



---

**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 CUARTO TRIMESTRE Y DEL EJERCICIO 2003**

(Santiago, Chile, 26 de marzo de 2004) 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 cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre 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 (1,0% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2003 (\$593,80 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

**DESTACADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2003**

- Quiñenco informó una utilidad neta de \$37.695 millones (US\$63,5 millones) para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, un mejoramiento de \$113.930 millones (US\$191,9 millones) en comparación a la pérdida neta de 2002 de \$76.235 millones (US\$128,4 millones). En el cuarto trimestre de 2003 Quiñenco informó una pérdida neta de \$2.665 millones (US\$4,5 millones), significativamente menor que la pérdida neta de \$39.852 millones (US\$67,1 millones) informada en el cuarto trimestre de 2002.
- La utilidad operacional creció en 22,8%, a \$12.747 millones (US\$21,5 millones) en 2003, principalmente debido a el mejoramiento de los resultados operacionales de Madeco en 2003. Esta tendencia se vio reflejada en el cuarto trimestre de 2003, donde la utilidad operacional alcanzó a \$1.653 millones (US\$2,8 millones), debido principalmente a las mayores utilidades operacionales de Madeco y Lucchetti.
- Quiñenco informó utilidades no operacionales de \$177 millones (US\$0,3 millones) en 2003, reversando las pérdidas no operacionales de \$109.393 millones (US\$184,2 millones) de 2002. El mejoramiento fue, principalmente, producto del significativo incremento en las utilidades relacionadas con la participación de Quiñenco en el Banco de Chile y CCU. Además, los resultados no operacionales fueron favorecidos por el menor nivel de gastos financieros y otros egresos fuera de la explotación, como también por el reverso de la pérdida por diferencia de cambio. Las pérdidas no operacionales para el cuarto trimestre de 2003 fueron de \$8.659 millones (US\$14,6 millones), menores en un 80,8% a los \$45.172 millones (US\$76,1 millones) informados en el cuarto trimestre de 2002.
- La utilidad neta por ADR para el año terminado el 31 de diciembre de 2003 fue de US\$0,59.



---

## CUARTO TRIMESTRE DE 2003 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

### **Quiñenco distribuyó un dividendo provisorio**

El 9 de enero de 2004, Quiñenco pagó un dividendo provisorio de \$11,24745 por acción (\$112,4745 por ADR). El dividendo provisorio fue con cargo a la utilidad del ejercicio 2003, equivalente al 30% de la utilidad neta al 30 de septiembre de 2003 por un monto total de \$12.144.322.552.

### **CCU y Lucchetti acuerdan un joint venture en Calaf**

El 12 de enero de 2004, la filial de CCU, ECUSA, y Empresas Lucchetti terminaron la adquisición de Calaf S.A., productor de confites y galletas a nivel nacional. Los productos de Calaf serán distribuidos por la extensa red de distribución de refrescos y bebidas de ECUSA a más de 90.000 clientes. Lucchetti y ECUSA posee cada uno el 50% de la empresa adquirida.

### **Empresas Lucchetti anuncia la venta de sus operaciones de pastas**

El 22 de diciembre de 2003, Empresas Lucchetti anunció que firmó un Memorándum de Entendimiento por la venta de sus operaciones de pastas en Chile a Corpora Tresmontes, una empresa de alimentos nacional, en \$60.000 millones. Se espera que la venta esté concluida en marzo de 2004. La transacción está sujeta a un proceso de due diligence, como también a la estructuración del financiamiento por parte de Corpora Tresmontes. El 12 de enero de 2004 dicha transacción fue aprobada por los Accionistas, debido a que se trataba de una venta de activo equivalente al 85% del activo consolidado de la empresa. El Memorándum de Entendimiento contempla la venta de las operaciones chilenas de Lucchetti, pero no incluye a Lucchetti Perú o sus derechos asociados con el arbitraje con el gobierno peruano, actualmente en proceso en Washington.

