



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 TERCER TRIMESTRE 2003**

(Santiago, Chile, 14 de noviembre 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 tercer trimestre terminado el 30 de septiembre 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 (2,9% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2003 (\$660,97 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

DESTACADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2003

- Quiñenco informó una utilidad neta de \$77 millones (US\$0,1 millones) para el tercer trimestre de 2003, reversando la pérdida neta de \$17.830 millones (US\$27 millones) informada en el tercer trimestre de 2002. La utilidad neta para el período de nueve meses ascendió a \$40.481 millones (US\$61,2 millones).
- Las ventas consolidadas cayeron en un 18,7% a \$90.369 millones (US\$136,7 millones) en el tercer trimestre de 2003. A pesar de esta disminución, el ingreso operacional aumento en un 4,1% a \$2.777 millones (US\$4,2 millones), principalmente atribuible al mejor resultado operacional de Madeco.
- Las pérdidas no operacionales se redujeron en \$9.333 millones (US\$14,1 millones) a \$17.935 millones (US\$27,1 millones) en el tercer trimestre de 2003. Este mejoramiento fue, en gran parte, producto del significativo incremento en las utilidades relacionadas con la participación de Quiñenco en el Banco de Chile. Además, los resultados fueron favorecidos por la utilidad por diferencia de cambio ascendente a \$1.575 millones (US\$2,4 millones) comparado con la pérdida de \$12.527 millones (US\$19 millones) registrada en el tercer trimestre de 2002. Finalmente, los gastos financieros bajaron en un 24%, contribuyendo también a la disminución de las pérdidas no operacionales.
- La utilidad por ADR para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003 ascendió a US\$0,57.



TERCER TRIMESTRE DE 2003 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Quiñenco

El 16 de octubre de 2003, Quiñenco fue el anfitrión del "Día del Grupo Quiñenco" en la bolsa de Nueva York (NYSE). Las empresas del grupo Banco de Chile, CCU, Madeco y Telefónica del Sur también participaron en el evento, que incluyó presentaciones de los gerentes y un discurso del Presidente del Directorio de Quiñenco, Guillermo Luksic.

Lucchetti

El 16 de octubre de 2003, en una junta extraordinaria de accionistas de Lucchetti, los accionistas aprobaron un aumento de capital de \$32.875 millones. Los fondos del aumento de capital serán utilizados para reducir endeudamiento y financiar programas de inversión de la empresa. Lucchetti espera iniciar el proceso del aumento de capital antes que termine el año.

El 6 de noviembre de 2003, Lucchetti anunció que firmó un acuerdo, que se encuentra bajo un proceso de revisión, para comprar Calaf, productor de confites y galletas a nivel nacional, por un monto no revelado. Lucchetti planea distribuir los productos Calaf a través de una alianza estratégica con la filial de CCU, ECUSA, usando la extensa red de distribución de refrescos y bebidas de ECUSA. Como parte del acuerdo, ECUSA tiene la opción de comprar el 50 % de Calaf dentro de tres años después de iniciada la alianza.

Telefónica del Sur

En la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 31 de octubre de 2003, los accionistas aprobaron un aumento de capital de \$28.615 millones, dividido en 71.182.836 acciones. Aunque no se estableció la fecha del aumento de capital, Telsur espera realizarlo durante la primera parte del año 2004. Telsur destinará los fondos del aumento de capital a mejorar la productividad y la eficacia de las operaciones, optimizar su estructura de capital y financiar sus programas de inversiones.

CCU

En un acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada en febrero de 2003, los accionistas de CCU acordaron pagar un dividendo extraordinario por un monto total de \$168.700 millones. Al 10 de octubre de 2003, el monto total había sido cancelado. La participación de Quiñenco sobre el dividendo extraordinario es de un 30,8%.

Madeco

Madeco vendió 1.157 millones de acciones adicionales en remates públicos efectuados en la Bolsa de Comercio de Santiago el 20 de agosto, correspondientes a la parte no suscrita previamente y aprobada en noviembre de 2002. Los fondos, que ascendieron a \$32.403 millones (aproximadamente US\$46,1 millones), fueron usados para reducir deuda de la compañía y para proveer de capital de trabajo adicional. Quiñenco no suscribió acciones adicionales, dando como resultado una disminución de su participación en Madeco de un 76,8% a un 55,2% al 20 de agosto.

Hoteles Carrera

El 27 de agosto de 2003, Hoteles Carrera suscribió un contrato de opción de compra y promesa de arriendo con opción de compra con el Ministerio de Relaciones Exteriores. Hoteles Carrera ha otorgado al Fisco de Chile una opción de compra del inmueble antes del 29 de febrero de 2004, por UF832.000. Si la opción no es ejercida, las partes firmarán un leasing de largo plazo con opción de compra al término del contrato.



