%
Gastos de Administración y Ventas	0	(111)	59	(52)
Resultado Operacional	996	557	(252)	1.301
<i>Margen Operacional</i>	7,2%	4,7%		10,0%
EBITDA	996	559	(254)	1.301

	Chile	Peru	Intero	Alambros
Tons terceros	4.265	3.055	0	7.320
Tons EERR	2.971	3.477	(6.448)	0
Tons totales	7.236	6.532	(6.448)	7.320
Ventas terceros	8.922	6.912	0	15.834
Ventas Intecompañías	6.220	6.638	(12.858)	0
Total Ventas	15.142	13.550	(12.858)	15.834
Costos de Explotación	(14.625)	(12.961)	12.690	(14.896)
Resultado de Explotación	517	589	(168)	938
<i>Margen de Explotación</i>	3,4%	4,3%		5,9%
Gastos de Administración y Ventas	0	(104)	51	(53)
Resultado Operacional	517	485	(117)	885
<i>Margen Operacional</i>	3,4%	3,6%		5,6%
EBITDA	518	486	(119)	885

	Chile	Brasil	Fibra Óptica	Argentina	Peru	Intero	Cables
<i>Volumen</i>							
Tons terceros	4.681	13.065	0	944	5.456	0	24.146
Tons EERR	37	1.089	0	0	131	(1.257)	0
Tons totales	4.718	14.154	0	944	5.587	(1.257)	24.146
Kms.	0	0	0	0	0	0	0
<i>Miliones de Ch\$</i>							
Ventas terceros	14.463	37.400	0	2.329	19.417	0	73.609
Ventas Intecompañías	730	2.881	0	27	269	(3.907)	0
Total Ventas	15.193	40.281	0	2.356	19.686	(3.907)	73.609
Costos de Explotación	(13.155)	(35.082)	0	(2.077)	(16.455)	3.573	(63.196)
Resultado de Explotación	2.038	5.199	0	279	3.231	(334)	10.413
<i>Margen de Explotación</i>	13,4%	12,9%	# DIVERG	11,8%	16,4%		14,1%
Gastos de Administración y Ventas	(1.243)	(2.874)	0	(168)	(1.141)	(646)	(6.072)
Resultado Operacional	795	2.325	0	111	2.090	(980)	4.341
<i>Margen Operacional</i>	5,2%	5,8%	# DIVERG	4,7%	10,6%		5,9%
EBITDA	1.575	4.212	0	111	2.621	(1.050)	7.469

	Chile	Brasil	Fibra Óptica	Argentina	Peru	Intero	Cables
Tons terceros	5.619	14.072	0	977	6.442	0	27.110
Tons EERR	21	780	0	202	0	(1.003)	0
Tons totales	5.640	14.852	0	1.179	6.442	(1.003)	27.110
Kms.	0	0	0	0	0	0	0
Ventas terceros	19.556	48.599	0	2.782	24.281	0	95.218
Ventas Intecompañías	690	2.118	0	329	4	(3.141)	0
Total Ventas	20.246	50.717	0	3.111	24.285	(3.141)	95.218
Costos de Explotación	(17.419)	(42.146)	0	(2.730)	(20.093)	3.083	(79.305)
Resultado de Explotación	2.827	8.571	0	381	4.192	(58)	15.913
<i>Margen de Explotación</i>	14,0%	16,9%		12,2%	17,3%		16,7%
Gastos de Administración y Ventas	(927)	(3.679)	0	(208)	(1.054)	(502)	(6.370)
Resultado Operacional	1.900	4.892	0	173	3.138	(560)	9.543
<i>Margen Operacional</i>	9,4%	9,6%		5,6%	12,9%		10,0%
EBITDA	2.579	6.622	0	191	3.619	(610)	12.401

	Chile	Argentina	Cospeles	Intero	Tubos y Planchas
<i>Volumen</i>					
Tons terceros	13.402	1.224	1.436	0	16.062
Tons EERR	1.170	150	31	(1.351)	0
Tons totales	14.572	1.374	1.467	(1.351)	16.062
<i>Miliones de Ch\$</i>					
Ventas terceros	34.111	3.195	4.123	0	41.429
Ventas Intecompañías	4.434	406	393	(5.233)	0
Total Ventas	38.545	3.601	4.516	(5.233)	41.429
Costos de Explotación	(32.483)	(2.993)	(4.315)	5.107	(34.684)
Resultado de Explotación	6.062	608	201	(126)	6.745
<i>Margen de Explotación</i>	15,7%	16,9%	4,5%		16,3%
Gastos de Administración y Ventas	(1.333)	(308)	(312)	(145)	(2.098)
Resultado Operacional	4.729	300	(111)	(271)	4.647
<i>Margen Operacional</i>	12,3%	8,3%	-2,5%		11,2%
EBITDA	5.754	406	149	0	5.920