### **Aumento de capital en Empresas Lucchetti**

El 16 de octubre de 2003, en una Junta Extraordinaria de Accionistas de Lucchetti, se aprobó un aumento de capital de \$32.875 millones. El aumento de capital se materializó en diciembre y enero en la Bolsa de Comercio de Santiago y ascendió a \$15.726 millones, dividido entre 1.048 millones de acciones. Quiñenco es dueña del 100% de la filial Inversiones Río Bravo Ltda., la cual suscribió 1.040 millones de acciones por \$15.600 millones y por consiguiente, Quiñenco aumentó su participación en Lucchetti de 93,7% a 95,9%. Los fondos recibidos del aumento de capital fueron usados para reducir endeudamiento y financiar la adquisición por parte de Lucchetti del 50% de Calaf, productor de confites y galletas a nivel nacional.

### **Venta del Hotel Carrera de Santiago**

El 20 de noviembre de 2003, Hoteles Carrera vendió su emblemático hotel de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores en UF832.000 (aproximadamente US\$23,7 millones). La venta, conforme al acuerdo firmado el 27 de agosto de 2003, incluía el inmueble del hotel de Santiago ubicado en el centro de la ciudad.

### **El arbitraje con Corning termina desfavorablemente para Madeco**

Los procedimientos del arbitraje en contra el socio en el joint venture en Optel Limitada, Corning Inc., terminó desfavorablemente para Madeco el 11 de noviembre de 2003. Como consecuencia, la fábrica de fibra óptica en el joint venture sería liquidada.



**Contribución al resultado neto**

Sector/Compañía	% Part. De Quiñenco al 31/12/2003	4° Trim. 2002 MMS	3° Trim. 2003 MMS	4° Trim. 2003 MMS	4° Trim. 2003 MMUS\$	Acumul. 2002 MMCh\$	Acumul. 2003 MMCh\$	Acumul. 2003 MMUS\$
<b>Financiero:</b>								
Banco de Chile (1)	52,2%	2.353	10.586	<b>8.117</b>	13,7	15.578	<b>38.047</b>	<b>64,1</b>
<b>Alimentos y bebidas:</b>								
CCU (1)	30,8%	3.518	1.274	<b>5.581</b>	9,4	6.862	<b>16.657</b>	<b>28,1</b>
Lucchetti (1)	95,9%	(31.422)	91	<b>(1.310)</b>	(2,2)	(35.224)	<b>(2.031)</b>	<b>(3,4)</b>
<b>Telecomunicaciones:</b>								
Telsur (1)	73,6%	1.277	1.409	<b>1.616</b>	2,7	4.478	<b>5.468</b>	<b>9,2</b>
Entel (2)	5,7%	1.056	808	<b>893</b>	1,5	2.361	<b>3.414</b>	<b>5,7</b>
<b>Manufacturero:</b>								
Madeco (1)	55,2%	(2.307)	(248)	<b>(6.196)</b>	(10,4)	(22.542)	<b>(10.717)</b>	<b>(18,0)</b>
<b>Inmob./hotelero:</b>								
Carrera (1)	90,0%	128	(3.400)	<b>(954)</b>	(1,6)	(871)	<b>(4.781)</b>	<b>(8,1)</b>
Habitaria (1)	50,0%	258	136	<b>(226)</b>	(0,4)	453	<b>(336)</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Total empresas operativas</b>		(25.139)	10.656	<b>7.521</b>	12,7	(28.905)	<b>45.721</b>	<b>77,0</b>
<b>Quiñenco y compañías del holding</b>		(14.714)	(10.579)	<b>(10.186)</b>	(17,2)	(47.330)	<b>(8.026)</b>	<b>(13,5)</b>
<b>Total</b>		<b>(39.852)</b>	<b>77</b>	<b>(2.665)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(76.235)</b>	<b>37.695</b>	<b>63,5</b>

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 - Año 2003**

Quiñenco registró una utilidad neta de \$37.695 millones (US\$63,5 millones) en 2003, reversando totalmente la pérdida neta de 2002 de \$76.235 millones (US\$128,4 millones). La variación se explica por el significativo mejoramiento en los resultados de las empresas operativas del Grupo, a excepción del sector inmobiliario/hotelero que mostró una dramática baja como se puede observar en la tabla para el año. Además, a nivel corporativo, Quiñenco y las compañías del holding también mostraron una importante disminución en la pérdida aportada, de \$47.330 millones (US\$79,7 millones) en 2002 a \$8.026 millones (US\$13,5 millones) en 2003.

