



PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contacte a:

Quiñenco S.A.
Cindi Freeman-IRO
(56-2) 750-7221
e-mail: cfreeman@lq.cl

QUIÑENCO S.A. INFORMA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE 2003

(Santiago, Chile, 14 de mayo de 2003) Quiñenco S.A. (LQ:NYSE), uno de los principales conglomerados de negocios chileno, informó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos, para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2003.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo con los PCGA chilenos. Todas las cifras se presentan en pesos chilenos constantes y han sido reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (3,8% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2003 (\$731,56 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

DESTACADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

- Quiñenco informó una utilidad neta para el primer trimestre de \$39.952 millones (US\$54,6 millones), comparado con la pérdida neta de \$9.059 millones (US\$12,4 millones) en el primer trimestre de 2002.
- En enero de 2003, Quiñenco recibió un monto de \$35.857 millones (US\$49 millones), dicho monto está relacionado con la resolución de su conflicto con su socio en IRSA, el controlador de CCU.
- Después del aporte de capital de Quiñenco por \$49.400 millones (aprox. US\$67,5 millones) efectuado en marzo de 2003, Madeco firmó un acuerdo para reestructurar sus créditos a 7 años con sus acreedores.
- El 27 de marzo de 2003 Lucchetti fue notificada que su petición de un tribunal de arbitraje en relación con el cierre forzado de su planta en Perú fue aceptada por el CIADI.



PRIMER TRIMESTRE DE 2003 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Quiñenco

El 14 de enero de 2003 Quiñenco anunció el término del proceso de arbitraje iniciado por la compañía a principios de 2001, entre ésta y el grupo Schorghuber, su socio en el joint venture en IRSA, holding que controla aproximadamente el 62% de CCU, modificando el pacto de accionistas existente al permitir que Heineken pueda comprar la participación del grupo Schorghuber en IRSA dentro de un período de tres años. El acuerdo de accionistas estipula que Heineken no podrá competir con CCU en sus territorios establecidos de Chile y Argentina. También concede a CCU la producción exclusiva y los derechos de distribución de la marca Heineken en ambos países. Como parte del acuerdo alcanzado entre las dos partes, el grupo Schorghuber acordó pagar a Quiñenco un monto de US\$50 millones el 28 de enero de 2003. El 17 de abril de 2003 el grupo Schorghuber notificó formalmente a Quiñenco de la venta de sus acciones de FHI Finance Holding International B.V. a Heineken Americas B.V., una filial de Heineken International B.V., de acuerdo a los términos y condiciones del pacto de accionistas con Quiñenco modificado.

El acuerdo entre las partes también incluye distribuir un dividendo extraordinario sobre las utilidades acumuladas de CCU y por la venta de la cervecera Karlovacka en Croacia a Heineken, sujetos a la aprobación de sus accionistas.

CCU

El 18 de febrero de 2003, el Directorio de CCU aprobó la venta de su participación del 34% en Karlovacka, una cervecera croata, a Heineken por un monto equivalente a diez veces el EBITDA anual. El 1 de abril de 2003 CCU anunció que su 50% de participación en SBE, fue vendido a Heineken por 82,5 millones de Euros. Como resultado de la desinversión, CCU informó una utilidad no recurrente de \$20.221 millones (US\$27,6 millones) en sus resultados para el primer trimestre de 2003.

En la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de febrero de 2003 los accionistas acordaron pagar un dividendo extraordinario por un monto total de \$168.700 millones (equivalente a US\$223,4 millones al 26/2/2003). Este dividendo será distribuido en varios pagos, el cual será determinado por el directorio antes del 31 de octubre de 2003. El primer pago, de \$177 por acción (\$885 por ADR) por un total \$56.375.008.344 fue efectuado el 14 de marzo de 2003.

Madeco

El 18 de febrero de 2003, de conformidad a la aprobación otorgada por los accionistas de Madeco en una junta extraordinaria efectuada el 14 de noviembre de 2002, Madeco inició un aumento de capital de \$101.380 millones. El 4 de marzo de 2003 Quiñenco y su filial, Inversiones Río Grande S.A., suscribieron y pagaron 2.058.353.810 acciones por \$49.400 millones.

El período de oferta voluntaria concluyó el 24 de marzo de 2003. El capital suscrito y pagado ascendió a \$51.314 millones, dividido en 2.138.097.727 acciones. Después del cierre de los derechos preferentes efectuados en el período, Madeco inició un proceso de capitalización de obligaciones con bonos que concluyó el 31 de marzo de 2003. Los tenedores de las series A y C capitalizaron un total de 154.876.051 acciones a \$24 por acción por un monto equivalente a \$3.717 millones.



Como resultado del aumento de capital, Madeco emitió un total de 2.292.973.778 acciones. El total suscrito y pagado de capital al 1 de abril de 2003 ascendió a 2.698.484.806 acciones. Como consecuencia del aumento de capital la participación de Quiñenco en Madeco aumentó de 53,4% a 84,3%.