	Chile	Argentina	Cospeles	Intero	Tubos y Planchas
Tons terceros	12.614	1.321	524	0	14.459
Tons EERR	1.064	189	66	(1.319)	0
Tons totales	13.678	1.510	590	(1.319)	14.459
Ventas terceros	32.539	3.517	2.428	0	38.484
Ventas Intecompañías	4.270	488	270	(5.028)	0
Total Ventas	36.809	4.005	2.698	(5.028)	38.484
Costos de Explotación	(33.845)	(3.540)	(2.305)	5.070	(34.620)
Resultado de Explotación	2.964	465	393	42	3.864
<i>Margen de Explotación</i>	8,1%	11,6%	14,6%		10,0%
Gastos de Administración y Ventas	(1.571)	(335)	(163)	(150)	(2.219)
Resultado Operacional	1.393	130	230	(108)	1.645
<i>Margen Operacional</i>	3,8%	3,2%	8,5%		4,3%
EBITDA	2.371	251	378	(167)	2.833

	Chile	Argentina	Intero	Envases Flexibles
Tons terceros	5.616	2.165	0	7.781
Tons EERR	0	0	0	0
Tons totales	5.616	2.165	0	7.781
<i>Miliones de Ch\$</i>				
Ventas terceros	16.319	6.322	0	22.641
Ventas Intecompañías	0	0	0	0
Total Ventas	16.319	6.322	0	22.641
Costos de Explotación	(13.406)	(5.379)	(1)	(18.786)
Resultado de Explotación	2.913	943	(1)	3.855
<i>Margen de Explotación</i>	17,9%	14,9%		17,0%
Gastos de Administración y Ventas	(1.204)	(378)	(174)	(1.756)
Resultado Operacional	1.709	565	(175)	2.099
<i>Margen Operacional</i>	10,4%	8,9%		9,3%
EBITDA	2.337	1.060	(172)	3.225

	Chile	Argentina	Intero	Envases Flexibles
Tons terceros	5.096	2.274	0	7.370
Tons EERR	0	0	0	0
Tons totales	5.096	2.274	0	7.370
Ventas terceros	15.657	6.727	(1)	22.383
Ventas Intecompañías	0	0	0	0
Total Ventas	15.657	6.727	(1)	22.383
Costos de Explotación	(13.752)	(5.941)	0	(19.693)
Resultado de Explotación	1.905	786	(1)	2.690
<i>Margen de Explotación</i>	12,2%	11,7%		12,0%
Gastos de Administración y Ventas	(1.031)	(432)	(85)	(1.548)
Resultado Operacional	874	354	(86)	1.142
<i>Margen Operacional</i>	5,6%	5,3%		5,1%
EBITDA	1.591	768	(85)	2.274

	Perfiles Aluminio
Tons terceros	5.391
Tons EERR	0
Tons totales	5.391
<i>Ch\$ millon</i>	
Ventas terceros	14.729
Ventas Intecompañías	0
Total Ventas	14.729
Costos de Explotación	(10.959)
Resultado de Explotación	3.770
<i>Margen de Explotación</i>	25,6%
Gastos de Administración y Ventas	(1.682)
Resultado Operacional	2.088
<i>Margen Operacional</i>	14,2%
EBITDA	2.420

	Perfiles Aluminio
Tons terceros	5.532
Tons EERR	0
Tons totales	5.532
Ventas terceros	14.717
Ventas Intecompañías	0
Total Ventas	14.717
Costos de Explotación	(11.564)
Resultado de Explotación	3.153
<i>Margen de Explotación</i>	21,4%
Gastos de Administración y Ventas	(1.505)
Resultado Operacional	1.648
<i>Margen Operacional</i>	11,2%
EBITDA	2.087