En 2003, la utilidad por acción fue de \$34,91 y \$349,11 (US\$0,59) por ADR.

**Resultado neto - Cuarto trimestre 2003**

Quiñenco informó una pérdida neta para el cuarto trimestre de 2003 de \$2.665 millones (US\$4,5 millones), comparada con la pérdida neta de \$39.852 millones (US\$67,1 millones) en el cuarto trimestre de 2002. El mejoramiento de los resultados trimestrales fue principalmente atribuible a Lucchetti, que en el cuarto trimestre de 2002 incluyó la provisión del 100% del valor libro de su inversión en Lucchetti Perú, impactando negativamente los resultados. Además, el aporte del Banco de Chile, CCU y Telsur se incrementó en un 114% con respecto del mismo trimestre de 2002, aunque dicho aumento fue parcialmente compensado por el aporte de las pérdidas de Madeco y Carrera.

Para el cuarto trimestre de 2003 la pérdida por acción fue de \$2,47 y \$24,68 (US\$0,04) por ADR.



**Detalle del estado de resultados consolidado**

	4° Trim. 2002 MM\$	3° Trim. 2003 MM\$	4° Trim. 2003 MM\$	4° Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
<b>Ventas</b>							
Madeco	54.888	59.804	53.712	90,5	258.845	237.666	400,2
Lucchetti	18.025	15.300	13.600	22,9	84.636	59.115	99,6
Telsur	12.935	12.873	13.114	22,1	49.270	51.469	86,7
Carrera	2.100	1.479	2.119	3,6	7.086	6.671	11,2
Quiñenco y cías. del holding	(1.417)	642	785	1,2	425	2.458	4,2
<b>Total</b>	<b>86.531</b>	<b>90.098</b>	<b>83.330</b>	<b>140,3</b>	<b>400.262</b>	<b>357.379</b>	<b>601,9</b>
<b>Resultado operacional</b>							
Madeco	(961)	1.730	176	0,3	4.043	7.457	12,6
Lucchetti	(480)	798	807	1,4	2.705	2.894	4,9
Telsur	3.498	3.076	3.189	5,4	13.230	12.317	20,7
Carrera	258	(216)	286	0,5	(382)	(211)	(0,4)
Quiñenco y cías. del holding	(2.426)	(2.619)	(2.805)	(4,8)	(9.216)	(9.710)	(16,3)
<b>Total</b>	<b>(111)</b>	<b>2.769</b>	<b>1.653</b>	<b>2,8</b>	<b>10.380</b>	<b>12.747</b>	<b>21,5</b>
<b>Resultado no operacional</b>							
Ingresos financieros	(199)	728	603	1,0	5.401	2.928	4,9
Participación en inversiones en empresas relacionadas:							
Banco de Chile	2.353	10.586	8.117	13,7	15.578	38.047	64,1
CCU	3.518	1.274	5.581	9,4	6.862	16.657	28,1
Habitaria	258	136	(226)	(0,4)	453	(336)	(0,6)
Entel	1.056	808	893	1,5	2.361	3.414	5,7
Otras inv. en EERR	189	69	58	0,1	180	(385)	(0,6)
Otros ingresos fuera de explot.	1.079	641	478	0,8	6.037	38.009	64,0
Amort. menor valor de inv.	(4.974)	(5.043)	(4.763)	(8,0)	(20.737)	(20.095)	(33,8)
Gastos financieros	(10.035)	(9.707)	(6.113)	(10,3)	(51.234)	(35.192)	(59,3)
Otros egresos fuera de explot.	(50.616)	(20.218)	(13.502)	(22,7)	(65.309)	(45.746)	(77,0)
Corrección monetaria/ diferencia de cambio	12.199	2.844	215	0,3	(8.985)	2.876	4,8
<b>Total</b>	<b>(45.172)</b>	<b>(17.882)</b>	<b>(8.659)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(109.393)</b>	<b>177</b>	<b>0,3</b>
Impuesto a la renta	1.039	(964)	(4)	(0,0)	143	(2.569)	(4,3)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	3.161	122	3.790	6,4	20.727	3.816	6,4
Amort. mayor valor de inv.	1.231	16.032	555	0,9	1.908	23.524	39,6
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>(39.852)</b>	<b>77</b>	<b>(2.665)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(76.235)</b>	<b>37.695</b>	<b>63,5</b>