Contribución al resultado neto

Sector/Compañía	% Part. De Quiñenco al 30/9/2003	3° Trim. 2002 MMS	2° Trim. 2003 MMS	3° Trim. 2003 MMS	3° Trim. 2003 MMUS\$	Acumul. al 2002 MMCh\$	Acumul. 2003 MMCh\$
Financiero:							
Banco de Chile (1)	52,2%	5.023	10.237	10.618	16,1	13.261	30.020
Alimentos y bebidas:							
CCU (1)	30,8%	794	(301)	1.278	1,9	3.353	11.109
Lucchetti (1)	93,7%	(2.071)	(156)	91	0,1	(3.813)	(723)
Telecomunicaciones:							
Telsur (1)	73,6%	614	1.167	1.413	2,1	3.211	3.864
Entel (2)	5,7%	175	601	810	1,2	1.308	2.528
Manufacturero:							
Madeco (1)	55,2%	(10.325)	16	(249)	(0,4)	(20.291)	(4.534)
Inmob./hotelero:							
Carrera (1)	89,9%	(285)	(355)	(3.411)	(5,1)	(1.041)	(3.839)
Habitaria (1)	50,0%	152	(35)	136	0,2	196	(111)
Total empresas operativas		(5.923)	11.174	10.686	16,1	(3.816)	38.314
Quiñenco y compañías del holding		(11.907)	(11.042)	(10.609)	(16,0)	(32.676)	2.167
Total		(17.830)	132	77	0,1	(36.492)	40.481

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.

Resultado neto - Tercer trimestre 2003

Quiñenco informó una utilidad neta para el tercer trimestre de 2003 de \$77 millones (US\$0,1 millones), comparado con la pérdida neta de \$17.830 millones (US\$27 millones) en el tercer trimestre de 2002. El mejoramiento de los resultados trimestrales fue principalmente atribuible al aumento de \$16.609 millones (US\$25,1 millones) a la contribución de las principales empresas operativas de Quiñenco, particularmente Banco de Chile y Madeco. La utilidad neta por acción ascendió a \$0,07 y por ADR a \$0,7 (US\$0,0).



Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	3° Trim. 2002 MMCh\$	2° Trim. 2003 MM\$	3° Trim. 2003 MMCh\$	3° Trim. 2003 MMUS\$	Acumulado al 2002 MMCh\$	Acumulado al 2003 MMCh\$
Ventas						
Madeco	71.665	62.044	59.984	90,8	204.571	184.507
Lucchetti	23.923	15.806	15.346	23,2	66.812	45.652
Telsur	12.601	12.830	12.911	19,5	36.444	38.470
Carrera	1.481	1.412	1.483	2,2	5.001	4.566
Quiñenco y cías. del holding	1.461	599	645	1,0	1.847	1.679
Total	111.131	92.691	90.369	136,7	314.675	274.874
Resultado operacional						
Madeco	976	3.388	1.735	2,6	5.020	7.303
Lucchetti	779	994	801	1,2	3.194	2.094
Telsur	3.547	3.009	3.086	4,7	9.762	9.155
Carrera	(234)	(282)	(216)	(0,3)	(643)	(498)
Quiñenco y cías. del holding	(2.401)	(2.083)	(2.629)	(4,0)	(6.811)	(6.926)
Total	2.667	5.026	2.777	4,2	10.522	11.128
Resultado no operacional						
Ingresos financieros	1.848	841	731	1,1	5.617	2.333
Participación en inversiones en empresas relacionadas:						
Banco de Chile	5.023	10.237	10.618	16,1	13.261	30.020
CCU	794	(301)	1.278	1,9	3.353	11.109
Habitaria	152	(35)	136	0,2	196	(111)
Entel	175	601	810	1,2	1.308	2.528
Otras inv. en EERR	194	(236)	70	0,1	(4)	(443)
Otros ingresos fuera de explot.	626	548	643	1,0	4.973	37.644
Amort. menor valor de inv.	(5.306)	(5.119)	(5.058)	(7,6)	(15.811)	(15.378)
Gastos financieros	(12.804)	(9.103)	(9.737)	(14,7)	(41.323)	(29.167)
Otros egresos fuera de explot.	(6.770)	(7.479)	(20.279)	(30,7)	(14.737)	(32.341)
Corrección monetaria	(11.201)	(35)	2.853	4,3	(21.247)	2.669
Total	(27.269)	10.081	(17.935)	(27,1)	(64.414)	8.863
Impuesto a la renta	(1.675)	(737)	(968)	(1,5)	(899)	(2.572)
Items extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	8.219	(455)	122	0,2	17.620	26
Amort. mayor valor de inv.	228	6.379	16.081	24,3	679	23.036
Utilidad (pérdida) neta	(17.830)	132	77	0,1	(36.492)	40.481

Ingresos de explotación - Tercer trimestre 2003

Los ingresos de explotación consolidados para el tercer trimestre de 2003 ascendieron a \$90.369 millones (US\$136,7 millones), inferior en un 18,7% a los \$111.131 millones (US\$168,1 millones) registrados en el tercer trimestre de 2002, debido principalmente a la disminución en un 16,3% del nivel de ventas de Madeco y en un 35,9% a la reducción de las ventas de Lucchetti. La composición de las ventas consolidadas es la siguiente: Madeco (66,4%), Lucchetti (17,0%), Telsur (14,3%), Carrera (1,6%) y otros (0,7%).



Resultado operacional - Tercer trimestre 2003

El ingreso operacional para el tercer trimestre de 2003 fue de \$2.777 millones (US\$4,2 millones), superior en un 4,1% a los \$2.667 millones (US\$4 millones) informados en el tercer trimestre de 2002. El ingreso operacional consolidado aumentó como resultado del mayor ingreso operacional atribuible a las operaciones de Madeco, parcialmente compensado por una disminución en el resultado operacional de Telsur.