El efectivo proveniente del aumento de capital ascendió a \$51.314 millones. Del total recaudado, \$28.841 millones han sido usados para repagar deuda bancaria y \$7.434 millones han sido usados para repagar una parte de las obligaciones de los bonos series A y C. El saldo de los fondos de \$15.039 millones será utilizado para reducir obligaciones y proveer de capital de trabajo a la empresa.

Lucchetti

Lucchetti Perú cerró las operaciones de su planta a principios de enero de 2003, en cumplimiento de una orden de clausura emitida el 6 de enero de 2003 por el Consejo Municipal de Chorrillos en Perú. Lucchetti era parte de una larga disputa con las autoridades por supuestas violaciones medioambientales. Sin embargo, estos reclamos nunca han sido apoyados por INRENA, autoridad reguladora medioambiental del Perú, que certificó que Lucchetti estaba en cumplimiento de todas las regulaciones legales y medioambientales y que la planta estaba fuera del área protegida. Lucchetti espera conseguir una retribución por daños y perjuicios bajo el tratado existente entre Perú y Chile, que establece que los conflictos sin resolver se ajustan a los procedimientos de arbitraje en Washington D.C., bajo el auspicio del CIADI. El 27 de marzo de 2003 Lucchetti fue notificada que el caso ha sido registrado por CIADI para el establecimiento del tribunal arbitral. Sin embargo, el resultado final de cualquier procedimiento del arbitraje no puede ser determinado en este momento. Lucchetti invirtió aproximadamente US\$150 millones durante los siete años que operó en Perú. El valor contable de la inversión era de \$29.812 millones (US\$41,5 millones) al 31 de diciembre de 2002. Este monto fue cargado a los resultados del año 2002 de acuerdo a los PCGA chilenos. La planta productiva de Lucchetti, que está cercana a la reserva ecológica de Pantanos de Villa, está actualmente en proceso de liquidación.

Quiñenco

El 10 de abril de 2003, Quiñenco informó que la filial de su propiedad, Hidroindustriales Overseas Company, obtuvo un crédito por US\$19 millones de parte de Andsberg Finance Corporation Ltd., una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de Bermuda, relacionada con el accionista mayoritario de Quiñenco, el señor Andrónico Luksic Abaroa.



Contribución al resultado del período

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 31/03/2003	1° Trim. 2002 MM\$	4°Trim. 2002 MM\$	1° Trim. 2003 MM\$	1° Trim. 2003 MMUS\$
Financiero:					
Banco de Chile (1)	52,2%	3.850	2.342	9.092	12,4
Alimentos y bebidas:					
CCU (1)	30,8%	3.403	3.501	10.052	13,7
Lucchetti (1)	93,7%	(1.294)	(31.267)	(654)	(0,9)
Telecomunicaciones:					
Telsur (1)	73,6%	1.194	1.270	1.274	1,8
Entel (2)	5,7%	743	1.051	1.108	1,5
Manufacturero:					
Madeco (1)(3)	84,3%	(5.952)	(2.295)	(4.267)	(5,8)
Inmob./hotelero:					
Carrera (1)	89,9%	(299)	132	(72)	(0,1)
Habitaria (1)	50,0%	(171)	257	(211)	(0,3)
Total empresas operativas		1.474	(25.009)	16.322	22,3
Quiñenco y compañías del holding		(10.533)	(14.637)	23.630	32,3
Total		(9.059)	(39.646)	39.952	54,6

Las cifras proporcionadas en la tabla anterior corresponden a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) neta de cada empresa.

- (1) Compañía operativa sobre la cual Quiñenco tiene un control directo o indirecto.
- (2) Compañía operativa en la cual Quiñenco tiene una participación minoritaria.
- (3) En marzo de 2003, como resultado del aumento de capital, la participación de Quiñenco en Madeco aumentó de 53,4% a 84,3%.

Resultado neto - Primer trimestre 2003

Quiñenco informó una utilidad neta para el primer trimestre de 2003 ascendente a \$39.952 millones (US\$54,6 millones), comparado con la pérdida neta de \$9.059 millones (US\$12,4 millones) en el primer trimestre de 2002. El mejoramiento de los resultados trimestrales fue principalmente atribuible a la mayor contribución de las principales empresas operativas de Quiñenco, como CCU y Banco de Chile, como también por mayores resultados a nivel corporativo de Quiñenco, que incluyó \$35.857 millones (US\$49 millones) recibido por los ex socios de Quiñenco en IRSA. La utilidad neta por acción ascendió a \$37 y por ADR a \$370 (US\$0,51).



Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	1° Trim. 2002 MM\$	4° Trim. 2002 MM\$	1° Trim. 2003 MM\$	1° Trim. 2003 MMUS\$
Ventas				
Madeco	65.753	54.568	61.983	84,7
Lucchetti	19.083	17.920	14.386	19,7
Telsur	11.805	12.304	12.628	17,3
Carrera	1.792	2.088	1.657	2,3
Quiñenco y cías. del holding	186	736	431	0,5
Total	98.619	87.616	91.085	124,5
Resultado operacional				
Madeco	2.214	(958)	2.162	3,0
Lucchetti	604	(478)	296	0,4
Telsur	2.854	3.494	3.037	4,2
Carrera	(195)	257	-	-
Quiñenco y cías. del holding	(2.137)	(2.462)	(2.196)	(3,1)
Total	3.340	(147)	3.299	4,5
Resultado no operacional				
Ingresos financieros	1.750	(226)	755	1,0
Participación en inversiones en empresas relacionadas:				
Banco de Chile	3.850	2.342	9.092	12,4
CCU	3.403	3.501	10.052	13,7
Habitaria	(171)	257	(211)	(0,3)
Entel	743	1.051	1.108	1,5
Otras inv. empresas relacionadas	(65)	184	(274)	(0,3)
Otros ingresos fuera de la explot.	530	1.123	36.163	49,4
Amort. menor valor de inversión	(5.277)	(4.946)	(5.161)	(7,0)
Gastos financieros	(14.500)	(10.160)	(10.245)	(14,0)
Otros egresos fuera de la explot.	(4.179)	(51.593)	(4.546)	(6,2)
Corrección monetaria	(5.475)	12.143	(147)	(0,2)
Total	(19.391)	(46.324)	36.586	50,0
Impuesto a la renta	1.410	1.034	(861)	(1,2)
Ítemes extraordinarios	-	1.426	-	-
Interés minoritario	5.345	3.141	357	0,5
Amort. mayor valor de inversión	237	1.224	571	0,8
Utilidad (pérdida) neta	(9.059)	(39.646)	39.952	54,6



Ingresos de explotación - Primer trimestre 2003

Los ingresos de explotación consolidados alcanzaron a \$91.085 millones (US\$124,5 millones) en el primer trimestre de 2003, inferior en un 7,6% a los \$98.619 millones (US\$134,8 millones) registrados en el primer trimestre de 2002, debido principalmente a la disminución en un 5,7% del nivel de ventas de Madeco y en un 24,6% a la reducción de las ventas de Lucchetti durante el período. La composición de las ventas consolidadas es la siguiente: Madeco (68,0%), Lucchetti (15,8%), Telsur (13,9%), Carrera (1,8%) y otros (0,5%).

Resultado operacional - Primer trimestre 2003

Quiñenco informó una utilidad operacional de \$3.299 millones (US\$4,5 millones) para el primer trimestre de 2003, inferior en un 1,2% a los \$3.340 millones (US\$4,6 millones) informados en el primer trimestre de 2002. La utilidad operacional consolidada bajó como resultado de la menor utilidad operacional de Madeco y Lucchetti, parcialmente compensada por un aumento en la utilidad operacional de Telsur y Hoteles Carrera.

EBITDA - Primer trimestre 2003

EBITDA ascendió a \$10.915 millones (US\$14,9 millones) en el primer trimestre de 2003, comparado con los \$10.493 millones (US\$14,3 millones) en el primer trimestre de 2002, un aumento de un 4%.

Resultado no operacional - Primer trimestre 2003

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$36.586 millones (US\$50 millones) en el primer trimestre de 2003, comparado con la pérdida no operacional de \$19.391 millones (US\$26,5 millones) del mismo período de 2002. Los principales ítemes incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

- **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas de Quiñenco, que incluye los resultados del Banco de Chile y CCU, dos de las inversiones más significativas, ascendió a \$19.767 millones (US\$27 millones), comparado con los \$7.760 millones (US\$10,6 millones) del primer trimestre de 2002, un aumento de un 154,7%. El incremento corresponde principalmente a CCU y Banco de Chile. El resultado de CCU en el primer trimestre de 2003 ascendió a \$32.645 millones (US\$44,6 millones), incluye una utilidad relacionada con la venta de la participación en Karlovacka de \$20.221 millones (US\$27,6 millones). La participación de Quiñenco en CCU es de un 30,8%. La utilidad neta de Banco de Chile, después de concluido el proceso de fusión a fines del año 2002, ascendió a \$31.216 millones (US\$42,7 millones), los derechos económicos de Quiñenco en Banco de Chile son de 29,2%.

- **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales alcanzaron a \$36.163 millones (US\$49,4 millones), comparados con los \$530 millones (US\$0,7 millones) en el primer trimestre de 2002. Los otros ingresos no operacionales en el primer trimestre de 2003 incluyen \$35.857 millones (US\$49 millones), pagados por los ex socios de Quiñenco en IRSA a fines de enero.