**Ingresos de explotación - Año 2003**

Los ingresos de explotación consolidados en 2003 totalizaron \$357.379 millones (US\$601,9 millones), inferior en un 10,7% a los \$400.262 millones (US\$674,1 millones) registrados en 2002. La reducción en las ventas en 2003 fue principalmente atribuible a las operaciones de Lucchetti y Madeco. La caída de las ventas de Lucchetti, de un 30,2%, fue principalmente debido a la discontinuación de sus actividades productivas en Perú, en enero de 2003. La baja de un 8,2% en las ventas de Madeco, a \$237.666 millones (US\$400,2 millones), fue efecto de la menor demanda de cables, especialmente en Brasil.



La composición de las ventas consolidadas en 2003 es la siguiente: Madeco (66,5%), Lucchetti (16,5%), Telsur (14,4%), Hoteles Carrera (1,9%) y Quiñenco y compañías holding (0,7%).

#### **Ingresos de explotación - Cuarto trimestre 2003**

Los ingresos de explotación consolidados para el cuarto trimestre de 2003 fueron de \$83.330 millones (US\$140,3 millones), inferior en un 3,7% a los \$86.531 millones (US\$145,7 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2002, debido principalmente a la caída de un 24,5% en el nivel de ventas de Lucchetti, luego del cierre de sus operaciones peruana de pastas y en un 2,1% a la baja de las ventas de Madeco, principalmente atribuible a la reducción en las ventas de la unidad de cables, parcialmente compensada por el aumento de las ventas de las otras tres unidades de negocios de Madeco.

La composición de las ventas consolidadas es la siguiente: Madeco (64,5%), Lucchetti (16,3%), Telsur (15,7%), Carrera (2,5%) y otros (1,0%).

#### **Resultado operacional - Año 2003**

La utilidad operacional consolidada fue de \$12.747 millones (US\$21,5 millones) en 2003, superior en un 22,8% a los \$10.380 millones (US\$17,5 millones) registrados en 2002. Este importante incremento de la utilidad operacional para el año estaba asociado principalmente a las operaciones de Madeco, que fue favorecida por la reducción de los gastos de administración y ventas en todas sus unidades de negocios. El aumento de la utilidad operacional fue parcialmente compensado por el menor resultado operacional de Telsur, que cayó un 6,9%, a \$12.317 millones (US\$20,7 millones), debido a que el margen de explotación asociado a los segmentos no regulados que comenzaron a consolidarse (Internet, seguridad y servicios a empresas) aún no compensan totalmente la disminución de la utilidad operacional relacionada con los servicios de telefonía tradicionales de Telsur.

#### **Resultado operacional - Cuarto trimestre 2003**

La utilidad operacional para el cuarto trimestre de 2003 fue de \$1.653 millones (US\$2,8 millones), en comparación con la pérdida operacional de \$111 millones (US\$0,2 millones) informada en el mismo trimestre de 2002. El mejor resultado operacional del trimestre fue principalmente atribuible a los importantes aumentos de la utilidad operacional de Lucchetti y Madeco. La utilidad operacional de Lucchetti en el cuarto trimestre de 2003 se debe a la discontinuación de las operaciones de pastas en Perú, que generó una pérdida operacional en el cuarto trimestre de 2002. El mejor resultado operacional del trimestre de Madeco fue debido principalmente a la disminución de los gastos de administración y ventas, producto de la implementación del plan para mejorar los niveles de rentabilidad de la compañía.

#### **EBITDA - Año 2003**

EBITDA ascendió a \$41.519 millones (US\$69,9 millones) en 2003, comparado con los \$40.709 millones (US\$68,6 millones) en 2002, superior en un 2%.

#### **EBITDA - Cuarto trimestre 2003**

EBITDA ascendió a \$8.106 millones (US\$13,7 millones) en el cuarto trimestre de 2003, comparado con los \$7.313 millones (US\$12,3 millones) en el cuarto trimestre de 2002, superior en 10,8%.