EBITDA - Tercer trimestre 2003

EBITDA ascendió a \$9.971 millones (US\$15,1 millones) en el tercer trimestre de 2003, comparado con los \$10.697 millones (US\$16,2 millones) en el tercer trimestre de 2002, una caída de un 6,8%.

Resultado no operacional - Tercer trimestre 2003

Quiñenco informó una pérdida no operacional de \$17.935 millones (US\$27,1 millones) en el tercer trimestre de 2003, comparado con la pérdida no operacional de \$27.269 millones (US\$41,3 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 (neta)**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) de Quiñenco, que incluye los resultados del Banco de Chile y CCU, dos de las inversiones más significativas, ascendió a \$12.912 millones (US\$19,5 millones), comparado con los \$6.338 millones (US\$9,6 millones) del tercer trimestre de 2002, un incremento de un 103,7%, que correspondió principalmente a aumentos en la participación de la utilidad del Banco de Chile y, en menor medida, de CCU y Entel. La utilidad neta de Banco de Chile en el tercer trimestre de 2003 ascendió a \$36.520 millones (US\$55,3 millones) y la participación de Quiñenco fue de un 29,2%.

- **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales fueron de \$643 millones (US\$1 millón), casi sin variación con respecto a los \$626 millones (US\$0,9 millones) del tercer trimestre de 2002.

- **Amortización del menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor de inversiones ascendió a \$5.058 millones (US\$7,7 millones) en el tercer trimestre de 2003, menor en un 4,7% a los \$5.305 millones (US\$8 millones) informados en el mismo período de 2002. La variación en la amortización del menor valor de inversiones para el tercer trimestre está relacionada con las operaciones de Madeco.

El menor valor de inversiones a nivel consolidado está principalmente relacionado 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 inversiones a nivel consolidado ascendió a \$335.787 millones (US\$508 millones) al 30 de septiembre de 2003, de los cuales \$302.411 millones (US\$457,5 millones) están asociados con la adquisición del Banco de Chile. El menor valor de inversiones se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

- **Gastos financieros**

El gasto financiero para el tercer trimestre de 2003 ascendió a \$9.737 millones (US\$14,7 millones), una disminución de un 24% comparado con el mismo período de 2002, que está asociada principalmente al menor endeudamiento consolidado de Madeco y a nivel de Quiñenco corporativo (-38,6% y 7,9%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2002), por la no consolidación de Lucchetti Perú, por las menores tasas de interés prevalecientes y por los menores costos de refinanciamiento.



• **Otros egresos no operacionales y amortización del mayor valor de inversiones**

Los otros egresos no operacionales ascendieron a \$20.279 millones (US\$30,7 millones), comparado con los \$6.770 millones (US\$10,2 millones) registrados en el mismo período de 2002. El principal ítem que compone los otros egresos no operacionales estaba asociado con la pérdida por no suscripción adicional de acciones de Madeco en agosto (\$15.315 millones, US\$23,2 millones). El valor mencionado por el efecto de la no suscripción fue totalmente compensado por un abono a resultados, correspondiente a la amortización extraordinaria de mayor valor de inversiones asociado con la participación de Quiñenco en el aumento de capital de Madeco. El abono a resultados incluido en la amortización del mayor valor de inversiones ascendió a \$16.081 millones (US\$24,3 millones) en el tercer trimestre de 2003.

Además, en otros egresos no operacionales del tercer trimestre de 2003 incluye una provisión por \$3.493 millones (US\$5,3 millones) por la pérdida relacionada con la venta pendiente del Hotel Carrera de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores chileno.

• **Corrección monetaria y diferencia de cambio (neta)**

La utilidad por corrección monetaria y diferencia de cambio (neta) ascendió a \$2.853 millones (US\$4,3 millones) en el tercer trimestre de 2003, comparado con la pérdida de \$11.201 millones (US\$16,9 millones) en el mismo período de 2002.

La utilidad por corrección monetaria ascendió a \$1.278 millones (US\$1,9 millones) en el tercer trimestre de 2003, comparado con la utilidad de \$1.326 millones (US\$2 millones) en el mismo período de 2002.

En el tercer trimestre de 2003 la utilidad por diferencia de cambio ascendió a \$1.575 millones (US\$2,4 millones), comparado con la pérdida de \$12.527 millones (US\$19 millones) en el mismo período de 2002. En ambos trimestres, el resultado por diferencia de cambio principalmente correspondió a las operaciones de Madeco. En el tercer trimestre de 2003, la utilidad por diferencia de cambio de Madeco fue de \$1.388 millones (US\$2,1 millones) y estaba asociada con la apreciación del peso chileno en relación al dólar, parcialmente compensado por la pérdida del real brasilero. En el tercer trimestre de 2002, la pérdida por diferencia de cambio ascendió a \$10.689 millones (US\$16,2 millones) correspondió a la devaluación del real brasilero y el peso argentino en relación al dólar.

Impuesto a la renta - Tercer trimestre 2003

Quiñenco informó un gasto por impuesto a la renta de \$967 millones (US\$1,5 millones), comparado con los \$1.675 millones (US\$2,5 millones) durante el mismo período de 2002.