- **Amortización del menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor ascendió a \$5.161 millones (US\$7 millones) en el primer trimestre de 2003, casi sin variación con respecto a los \$5.277 millones (US\$7,2 millones) informados en el mismo período de 2002. La amortización del menor valor está totalmente relacionada con la adquisición del Banco de Chile en 2001 y, en menor medida, con el Banco Edwards adquirido en 1999 (ahora registrado en los libros como Banco de Chile). El saldo del menor valor de inversión a nivel consolidado ascendió a \$343.128 millones (US\$469 millones) al 31 de marzo de 2003. \$309.105 millones (US\$422,5 millones) están asociados con la adquisición del Banco de Chile. El menor valor se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

- **Gastos financieros**

El gasto financiero para el primer trimestre de 2003 ascendió a \$10.245 millones (US\$14 millones), una reducción de un 29,3% comparado con el mismo período de 2002. La disminución está asociada principalmente al menor endeudamiento consolidado de Madeco, a la no consolidación de Lucchetti Perú y a las menores tasas de interés imperantes en el mercado.

- **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales ascendieron a \$4.546 millones (US\$6,2 millones), comparado con los \$4.179 millones (US\$5,7 millones) registrados en el mismo período de 2002. El principal ítem que compone los otros egresos no operacionales incluyó honorarios pagados por consultoría y a los directores ascendentes a \$3.215 millones (US\$4,4 millones) y depreciación de activos no utilizados de \$626 millones (US\$0,9 millones).

- **Corrección monetaria y diferencia de cambio**

La pérdida por corrección monetaria y diferencia de cambio ascendieron a \$147 millones (US\$0,2 millones) en el primer trimestre de 2003, comparado con la pérdida de \$5.475 millones (US\$7,5 millones) en el mismo período de 2002. En el primer trimestre de 2003 la pérdida específica por diferencia de cambio ascendió a \$2.385 millones (US\$3,3 millones), principalmente correspondió a las operaciones de Madeco como resultado de la devaluación del peso chileno en relación al dólar de los Estados Unidos. La utilidad por corrección monetaria ascendió a \$2.238 millones (US\$3,1 millones), casi compensando el efecto de la mencionada pérdida por diferencia de cambio.

Impuesto a la renta - Primer trimestre 2003

Quiñenco informó un gasto por concepto de impuesto a la renta de \$861 millones (US\$1,2 millones), comparado con el crédito por impuesto a la renta de \$1.410 millones (US\$1,9 millones) durante el mismo período de 2002.

Interés minoritario - Primer trimestre 2003

En el primer trimestre de 2003, Quiñenco informó un resultado positivo de \$357 millones (US\$0,5 millones), comparado con los \$5.345 millones (US\$7,3 millones) del primer trimestre de 2002. Dicho monto corresponde principalmente a la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco por la pérdida informada en el primer trimestre.



Balance General Consolidado Resumido				
	Al 31/03/02	Al 31/12/02	Al 31/03/03	Al 31/03/03
	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Activos circulantes	314.129	259.884	271.814	371,6
Activos fijos	427.033	394.429	389.203	532,0
Otros activos	869.466	876.541	847.549	1.158,5
Total	1.610.628	1.530.854	1.508.566	2.062,1
Pasivos circulantes	267.280	305.341	214.385	293,1
Pasivos a largo plazo	564.476	512.136	562.838	769,4
Interés minoritario	87.985	79.710	57.576	78,6
Patrimonio	690.887	633.667	673.767	921,0
Total	1.610.628	1.530.854	1.508.566	2.062,1

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el cuarto trimestre de 2002)

Activos Circulantes

Los activos circulantes aumentaron en un 4,6% comparado con el cuarto trimestre de 2002, debido principalmente a un nivel más alto de deudores por ventas de Madeco y, en menor medida, de Lucchetti y Telsur.

Activos Fijos y Otros Activos

Los activos fijos no mostraron una variación significativa en comparación al cuarto trimestre de 2002. La disminución de un 3,3% en otros activos corresponde principalmente al mayor valor generado por la adquisición de acciones de Madeco.

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 29,8% comparado con el cuarto trimestre de 2002, debido principalmente a la reducción de obligaciones bancarias de corto plazo de Quiñenco y Madeco.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo plazo aumentaron en un 9,9% comparado con el cuarto trimestre de 2002, debido principalmente a la reestructuración del endeudamiento realizado por Madeco, donde la mayor parte de su deuda de corto plazo fue reprogramada a un período de siete años.

Interés Minoritario

El interés minoritario disminuyó un 27,8% comparado con el cuarto trimestre de 2002. El cambio del interés minoritario principalmente se relaciona con Madeco, cuyos accionistas minoritarios han disminuido después del aumento de participación de Quiñenco a un 84,3% en marzo de 2003.

Patrimonio

El patrimonio aumentó un 6,3% comparado con el cuarto trimestre de 2002, debido a la utilidad neta del período.



Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de marzo de 2003, la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$394.875 millones (US\$539,8 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendieron a aproximadamente \$71.501 millones (US\$97,7 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 36,9%.

RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO (ROCE)

Con el propósito de concentrarse en crear valor para los accionistas de Quiñenco, además de servir como un índice de los resultados de las compañías operativas, la siguiente tabla indica el retorno sobre capital empleado (ROCE) en cada una de las principales compañías operativas de Quiñenco (excluido Banco de Chile):

	ROCE (1) (%)
Para los 12 meses terminado el 31/3/03	
Madeco	0,7%
Telsur	9,5%
Lucchetti	5,9%
Carrera	0,2%
CCU	7,5%
Habitaria	6,3%

(1) Retorno operacional ajustado sobre capital empleado durante los últimos 12 meses.



ANALISIS POR SECTOR /COMPAÑÍA OPERATIVA

SECTOR FINANCIERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector financiero durante el 2002 y 2003:

Servicios Financieros					
	% de Part.	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Banco de Chile (1)	52,2%	3.850	2.342	9.092	12,4

1) El porcentaje de participación corresponde a los derechos a voto. La proporción de las acciones de Quiñenco en la utilidad de Banco de Chile es calculada sobre el porcentaje de participación económica en Banco de Chile (20,2%) y SM Chile (51,4%).

BANCO DE CHILE

	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Ingresos operacionales	102.221	119.454	104.440	142,8
Provisión por act. riesgosos	(39.472)	(28.384)	(13.321)	(18,2)
Gasto operacional	(59.694)	(76.157)	(56.272)	(76,9)
Utilidad (pérdida) neta	13.134	8.791	31.216	42,7
Portafolio de colocaciones	6.201.164	6.192.320	6.188.281	8.459,0
Total activos	9.234.965	8.639.010	8.921.691	12.195,4
Patrimonio	570.249	621.321	598.666	818,3
Margen de interés neto	3,6%	4,6%	3,7%	
Índice de eficiencia	58,4%	63,8%	53,9%	
ROAE	7,9%	5,9%	20,0%	
ROAA	0,56%	0,40%	1,41%	

Resultados - Primer trimestre 2003

En el primer trimestre de 2003 los ingresos de operación aumentaron en un 2,2% comparado con el primer trimestre de 2002. El incremento de los ingresos de operación fue principalmente debido al aumento de un 25,3% de los ingresos por comisiones a \$23.530 millones (US\$32,2 millones) como resultado de mayores ingresos obtenidos a través de los servicios tradicionales del banco y de los fondos mutuos, como también por la incorporación de las comisiones de la nueva filial de cobranza del banco. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución en los ingresos financieros netos de un 2,2%. Los ingresos financieros netos fueron calculados como la suma de los intereses ganados más las transacciones de moneda extranjera (neta), explicando el 72,4% de los ingresos de operación del primer trimestre de 2003. La reducción de los ingresos financieros netos a \$75.595 millones (US\$103,3 millones) se debió a la baja de los activos del banco que generan intereses, correspondientes tanto a inversiones como a la cartera de colocaciones, menores beneficios de "repricing" y menores spreads de los créditos como resultado de una menor tasa de interés nominal en el primer trimestre de 2003.



Las provisiones ascendieron a \$13.321 millones (US\$18,2 millones), una baja significativa comparado con los \$39.472 millones (US\$54 millones) del primer trimestre de 2002 cuando se efectuaron significativas provisiones por créditos concedidos a empresas en Argentina y a medianas empresas asociadas con el sector construcción. En el primer trimestre de 2003 las provisiones por activos riesgosos correspondieron principalmente a clientes corporativos de los sectores manufacturero, comercial y construcción.

Los costos operacionales cayeron en un 5,7% a \$56.272 millones (US\$76,9 millones) comparado con el primer trimestre de 2002, cuando los costos operacionales incluyeron costos relacionados con el proceso de fusión.

La utilidad neta fue de \$31.216 millones (US\$42,7 millones), un aumento de más de un 137% sobre los \$13.134 millones (US\$18 millones) informados en el primer trimestre de 2002. El aumento en la utilidad neta fue el resultado de la mencionada reducción de las provisiones por activos riesgosos, menores costos operacionales después del terminó del proceso de fusión y un significativo incremento en el monto de las comisiones ganadas durante el primer trimestre del año.

A marzo de 2003, la cartera de colocaciones del banco creció en un 1,1% durante los últimos doce meses, principalmente en otras colocaciones vigentes que incluye colocaciones hipotecarias financiadas con préstamos generales del banco (+42,7%), colocaciones de comercio exterior (+10,8%) y colocaciones contingentes (+8,1%). El incremento de las colocaciones fue parcialmente compensado por la reducción de los créditos comerciales (-3,6%).

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos privados del país, con una participación de mercado de un 18,2% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado el 31 de marzo de 2003. Su rentabilidad sobre el capital y reserva (anualizada para los últimos doce meses) fue de 22%, comparado con el 15,7% del sistema financiero, de acuerdo a la misma fuente.



SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS

La siguiente tabla muestra la participación proporcional de Quinenco en la utilidad por inversiones en el sector de alimentos y bebidas durante 2002 y 2003:

ALIMENTOS Y BEBIDAS					
	% de Part.	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
CCU	30,8%	3.403	3.501	10.052	13,7
Lucchetti	93,7%	(1.294)	(31.267)	(654)	(0,9)

CCU

	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Ventas	95.759	103.468	100.007	136,7
Resultado operacional	17.087	14.514	15.269	20,9
Utilidad (pérdida) neta	11.052	11.370	32.645	44,6
Total activos	636.402	656.224	677.065	925,5
Patrimonio	436.649	435.652	295.482	403,9

Resultados - Primer trimestre 2003

Las ventas de CCU en el primer trimestre de 2003 crecieron en un 4,4% comparado con el primer trimestre de 2002, debido a un aumento de un 7,9% en el volumen vendido consolidado, parcialmente compensado por una declinación de un 4,3% en los precios promedio. El incremento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento de vinos de exportación (47,2%), cerveza en Argentina (27,5%) y cerveza en Chile (3,8%). Además, Finca La Celia, filial de Viña San Pedro en Argentina, comenzó a consolidar sus operaciones con San Pedro en enero de este año lo que también sirvió para incrementar el volumen vendido. El aumento total en el volumen vendido fue parcialmente compensado por un menor volumen vendido de vino chileno doméstico y bebidas gaseosas que caen en un 10,6% y 0,9%, respectivamente. Los precios promedio fueron afectados por precios más bajos de un 13,7% de la cerveza en Argentina, 3,5% de la cerveza en Chile y 2,4% de las bebidas gaseosas. Además, el precio promedio del vino de exportación también bajó (16,5%) debido a los mayores volúmenes vendidos.

La utilidad operacional cayó en un 10,6% a \$15.269 millones (US\$20,9 millones) debido a los mayores costos de los productos vendidos como resultado de la devaluación del peso chileno que influye en los costos de la materia prima, así como también por mayores gastos de administración y ventas y gastos adicionales asociados con el nuevo negocio del pisco. El margen operacional como porcentaje de las ventas cayó de un 17,8% en el primer trimestre de 2002 a un 15,3% en el primer trimestre de 2003.

Los resultados no operacionales pasaron de una pérdida de \$2.932 millones (US\$4 millones) en el primer trimestre de 2002 a una utilidad no operacional de \$23.247 millones (US\$31,8 millones) en el primer trimestre de 2003. El mejor resultado no operacional en el primer trimestre del año fue principalmente atribuible a la utilidad por la venta en \$20.221 millones (US\$27,6 millones) de la participación de CCU en Karlovacka Pivovara d.d., cervecería croata vendida a Heineken en marzo de 2003.



La utilidad neta fue de \$32.645 millones (US\$44,6 millones), un incremento de un 195,4% sobre la utilidad neta informada en el primer trimestre de 2002. El aumento de la utilidad del período fue principalmente atribuible a la mencionada utilidad no recurrente reconocida en relación a la venta de la cervecera Karlovacka, mejores resultados por corrección monetaria y menor impuesto a la renta. El aumento de la utilidad neta durante el trimestre ha sido parcialmente compensado por la menor utilidad operacional.

LUCCHETTI

	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$*	1Trim. 2003 MMUS\$
Ventas	19.083	17.920	14.386	19,7
Resultado operacional	604	(478)	296	0,4
Utilidad (pérdida) neta	(1.381)	(33.371)	(698)	(1,0)
Total activos	123.596	76.726	77.671	106,2
Patrimonio	50.317	16.270	15.553	21,3

* De acuerdo con instrucciones de la SVS, desde el 31 de diciembre de 2002, Lucchetti no consolida con su filial Lucchetti Perú.

Resultados - Primer trimestre 2003

Lucchetti informó ventas por \$14.386 millones (US\$19,7 millones) en el primer trimestre de 2003, una disminución de un 24,6% comparado con el mismo período de 2002. Esta reducción en las ventas es atribuible al cierre de las operaciones peruanas a principios de enero de 2003 (\$4.971 millones, US\$6,8 millones) comparado con el mismo período en 2002. Las ventas de Lucchetti en Chile aumentaron en un 1,9% (\$274 millones, US\$0,4 millones) en el primer trimestre del año 2003, principalmente como resultado de mayores volúmenes vendidos de pastas y sopas, parcialmente compensado por menores volúmenes vendidos de aceites comestibles.

La utilidad operacional, equivalente a un 2,1% de las ventas, disminuyó \$308 millones (US\$0,4 millones) a \$296 millones (US\$0,4 millones) atribuible al menor margen del aceite comestible.

Las pérdidas no operacionales ascendieron a \$980 millones (US\$1,3 millones), una significativa disminución comparada con \$1.802 millones (US\$2,5 millones) informados en el mismo período en 2002. Las pérdidas no operacionales han sido reducidas, principalmente, debido a menores gastos financieros, los cuales bajaron de \$1.297 millones (US\$1,8 millones) en el primer trimestre de 2002 a \$831 millones (US\$1,1 millones) en el primer trimestre de 2003 debido a la no consolidación de Lucchetti Perú y las menores tasas de intereses predominantes en el mercado.