#### **Resultado no operacional - Año 2003**

La utilidad no operacional fue de \$177 millones (US\$0,3 millones) en 2003, comparada con la pérdida no operacional de \$109.393 millones (US\$184,2 millones) en 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 de Banco de Chile y CCU, totalizó \$57.396 millones (US\$96,7 millones), comparado con \$25.435 millones (US\$42,8 millones) en 2002. El significativo aumento correspondió principalmente a la utilidad proporcional de Quiñenco en Banco de Chile, que informó una utilidad neta record en su historia en su primer año luego del proceso de fusión (desde \$15.578 millones, US\$26,2 millones en 2002 a \$38.047 millones, US\$64,1 millones en 2003) como resultado de menores costos operacionales y provisiones, como también al fuerte crecimiento de los ingresos por comisiones. Asimismo, la utilidad proporcional de CCU en Quiñenco creció desde \$6.862 millones (US\$11,6 millones) a \$16.657 millones (US\$28,1 millones) como resultado del incremento de un 20,2% en la utilidad operacional y de una utilidad extraordinaria producto de la desinversión de su cervecera Croata.
- **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales alcanzaron a \$38.009 millones (US\$64 millones), significativamente superior a los \$6.037 millones (US\$10,2 millones) informados en 2002. La variación se explica principalmente por el pago de \$36.035 millones (US\$60,7 millones) recibido por Quiñenco de parte de su ex-socio en IRSA, holding que controla el 61,6% de CCU
- **Amortización del menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor fue de \$20.095 millones (US\$33,8 millones) en 2003, casi sin variación desde los \$20.737 millones (US\$34,9 millones) informados en 2002. El menor valor está relacionado con la adquisición del Banco de Chile en marzo de 2001. El saldo del menor valor de Banco de Chile al 31 de diciembre de 2003 era de \$296.936 millones (US\$500,1 millones), (este incluye un saldo de menor valor de \$68.423 millones (US\$115,2 millones) asociado con el ex Banco Edwards adquirido en 1999). El menor valor se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.
- **Gastos financieros**

El gasto financiero para 2003 fue de \$35.192 millones (US\$59,3 millones), inferior en un 31,3% comparado con los \$51.234 millones (US\$86,3 millones) informados en 2002. La disminución se explica principalmente por una reducción de los niveles de endeudamiento de las empresas operativas y a nivel corporativo y, en menor medida, por las menores tasas de interés prevalecientes durante el año.
- **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales totalizaron \$45.746 millones (US\$77 millones), comparado con los \$65.309 millones (US\$110 millones) en 2002. En 2002 Lucchetti provisionó el valor contable de su inversión en su planta de pastas en Perú, impactando negativamente los resultados en ese año en \$30.110 millones (US\$50,7 millones). La variación en otros egresos no operacionales es explicada principalmente por la ausencia de esta provisión en 2003, sin embargo Madeco también informó un menor nivel de castigos y provisiones relacionadas con sus operaciones en el exterior comparadas con el año 2002. La disminución de los otros egresos no operacionales fue parcialmente compensada en \$21.130 millones (US\$35,6 millones) producto del reconocimiento de la pérdida por no concurrencia al aumento de capital de Madeco. El efecto de dicho monto está completamente compensado por el abono efectuado en la cuenta amortización mayor valor de inversiones por el mismo monto.
- **Corrección monetaria y diferencia de cambio**

La corrección monetaria y diferencia de cambio totalizaron una utilidad de \$2.876 millones (US\$4,8 millones) en 2003, comparado con la pérdida de \$8.985 millones (US\$15,1 millones) en 2002.



En 2003 la utilidad por diferencia de cambio fue de \$984 millones (US\$1,7 millones), comparada con la pérdida de \$14.058 millones (US\$23,7 millones). Las pérdidas por diferencia de cambio en 2002 correspondían principalmente a las operaciones de Madeco, como resultado de la devaluación del peso chileno, el peso argentino y el real brasilero durante ese año. En 2003 la utilidad por diferencia de cambio se explica principalmente por la apreciación del peso chileno en relación al dólar. La utilidad por corrección monetaria fue de \$1.892 millones (US\$3,2 millones), inferior a los \$5.073 millones (US\$8,5 millones) informados en 2002, producto del menor nivel de inflación, 1% en 2003.