Interés minoritario - Tercer trimestre 2003

En el tercer trimestre de 2003, Quiñenco incorporó a la utilidad \$122 millones (US\$0,2 millones) relacionado con la proporción de los accionistas minoritarios para el período. El valor que registró en el tercer trimestre de 2002 por dicha adición fue de \$8.219 millones (US\$12,4 millones) y casi en su totalidad estuvo relacionada con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco para ese período.



Balance General Consolidado Resumido				
	Al 30/9/02 MM\$	Al 30/6/03 MM\$	Al 30/9/03 MM\$	Al 30/9/03 MMUS\$
Activos circulantes	297.406	263.890	288.476	436,4
Activos fijos	448.353	378.659	367.369	555,8
Otros activos	885.873	835.447	820.734	1.241,7
Total activos	1.631.632	1.477.996	1.476.579	2.233,9
Pasivos circulantes	316.189	232.332	207.644	314,1
Pasivos a largo plazo	540.810	505.293	494.492	748,1
Interés minoritario	87.281	68.875	110.507	167,2
Patrimonio	687.352	671.496	663.936	1.004,5
Total pasivos y patrimonio	1.631.632	1.477.996	1.476.579	2.233,9

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el segundo trimestre de 2003)

Activos Circulantes

Los activos circulantes aumentaron en un 9,3% comparado con el segundo trimestre de 2003, debido principalmente a los mayores niveles de efectivo mantenidos por Madeco después de su aumento de capital en agosto.

Activos Fijos y Otros Activos

Los activos fijos disminuyeron en un 3% comparado con el segundo trimestre de 2003, principalmente debido a los ajustes a los activos fijos para reflejar el menor valor de la propiedad en Argentina (Madeco). Los otros activos no mostraron una variación significativa en comparación con el segundo trimestre de 2003.

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 10,6% comparado con el segundo trimestre de 2003, reflejando principalmente al prepago de deuda a nivel de Quiñenco corporativo y, en menor medida, de Madeco.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo plazo no mostraron una variación significativa en comparación con el segundo trimestre de 2003.

Interés Minoritario

El interés minoritario aumentó en un 60,4% comparado con el segundo trimestre de 2003, principalmente atribuible al interés minoritario de Madeco después del aumento de capital efectuado en agosto.

Patrimonio

El patrimonio disminuyó en un 1,1% comparado con el segundo trimestre de 2003.



Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 30 de septiembre de 2003, la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$350.183 millones (US\$529,8 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendieron a aproximadamente \$59.891 millones (US\$90,6 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 34,5%.

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):

Para los 12 meses terminados el 30/9/03	ROCE (1)
Madeco	2,4%
Telsur	8,9%
Lucchetti	3,8%
Carrera	(0,4%)
CCU	7,7%
Habitaria	4,3%

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



ANÁLISIS 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 2002 y 2003:

SERVICIOS FINANCIEROS							
	% de Part.	3Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	3Trim 2003 MM\$	3Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$
Banco de Chile (1)	52,2%	5.023	13.261	10.237	10.618	16,1	30.020

(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

Banco de Chile	Trimestre			Acumulado para el año		
	3Trim. 2002 MM\$	3Trim 2003 MM\$	3Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ingresos operacionales	94.292	104.267	157,7	309.136	319.648	483,6
Provisión por act. riesgosos	(5.154)	(13.056)	(19,8)	(74.136)	(43.297)	(65,5)
Gasto operacional	(64.404)	(54.947)	(83,1)	(179.933)	(165.200)	(250,0)
Utilidad (pérdida) neta	17.459	36.520	55,3	45.161	103.011	155,8
Portafolio de colocaciones				6.397.245	6.149.376	9,303,6
Total activos				9.505.596	8.932.164	13,513,7
Patrimonio				615.449	671.052	1,051,3
Margen de interés neto	5,1%	2,5%				
Margen financiero neto	3,9%	3,7%				
Índice de eficiencia	68,3%	52,7%				
ROAE	11,8%	21,9%				
ROAA	0,7%	1,6%				

Resultados - Tercer trimestre 2003

En el tercer trimestre de 2003 los ingresos operacionales aumentaron en un 10,6% a \$104.267 millones (US\$157,7 millones), debido principalmente al mejor resultado de las ventas de instrumentos financieros y mayores ingresos por comisiones, lo cual fue parcialmente compensado por una reducción de los ingresos financieros netos.

Las utilidades por las ventas de instrumentos financieros ascendieron a \$193 millones (US\$0,3 millones), comparado con las pérdidas de \$15.171 millones (US\$23 millones) en el tercer trimestre de 2002 cuando Banco de Chile reconoció pérdidas por los valores de mercado de los instrumentos de Argentina, debido a la crisis económica de dicho país. El incremento en los ingresos por comisiones también sirvió para elevar los ingresos operacionales del tercer trimestre de 2003, creciendo un 10,7% a \$27.117 millones (US\$41 millones) en conexión con los servicios tradicionales del banco y la actividad de sus filiales, especialmente los servicios de la corredora de acciones y de los fondos mutuos.