Lucchetti informó una pérdida neta \$698 millones (US\$1 millón) comparado con la pérdida neta de \$1.381 millones (US\$1,9 millones) en el mismo período de 2002. La reducción de la pérdida neta de Lucchetti fue principalmente atribuible a los menores egresos no operacionales, parcialmente compensados por la disminución en la utilidad operacional en el primer trimestre del año.

SECTOR TELECOMUNICACIONES



La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quinenco en los resultados por inversiones en el sector telecomunicaciones durante 2002 y 2003:

TELECOMUNICACIONES					
	% de Part.	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Telsur	73,6%	1.194	1.270	1.274	1,8
Entel (1)	5,7%	743	1.051	1.108	1,5

(1) Participación minoritaria

TELSUR

	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Ventas	11.805	12.304	12.628	17,3
Resultado operacional	2.854	3.494	3.037	4,2
Utilidad (pérdida) neta	1.623	1.727	1.732	2,4
Total activos	139.049	138.220	138.864	189,8
Patrimonio	57.987	57.596	59.416	81,2

Resultados - Primer trimestre 2003

Los ingresos de Telsur aumentaron en un 7% a \$12.628 millones (US\$17,3 millones) en el primer trimestre de 2003, principalmente como resultado de la consolidación de los servicios de internet, seguridad y datos, como también por la mayor venta de equipos. Este aumento más que compensó los menores ingresos de telefonía básica, que sigue siendo afectado por el efecto de sustitución de telefonía fija por móvil.

La utilidad operacional aumentó un 6,4% a \$3.037 millones (US\$4,2 millones) debido al crecimiento atribuible a los servicios de internet y de seguridad, como también por la disminución de los gastos de administración y ventas, que cayó un 7,1% acorde con la reestructuración efectuada en el segundo trimestre del año anterior.

Telsur informó pérdidas no operacionales de \$822 millones (US\$1,1 millones), un aumento de un 4,9% comparado con los \$784 millones (US\$1,1 millones) informados en el primer trimestre de 2002. El mejoramiento en los resultados no operacionales estuvo principalmente relacionado con el menor nivel de ingresos no operacionales comparado con el primer trimestre de 2002, parcialmente compensado por un menor gasto financiero debido a las menores tasas de intereses predominantes en el mercado.

Telsur informó una utilidad neta de \$1.732 millones (US\$2,4 millones), superior en un 6,7% comparado con el mismo período de 2002, principalmente atribuible al mejor nivel operacional.



SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quinenco en los resultados por inversiones en el sector manufacturero durante 2002 y 2003:

TELECOMUNICACIONES					
	% de Part.	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Madeco	84,3%*	(5.952)	(2.295)	(4.267)	(5,8)

MADECO

	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Ventas	65.753	54.568	61.983	84,7
Resultado operacional	2.214	(958)	2.162	3,0
Utilidad (pérdida) neta	(10.607)	(4.300)	(5.061)	(6,9)
Total activos	407.628	380.043	401.969	549,5
Patrimonio	117.908	99.728	151.546	207,2

Resultados - Primer trimestre 2003

El nivel de ventas de Madeco para el primer trimestre de 2003 disminuyó en un 5,7% de \$65.753 millones (US\$89,9 millones) a \$61.983 millones (US\$84,7 millones). La reducción fue principalmente atribuible a las menores ventas de la unidad de cables y, en menor medida, de la unidad de perfiles de aluminio, parcialmente compensado por el aumento de las ventas de las unidades de tubos y planchas y envases flexibles. Las ventas de la unidad de cables, que registró la mayor parte de la disminución de las ventas consolidadas en el trimestre, continúan siendo afectados por la menor demanda de cables de los sectores de telecomunicaciones y energía de Brasil y, en menor medida, de las operaciones de telecomunicaciones en Chile. Las ventas de la unidad de negocios de cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 47,7% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (24,1%), envases flexibles (16,5%) y perfiles de aluminio (11,7%).

La utilidad operacional fue de \$2.162 millones (US\$3 millones), menor en un 2,3% a los \$2.214 millones (US\$3 millones) informados en el primer trimestre de 2002. A pesar de la disminución en términos absolutos, el margen operacional aumentó de un 3,4 % de las ventas a un 3,5 %, como resultado de las medidas tomadas para reducir la estructura de costos fijos de la empresa. Aunque la unidad de cables generó una pérdida operacional de \$347 millones (US\$0,5 millones) durante el trimestre, el rendimiento de las otras tres unidades de negocio de Madeco aumentaron considerablemente, contribuyendo con \$2.509 millones (US\$3,4 millones) a los resultados operacionales del trimestre.