Anexo 7: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Jun-04	Acum Jun-05	Acum Jun-04	Acum Jun-05
ACTIVOS				
Disponible	3.175	3.964	5,0	6,8
Depósitos a plazo y valores negociables	1.546	180	2,4	0,3
Cuentas por cobrar	61.318	67.890	96,4	117,3
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.006	3.401	1,6	5,9
Existencias	64.367	76.966	101,2	132,9
Impuestos por recuperar	5.770	4.784	9,1	8,3
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	10.870	12.582	17,1	21,7
Total activos circulantes	148.052	169.767	232,7	293,2
Activo Fijo (neto)	169.525	156.126	266,4	269,6
Inversiones	9.501	8.646	14,9	14,9
Menor valor de Inversiones (neto)	26.306	21.636	41,3	37,4
Deudores Largo Plazo	1.025	461	1,6	0,8
Otros	10.630	9.761	16,7	16,9
Total otros activos	47.463	40.505	74,6	70,0
Total activos	365.040	366.398	573,7	632,8
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	22.050	28.385	34,7	49,0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	6.824	3.594	10,7	6,2
Obligaciones con el público (bonos)	3.598	4.043	5,7	7,0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	968	502	1,5	0,9
Dividendos por pagar	32	3	0,1	0,0
Cuentas por pagar	11.569	19.992	18,2	34,5
Documentos por pagar	8.767	10.047	13,8	17,4
Acreedores varios	860	631	1,4	1,1
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	550	635	0,9	1,1
Provisiones	8.107	6.582	12,7	11,4
Retenciones	1.556	2.168	2,4	3,7
Ingresos percibidos por adelantado	112	358	0,2	0,6
Impuestos a la renta	0	0	-	-
Otros pasivos circulantes	638	1.335	1,0	2,3
Total pasivos circulantes	65.631	78.275	103,1	135,2
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	88.078	76.548	138,4	132,2
Obligaciones con el público (bonos)	29.820	25.609	46,9	44,2
Provisiones	4.306	3.440	6,8	5,9
Total pasivos a largo plazo	122.204	105.598	192,1	182,4
Interés Minoritario	10.994	10.558	17,3	18,2
Capital pagado (386.000.000 acciones)	194.587	200.478	305,8	346,2
Sobreprecio en colocación de acciones propias	34.583	38.843	54,3	67,1
Otras reservas	30.621	14.099	48,1	24,4
Utilidades acumuladas	(93.580)	(81.452)	(147,1)	(140,7)
Total patrimonio	166.210	171.968	261,2	297,0
Total pasivos y patrimonio	365.040	366.398	573,7	632,8

1 Exchange rate on June 30 2005 US\$1.00 = 579.00

Exchange rate on June 30 2004 US\$1.00 = 636.30

Anexo 8: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Jun-04	Acum Jun-05	Acum Jun-04	Acum Jun-05
Recaudación de deudores por venta	176.473	214.496	277,3	370,5
Ingresos financieros percibidos	724	384	1,1	0,7
Dividendos y otras distribuciones	31	-	0,0	-
Otros ingresos percibidos	1.862	110	2,9	0,2
Pagos a proveedores y personal	(173.947)	(201.251)	(273,4)	(347,6)
Intereses pagados	(5.386)	(6.610)	(8,5)	(11,4)
Impuesto a la renta pagado	(444)	(1.690)	(0,7)	(2,9)
Otros gastos pagados	(331)	(76)	(0,5)	(0,1)
IVA y otros similares pagados	(6.159)	(3.060)	(9,7)	(5,3)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(7.176)	2.303	(11,3)	4,0
Venta de Activo fijo	1.002	22	1,6	0,0
Venta de inversiones permanentes	124	128	0,2	0,2
Venta de otras inversiones	28.827	-	45,3	-
Otros ingresos de inversión	26	965	0,0	1,7
Incorporación de activo fijo	(2.285)	(7.334)	(3,6)	(12,7)
Inversiones permanentes	(4)	-	(0,0)	-
Otros desembolsos	(3)	(1.196)	(0,0)	(2,1)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	27.689	(7.414)	43,5	(12,8)
Colocación de acciones de pago	-	-	-	-
Obtención de préstamos bancarios	22.138	22.028	34,8	38,0
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(70)	(182)	(0,1)	(0,3)
Pagos de préstamos bancarios	(16.286)	(19.910)	(25,6)	(34,4)
Pago de bonos	(25.734)	(1.906)	(40,4)	(3,3)
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	-	-	-	-
Otros	-	(493)	-	(0,9)
Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento	(19.952)	(463)	(31,4)	(0,8)
Flujo neto para el periodo	561	(5.574)	0,9	(9,6)
Efecto de inflación y cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	56	119	0,1	0,2
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	617	(5.455)	1,0	(9,4)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	5.612	13.000	8,8	22,5
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6.229	7.545	9,8	13,0

1 Exchange rate on June 30 2005 US\$1.00 = 579.00

Exchange rate on June 30 2004 US\$1.00 = 636.30