Los ingresos financieros netos fueron calculados como la suma de los intereses ganados netos más la utilidad de cambios neta, explicando el 73,8% de los ingresos operacionales del tercer trimestre de 2003. Los ingresos



financieros netos cayeron en un 9,4%, a \$76.957 millones (US\$116,4 millones) debido a la baja de un 3,7% de los activos promedio del banco que generan intereses y de la disminución en 23 puntos base en el margen financiero neto.

Las provisiones por activos riesgosos ascendieron a \$13.056 millones (US\$19,8 millones), una baja significativa comparada con los \$19.064 millones (US\$28,8 millones) del tercer trimestre de 2002, reflejando un escenario económico más positivo. También ayudó la apreciación del peso chileno versus el dólar. Las provisiones por activos riesgosos, que fueron especialmente muy altas en el tercer trimestre de 2002, correspondieron al establecimiento de una política de créditos cohesiva y estricta para las colocaciones como parte del proceso de fusión, como también por las pérdidas de los valores de mercado de los instrumentos de Argentina. En el tercer trimestre de 2002, Banco de Chile reversó \$13.900 millones (US\$21 millones) de provisiones voluntarias, rebajando las provisiones netas a \$5.154 millones (US\$7,8 millones) en dicho período.

Los costos operacionales cayeron en un 14,7% a \$54.947 millones (US\$83,1 millones) comparado con el tercer trimestre de 2002, cuando los costos operacionales incluyeron costos relacionados con el proceso de fusión, destacando el pago de indemnizaciones, castigos de software obsoletos y el costo de cierre de sucursales.

La utilidad neta fue de \$36.520 millones (US\$55,3 millones) para el tercer trimestre de 2003, un aumento cercano a un 109,2% sobre los \$17.459 millones (US\$26,4 millones) informados en el tercer trimestre de 2002. El aumento en la utilidad neta del trimestre fue atribuible a la disminución del 14,7% de los costos operacionales como resultado del proceso de fusión, al incremento del 10,6% de los ingresos operacionales producto del crecimiento de los ingresos por comisiones y ventas de instrumentos financieros y a una reducción del 31,5% en las provisiones por activos riesgosos.

A septiembre de 2003, la cartera de colocaciones del banco disminuyó un 3,9% a \$6.149.376 millones (US\$9.303,6 millones) comparado con el período anterior de doce meses. La baja en la cartera de colocaciones ha sido más relevante en los segmentos de comercio exterior, créditos hipotecarios y créditos comerciales.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos privados del país, con una participación de mercado de un 18,0% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado el 30 de septiembre de 2003. Su rentabilidad sobre el capital y reserva (anualizada para los últimos doce meses) fue de 24,2%, comparado con el 16,4% del sistema financiero, de acuerdo a la misma fuente.



SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS

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

ALIMENTOS Y BEBIDAS							
	% de Part.	3Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	3Trim 2003 MM\$	3Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$
CCU	30,8%	794	3.353	(301)	1.278	1,9	11.109
Lucchetti	93,7%	(2.071)	(3.813)	(156)	91	0,1	(723)

CCU

CCU	Trimestre			Acumulado para el año		
	3Trim. 2002 MM\$	3Trim 2003 MM\$	3Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum..2003 MMUS\$
Ventas	79.671	88.812	134,4	246.046	266.859	403,7
Resultado operacional	5.377	7.615	11,5	23.555	23.989	36,3
Utilidad (pérdida) neta	2.578	4.150	6,3	10.890	36.079	54,6
Total activos				666.985	592.563	896,5
Patrimonio				440.082	278.529	421,4

Resultados - Tercer trimestre 2003

Las ventas de CCU en el tercer trimestre de 2003 crecieron en un 11,5% comparado con el tercer trimestre de 2002, debido a un aumento de un 10,4% en el volumen vendido consolidado, parcialmente compensado por una reducción de un 0,6% en los precios promedio. El incremento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento de cerveza tanto en Chile como en Argentina (9,2% y 19,4%, respectivamente), bebidas gaseosas (4,4%), vinos de exportación (7,3%) y vinos domésticos (0,9%). 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. A pesar del aumento total del volumen vendido, los menores precios parcialmente compensaron los ingresos por las ventas trimestrales. La disminución en los precios promedio consolidados de un 0,6% fue el resultado de los menores precios de los vinos (-10,1%), atribuible al segmento de vino de exportación y Finca La Celia, cuyas exportaciones principalmente son de vino a granel y por el segmento de bebidas gaseosas (-2,1%), parcialmente compensado por el aumento en el precio promedio de las cervezas, tanto en Chile como en Argentina (5,9% y 1,3%, respectivamente).

El ingreso operacional creció un 41,6% en el tercer trimestre, a \$7,615 millones (US\$11,5 millones), debido principalmente al mayor nivel de ventas, que se trasladó directamente en un aumento de un 9,1% en el margen operacional de CCU y a la disminución en los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas. En términos absolutos, los gastos de administración y ventas aumentaron en un 3,9%, a \$34.575 millones (US\$52,3 millones) como resultado del mayor gasto de marketing incurrido en el segmento de bebidas gaseosas y en el nuevo segmento del pisco. Como porcentaje de las ventas, sin embargo, el gasto de administración y ventas disminuyó un 2,9%, a 38,9% del total de ventas. El incremento en el margen de explotación y la reducción del gasto de administración y ventas como porcentaje de las ventas totales condujo a un mejor margen operacional consolidado, que se incrementó de un 6,7 % en el tercer trimestre de 2002 a un 8,6 % en el mismo período de 2003.