#### **Resultado no operacional - Cuarto trimestre 2003**

Quiñenco informó una pérdida no operacional de \$8.659 millones (US\$14,6 millones) en el cuarto trimestre de 2003, comparado con la pérdida no operacional de \$45.172 millones (US\$76,1 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 aumentó en un 95,6% a \$14.423 millones (US\$24,3 millones) en el cuarto trimestre de 2003. El significativo aumento correspondió principalmente a la utilidad proporcional de Banco de Chile en Quiñenco y, en menor medida, de CCU. La utilidad neta de Banco de Chile en el cuarto trimestre de 2003 aumentó en un 211,8% a \$27.542 millones (US\$46,4 millones) en el cuarto trimestre de 2003 y la participación de Quiñenco fue de \$8.117 millones (US\$13,7 millones). La utilidad neta de CCU en el cuarto trimestre de 2003 también tuvo un importante incremento en relación al cuarto trimestre de 2002, la cual ascendió a \$18.117 millones (US\$30,5 millones) y la participación de Quiñenco fue de \$5.581 millones (US\$9,4 millones).

- **Amortización del menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor de inversiones fue de \$4.763 millones (US\$8 millones) en el cuarto trimestre de 2003, menor en un 4,2% de los \$4.974 millones (US\$8,4 millones) informados en el mismo período de 2002. La variación en la amortización del menor valor de inversiones para el cuarto trimestre está principalmente 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).

- **Gastos financieros**

El gasto financiero para el cuarto trimestre de 2003 fue de \$6.113 millones (US\$10,3 millones), una disminución de un 39,1% comparado con el mismo período de 2002, que está asociada principalmente al menor endeudamiento consolidado. Madeco informó una reducción de un 60,6% en sus gastos financieros en el cuarto trimestre de 2003, registrando \$2.290 millones (US\$3,9 millones) del monto total de la disminución. El gasto financiero a nivel corporativo también mostró una fuerte reducción de un 26% en relación al trimestre del año anterior.

- **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales totalizaron \$13.502 millones (US\$22,7 millones), comparado con los \$50.616 millones (US\$85,2 millones) registrados en el mismo período de 2002. Durante el cuarto trimestre de 2002 Lucchetti efectuó provisiones por \$30.110 millones (US\$50,7 millones) producto de la provisión del 100% del valor contable de su inversión en Lucchetti Perú, luego del cierre forzado por las autoridades peruanas. La variación trimestre a trimestre se explica principalmente por esta provisión.

El principal ítem que compone los otros egresos no operacionales en el cuarto trimestre de 2003 fueron las provisiones relacionadas con las operaciones de Madeco, incluyendo \$4.917 millones (US\$8,3 millones)



de la provisión por la liquidación de su filial Optel Brasil. Además Lucchetti hizo provisiones adicionales relacionadas con su filial peruana que ha estado en proceso de liquidar sus operaciones después del cierre forzado a principios de 2003, incluyendo una provisión de las cuentas por cobrar por \$1.187 millones (US\$2 millones). También incluido en otros egresos no operacionales en el cuarto trimestre de 2003 había una provisión adicional por \$1.231 millones (US\$2,1 millones) por la pérdida relacionada con la venta 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) totalizaron una utilidad de \$215 millones (US\$0,4 millones) en el cuarto trimestre de 2003, comparada con la utilidad de \$12.199 millones (US\$20,5 millones) en el mismo período de 2002.

La utilidad por corrección monetaria fue de \$1.015 millones (US\$1,7 millones) en el cuarto trimestre de 2003, comparado con la utilidad de \$1.329 millones (US\$2,2 millones) en el mismo período de 2002.