Las pérdidas no operacionales han sido reducidas en un 48,5%, a \$6.949 millones (US\$9,5 millones) comparado con los \$13.489 millones (US\$18,4 millones) hace un año. La disminución de las pérdidas no operacionales fue principalmente atribuible a la menor pérdida por corrección monetaria y diferencia de cambio que ascendieron a \$1.763 millones (US\$2,4 millones) y estuvo relacionada con la devaluación del peso chileno versus el dólar. Además, Madeco informó una importante reducción en los gastos financieros de un 10,8%, a \$4.080 millones (US\$5,6 millones) como resultado de las menores tasas de interés prevalecientes



en el mercado, como también de la reducción de la deuda bancaria producto del aumento de capital recibido a principios de marzo.

La pérdida neta para el primer trimestre de 2003 fue de \$5.061 millones (US\$6,9 millones), una significativa disminución comparada con la pérdida neta de \$10,607 millones (US\$14,5 millones) informada en el primer trimestre de 2002, principalmente como consecuencia del mencionado mejor nivel no operacional.

INMOBILIARIO/HOTELERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quinenco en los resultados por inversiones en el sector inmobiliario / hotelero durante 2002 y 2003:

INMOB./ HOTELERO					
	% de Part.	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Hoteles Carrera	89,9%	(299)	132	(72)	(0,1)
Habitaria	50,0%	(171)	257	(211)	(0,3)

HOTELES CARRERA

	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Ventas	1.792	2.088	1.657	2,3
Resultado operacional	(195)	257	0	0
Utilidad (pérdida) neta	(333)	148	(80)	(0,1)
Total activos	24.075	23.322	23.259	31,8
Patrimonio	15.243	14.594	14.514	19,8

Resultados - Año 2003

Carrera informó ingresos por ventas de \$1.657 millones (US\$2,3 millones) en el primer trimestre de 2003, una disminución de un 7,5% comparado con el primer trimestre de 2002. La disminución es principalmente atribuible a las menores tasas de ocupación y tarifas promedio de las habitaciones correspondientes a los hoteles localizados en el Norte de Chile. La disminución fue parcialmente compensada por un aumento en los ingresos del hotel de Santiago, debido a mayores tasas de ocupación en el trimestre.

Hoteles Carrera a nivel operacional no obtuvo ni utilidad ni pérdida, reduciendo la pérdida operacional trimestral en \$195 millones (US\$0,3 millones), lo cual ayudó a reducir la pérdida neta de Carrera de \$333 millones (US\$0,5 millones) en el primer trimestre de 2002 a \$80 millones (US\$0,1 millones) en el primer trimestre de 2003. Los beneficios operacionales de Carrera fueron producto de menores costos, así como de una reducción de los gastos financieros en el período debido a una baja carga de deudas y a las menores tasas de interés prevalecientes en el mercado.



HABITARIA

	1Trim. 2002 MM\$	4Trim. 2002 MM\$	1Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2003 MMUS\$
Ventas	2.657	8.160	2.332	3,2
Resultado operacional	(146)	612	(332)	(0,5)
Utilidad (pérdida) neta	(342)	520	(421)	(0,6)
Total activos	48.030	47.173	45.121	61,7
Patrimonio	16.229	17.478	17.057	23,3

Resultados - Primer trimestre 2003

Habitaria reportó ventas consolidadas de \$2.332 millones (US\$3,2 millones) en el primer trimestre de 2003, una disminución de un 12,2% comparado con los \$2.657 millones (US\$3,6 millones) informados en el primer trimestre de 2002. Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2003, Habitaria vendió 44 unidades, comparado con 53 unidades vendidas en el mismo período de 2002. Habitaria informó una pérdida neta de \$421 millones (US\$0,6 millones) para el trimestre. Como Habitaria reconoce ingresos por ventas (y sus costos correspondientes) relacionados con las ventas de las unidades vendidas en la última etapa del proceso de venta, los ingresos por ventas pueden no reflejar en su totalidad las unidades vendidas con compromiso de venta para entrega en futuros períodos. Los gastos de administración y los gastos asociados a overhead se reconocen en el período en que se incurren. Por lo tanto, los resultados financieros pueden reflejar un desfase entre ingresos y egresos.

Al 31 de marzo de 2003, Habitaria había pre-vendido 133 departamentos adicionales para su entrega en períodos futuros (no incluye las unidades vendidas al primer trimestre de 2003). Su stock de viviendas terminadas al 31 de marzo de 2003 (excluyendo las unidades con compromiso de compra a la misma fecha) era de 289 departamentos y casas. Durante 2003 se espera que Habitaria complete la construcción de tres fases adicionales de los proyectos en curso.

#

Todos los comunicados de prensa y de resultados de Quiñenco, junto con otras informaciones importantes de la empresa, incluyendo estados financieros trimestrales, se encuentran disponibles en el sitio web de la sociedad:

www. quinenco.cl
www. quinencogroup.cl