Las pérdidas no operacionales aumentaron desde \$1.388 millones (US\$2,1 millones) en el tercer trimestre de 2002 a \$1.952 millones (US\$3 millones) en el tercer trimestre de 2003. El aumento de las pérdidas no operacionales en



el tercer trimestre del año fue principalmente atribuible a la ausencia de resultados de la filial de Croacia, Karlovacka, vendida a fines de marzo, una menor utilidad por corrección monetaria y un aumento de las indemnizaciones pagadas, parcialmente compensados por una menor pérdida por diferencia de cambio y por el ingreso financiero ganado sobre los saldos en efectivo.

CCU informo una utilidad neta en el tercer trimestre de 2003 de \$4.150 millones (US\$6,3 millones), un incremento de un 61% comparado con el mismo periodo de 2002. El crecimiento de las utilidades trimestrales fue debido principalmente al ya mencionado aumento del ingreso operacional informado durante el período, parcialmente compensado por mayores pérdidas no operacionales e impuesto a la renta.

LUCCHETTI

Lucchetti	Trimestre			Acumulado para el año		
	3Trim. 2002 MM\$	3Trim 2003 MM\$	3Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	23.922	15.346	23,2	66.812	45.652	69,1
Resultado operacional	779	801	1,2	3.194	2.094	3,2
Utilidad (pérdida) neta	(2.210)	97	0,1	(4.069)	(772)	(1,2)
Total activos				127.254	72.023	109,0
Patrimonio				52.032	15.592	23,6

Resultados - Tercer trimestre 2003

Lucchetti informó ventas por \$15.346 millones (US\$23,2 millones) en el tercer trimestre de 2003, menor en un 35,8% comparado con el mismo periodo de 2002. Esta disminución en las ventas es atribuible al cierre de las operaciones peruanas a principios de enero de 2003 (\$5.541 millones, US\$8,4 millones) y, en menor medida, a una baja en las ventas de Lucchetti Chile (\$3.035 millones, US\$4,6 millones). Las operaciones de Lucchetti Chile fueron afectadas por una pronunciada baja de \$3.483 millones (US\$5,3 millones) en las ventas de aceites comestibles, debido a mayores importaciones a precio bajos de Argentina. La disminución en las ventas del aceite comestible fue parcialmente compensada por un aumento de un 2,9% en las ventas de pastas (\$9.019 millones, US\$13,6 millones) y a un aumento de un 14,5% en sopas, cremas y caldos (\$1.505 millones, US\$2,3 millones). Las ventas para el tercer trimestre de 2003 se componen de: pastas (58,8%); aceites comestibles (31,4%); sopas, cremas y caldos (9,8%).

Los ingresos operacionales ascendieron a \$801 millones (US\$1,2 millones), equivalente a un 5,2% de las ventas, casi sin variación en relación a los \$779 millones (US\$1,2 millones) informados para el mismo periodo de 2002. Las pérdidas operacionales de la planta peruana (\$353 millones, US\$0,5 millones) fueron eliminadas debido al cierre de la planta, sin embargo los ingresos operacionales de Lucchetti Chile disminuyeron en \$2.016 millones (US\$3,1 millones) como resultado del descenso mencionado en el negocio de aceites comestible.

Las pérdidas no operacionales ascendieron a \$881 millones (US\$1,3 millones), una significativa disminución comparada con los \$3.102 millones (US\$4,7 millones) informados en el tercer trimestre de 2002. La disminución en las pérdidas no operacionales fue atribuible a los menores gastos financieros desde \$1.149 millones (US\$1,7 millones) en el tercer trimestre de 2002, a \$736 millones (US\$1,1 millones) en el tercer trimestre de 2003 debido a la no consolidación de Lucchetti Perú y las menores tasas de intereses prevaecientes. Además, Lucchetti informó una disminución en los egresos no operacionales de \$1.060 millones (US\$1,6 millones), principalmente relacionada con gastos legales incurridos por la defensa de su planta peruana durante 2002. Finalmente, la pérdida por diferencia de cambio de \$1.413 millones (US\$2,1 millones) fue revertida y Lucchetti registró una utilidad por



diferencia de cambio de \$102 millones (US\$0,2 millones) en el tercer trimestre de 2003, contribuyendo también al mejoramiento de los resultados no operacionales en el período.

Lucchetti informó una utilidad neta de \$97 millones (US\$0,1 millones) comparado con la pérdida neta de \$2.210 millones (US\$3,3 millones) en el mismo período de 2002. El mejoramiento de la utilidad neta de Lucchetti en el trimestre fue atribuible a la mencionada reducción de las pérdidas no operacionales durante el período.

SECTOR TELECOMUNICACIONES

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

TELECOMUNICACIONES							
	% de Part.	3Trim. 2002 MMS	Acum. 2002 MMS	2Trim 2003 MMS	3Trim 2003 MMS	3Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MMS
Telsur	73,6%	614	3.211	1.167	1.413	2,1	3.864
Entel (1)	5,7%	175	1.308	601	810	1,2	2.528

(1) Participación minoritaria

TELSUR

Telsur	Trimestre			Acumulado para el año		
	3Trim. 2002 MMS	3Trim 2003 MMS	3Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	12.601	12.911	19,5	36.444	38.470	58,2
Resultado operacional	3.547	3.086	4,7	9.762	9.156	13,9
Utilidad (pérdida) neta	836	1.918	2,9	4.365	5.250	7,9
Total activos				137.298	134.093	202,9
Patrimonio				56.835	60.122	91,0

Resultados - Tercer trimestre 2003

Las ventas de Telsur aumentaron en un 2,5% a \$12.911 millones (US\$19,5 millones) en el tercer trimestre de 2003, principalmente como resultado de la consolidación de los servicios de Internet, seguridad y otros. Este aumento compensó tanto los menores ingresos de telefonía básica, que sigue siendo afectada por el efecto de sustitución de telefonía fija por móvil, como también por los menores ingresos por servicios de larga distancia. También, el valor mencionado en el tercer trimestre de 2002 en las ventas de Telsur incluía la venta de derechos de publicar en las páginas amarillas por \$634 millones (US\$1 millón).

A pesar del aumento en las ventas, el ingreso operacional cayó un 13%, a \$3.086 millones (US\$4,7 millones) en el tercer trimestre de 2003, principalmente como resultado del menor margen de explotación asociado al servicio de telefonía básica. Además, el mayor gasto por depreciación asociado con los servicios de Internet, seguridad y call center también ayudó a reducir el ingreso operacional del trimestre.

Telsur informó una disminución de un 30,3% en las pérdidas no operacionales a \$636 millones (US\$1 millón) en el tercer trimestre de 2003. Las menores pérdidas no operacionales estuvieron relacionadas, principalmente, con los mejores resultados de las inversiones en empresas relacionadas, un incremento en otros ingresos no operacionales y por la utilidad por corrección monetaria, compensadas parcialmente por una disminución de los ingresos financieros obtenidos durante el período.



En el tercer trimestre de 2002, Telsur hizo cargos extraordinarios al resultado de \$1.437 millones (US\$2,2 millones) en conexión con una reorganización de la empresa, orientada hacia el desarrollo de una mayor eficiencia de las operaciones.

Telsur informó una utilidad neta de \$1.918 millones (US\$2,9 millones), superior en un 129,5% comparado con el mismo período de 2002, principalmente atribuible a la ausencia del mencionado cargo extraordinario a resultados, que más que compensó la baja del ingreso operacional en el trimestre.

SECTOR MANUFACTURERO

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

MANUFACTURERO							
	% de Part.	3Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	3Trim 2003 MM\$	3Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$
Madeco	55,2%	(10.325)	(20.291)	16	(249)	(0,4)	(4.534)

MADECO

Madeco	Trimestre			Acumulado para el año		
	3Trim. 2002 MM\$	3Trim 2003 MM\$	3Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	71.665	59.984	90,8	204.571	184.507	279,1
Resultado operacional	976	1.735	2,6	5.020	7.303	11,0
Utilidad (pérdida) neta	(18.587)	(454)	(0,7)	(36.346)	(5.539)	(8,4)
Total activos				414.330	401.181	607,0
Patrimonio				115.852	174.204	263,6

Resultados - Tercer trimestre 2003

El nivel de ventas de Madeco para el tercer trimestre de 2003 cayó en un 16,3%, de \$71.665 millones (US\$108,4 millones) a \$59.984 millones (US\$90,8 millones). En términos generales, un 44% de las ventas consolidadas de Madeco fueron efectuadas por las filiales extranjeras, las cuales fueron afectadas en un 11,7% por la apreciación del peso chileno en relación al dólar. El volumen vendido, equivalente en toneladas, estuvo relativamente estable comparado sobre una base trimestral, disminuyendo levemente, en un 2,9%.

Las ventas de la unidad de negocios de cables cayeron a \$8.918 millones (US\$13,5 millones) o un 23,4% comparado con el tercer trimestre de 2002. Esta reducción significó aproximadamente el 76% del total de la disminución en las ventas consolidadas del trimestre. Las ventas de la unidad de cables fueron afectadas por la apreciación del peso chileno en relación al dólar, las que aumentaron desde US\$28,7 millones en el tercer trimestre de 2002 a US\$33,6 millones en el tercer trimestre de 2003.

Mientras los volúmenes de ventas de la unidad del negocio de cables en Brasil, la unidad de cables más grande de Madeco (47,8% de las ventas de la unidad de cables) continúan siendo afectados por la menor demanda de cables de los sectores de telecomunicaciones y energía en el tercer trimestre del año, las otras unidades en Chile, Argentina y Perú experimentaron un crecimiento en los volúmenes vendidos, sobre un 34% en el tercer trimestre.

Las ventas de la unidad del negocio de cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 48,7% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (22,6%), envases flexibles (18,0%) y perfiles de aluminio (10,7%).



A pesar de la disminución en las ventas en el trimestre, el ingreso operacional creció en un 77,7% a \$1.735 millones (US\$2,6 millones), principalmente como resultado de un menor gasto de administración y ventas, 28,4%, en las cuatro unidades de negocios de Madeco. El valor que registró la unidad de cables fue una pérdida operacional de \$531 millones (US\$0,8 millones), el ingreso operacional de las otras tres unidades de negocio de Madeco creció en un 42,3% durante el trimestre, a \$2.267 millones (US\$3,4 millones).

Como porcentaje de las ventas, el margen operacional mejoró de un 1,4% en el tercer trimestre de 2002 a un 2,9% en el tercer trimestre de 2003.

Las pérdidas no operacionales se redujeron en más de un 90%, de los \$18.632 millones (US\$28,2 millones) en el tercer trimestre de 2002 a los \$1.843 millones (US\$2,8 millones) en el tercer trimestre de 2003. La disminución de las pérdidas no operacionales fue principalmente atribuible al mejor resultado por diferencia de cambio, donde se reverso la pérdida del tercer trimestre de 2002, de \$10.689 millones (US\$16,2 millones) a una utilidad de \$1.88 millones (US\$2,1 millones) principalmente como consecuencia de la apreciación del peso chileno versus el dólar. Además, Madeco informó una importante reducción en los gastos financieros, de un 38,6%, a \$3.494 millones (US\$5,3 millones), como resultado de la disminución de la deuda bancaria, para lo cual se utilizaron los fondos provenientes del aumento de capital, como también de las menores tasas de interés prevaletientes. Además, los otros egresos no operacionales bajaron en más de un 71%, a \$752 millones (US\$1,1 millones).

La pérdida neta para el tercer trimestre de 2003 fue de \$454 millones (US\$0,7 millones), un significativo mejoramiento comparado con la pérdida neta de \$18,587 millones (US\$28,1 millones) informada en el tercer trimestre de 2002, principalmente como consecuencia de las mejoras ya mencionadas tanto a nivel operacional como no operacional.



INMOBILIARIO/HOTELERO

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

INMOB./ HOTELERO							
	% de Part.	3Trim. 2002 MMS	Acum. 2002 MMS	2Trim 2003 MMS	3Trim 2003 MMS	3Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MMS
Hoteles Carrera	89,9%	(285)	(1.041)	(355)	(3.411)	(5,2)	(3.839)
Habitaria	50,0%	152	196	(35)	136	0,2	(111)

HOTELES CARRERA

Hoteles Carrera	Trimestre			Acumulado para el año		
	3Trim. 2002 MMS	3Trim 2003 MMS	3Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	1.481	1.483	2,2	5.001	4.566	6,9
Resultado operacional	(234)	(216)	(0,3)	(643)	(498)	(0,8)
Utilidad (pérdida) neta	(317)	(3.792)	(5,7)	(1.159)	(4.268)	(6,5)
Total activos				23.341	22.722	34,4
Patrimonio				14.545	10.428	15,8

Resultados - Tercer trimestre 2003

Hoteles Carrera informó ingresos por ventas de \$1.483 millones (US\$2,2 millones) en el tercer trimestre de 2003, casi sin variación respecto de los \$1.481 millones (US\$2,2 millones) informados en el mismo período de 2002. El 56,1% del total de los ingresos por ventas correspondió al emblemático hotel de Santiago, el que actualmente se encuentra en proceso de venta con el gobierno chileno. Según los términos del contrato, la transferencia de propiedad será concluida antes del 31 de marzo de 2004.

Hoteles Carrera informó pérdidas no operacionales por \$3.575 millones (US\$5,4 millones) en el tercer trimestre de 2003, incluyendo una provisión de \$3.493 millones (US\$5,3 millones) relacionada con la venta del hotel de Santiago. La pérdida no recurrente en la venta contribuyó a elevar la pérdida neta a \$3.792 millones (US\$5,7 millones) durante el tercer trimestre de 2003.



HABITARIA

Habitaria	Trimestre			Acumulado para el año		
	3Trim. 2002 MMS	3Trim 2003 MMS	3Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	5.630	7.764	11,7	15.319	14.417	21,8
Resultado operacional	401	502	0,8	809	274	0,4
Utilidad (pérdida) neta	294	273	0,4	392	(222)	(0,3)
Total activos				47.659	39.757	60,1
Patrimonio				17.099	17.378	26,3

Resultados - Tercer trimestre 2003

Habitaria informó ventas consolidadas de \$7.764 millones (US\$11,7 millones) en el tercer trimestre de 2003, un aumento de un 37,9% comparado con los \$5.630 millones (US\$8,5 millones) informados en el tercer trimestre de 2002. Durante el tercer trimestre, Habitaria vendió 102 unidades, comparado con las 101 unidades vendidas en el mismo período de 2002, aunque el mix de ventas fue favorecido por unidades de casas más caras. El incremento en las ventas durante el trimestre se traspasó a la utilidad operacional en un 25,2%. Habitaria informó una utilidad neta de \$273 millones (US\$0,4 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 30 de septiembre de 2003, Habitaria había pre-vendido 83 departamentos adicionales para su entrega en períodos futuros (no incluye las unidades vendidas al tercer trimestre de 2003). Su stock de viviendas terminadas al 30 de septiembre de 2003 (excluyendo las unidades con compromiso de compra a la misma fecha) era de 269 departamentos y casas. Durante octubre de 2003, Habitaria inició la construcción de cuatro fases adicionales de proyectos en curso, las cuales espera terminar durante el 2004.

#

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