En el cuarto trimestre de 2003 la pérdida por diferencia de cambio fue de \$800 millones (US\$1,3 millones), comparada con la utilidad de \$10.870 millones (US\$18,3 millones) en el mismo período de 2002. En ambos trimestres, el resultado por diferencia de cambio principalmente correspondió a las operaciones de Madeco. La fuerte disminución en los resultados por diferencia de cambio en el cuarto trimestre de 2003 fue principalmente atribuible tanto al efecto de revaluación del peso chileno sobre los activos netos en dólares (la composición de los activos netos cambió después de la reestructuración financiera de Madeco, donde redujo considerablemente su endeudamiento en dólares), como también a las pérdidas de conversión de las filiales en el exterior de Madeco. En el cuarto trimestre de 2002 la utilidad por diferencia de cambio correspondió a las operaciones de Madeco, debido principalmente a la revaluación del peso chileno y del peso argentino durante el período.

#### **Impuesto a la renta - Año 2003**

Quiñenco informó una provisión de impuesto a la renta en 2003 de \$2.569 millones (US\$4,3 millones), comparado con el crédito por impuesto a la renta de \$143 millones (US\$0,2 millones) en 2002.

#### **Impuesto a la renta - Cuarto trimestre 2003**

Quiñenco informó una provisión de impuesto a la renta de \$4 millones (US\$0 millones), comparado con el crédito por impuesto a la renta de \$1.039 millones (US\$1,8 millones) durante el mismo período de 2002.

#### **Interés minoritario - Año 2003**

En 2003, Quiñenco registró un resultado positivo de \$3.816 millones (US\$6,4 millones). Dicho monto corresponde principalmente a la proporción de la pérdida neta de Madeco correspondiente a sus accionistas minoritarios, parcialmente compensada por la proporción de la utilidad neta de Telsur correspondiente a sus accionistas minoritarios.

#### **Interés minoritario - Cuarto trimestre 2003**





En el cuarto trimestre de 2003, Quiñenco registró un resultado positivo de \$3.790 millones (US\$6,4 millones) relacionado con la proporción de los accionistas minoritarios para el período. Dicho monto corresponde principalmente a la proporción de la pérdida neta de Madeco correspondiente a sus accionistas minoritarios, parcialmente compensada por la proporción de la utilidad neta de Telsur correspondiente a sus accionistas minoritarios.

#### Amortización del mayor valor de inversiones - Año 2003

La amortización del mayor valor de inversiones fue de \$23.524 millones (US\$39,6 millones) en 2003 y estaba compuesta principalmente por un abono extraordinario de \$21.130 millones (US\$36,5 millones) relacionado con los aumentos de capital efectuados en junio y en agosto de 2003 por Madeco, a los cuales Quiñenco no concurrió. El valor mencionado por este abono está compensado por una pérdida por no concurrencia incluida en otros egresos no operacionales por el mismo monto y su efecto neto en resultado es cero.

#### Amortización del mayor valor de inversiones - Cuarto trimestre 2003

La amortización del mayor valor de inversiones fue de \$555 millones (US\$0,9 millones) en el cuarto trimestre de 2003, comparado con los \$1.231 millones (US\$2,1 millones) en el mismo período de 2002.

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

Balance general consolidado resumido				
	Al 31/12/02	Al 30/9/03	Al 31/12/03	Al 31/12/03
	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Activos circulantes	261.177	287.611	<b>249.057</b>	419,4
Activos fijos	396.391	366.267	<b>325.777</b>	548,6
Otros activos	880.902	818.271	<b>816.526</b>	1,375,1
Total activos	1.538.470	1.472.149	<b>1.391.360</b>	2,343,1
Pasivos circulantes	306.860	207.021	<b>161.911</b>	272,7
Pasivos a largo plazo	514.684	493.009	<b>499.068</b>	840,5
Interés minoritario	80.106	110.175	<b>96.359</b>	162,3
Patrimonio	636.820	661.944	<b>634.022</b>	1,067,7
Total pasivos y patrimonio	1.538.470	1.472.149	<b>1.391.360</b>	2,343,1

#### Activos circulantes

Los activos circulantes disminuyeron en un 13,4% comparados con el tercer trimestre de 2003, principalmente atribuible a Quiñenco y Madeco. El activo circulante correspondiente a las operaciones de Quiñenco disminuyó debido al pago de bonos, otros servicios de deudas y por la suscripción al aumento de capital de Lucchetti efectuado en diciembre. La reducción de los activos circulantes de Madeco fue principalmente por la cancelación de deudas. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de los activos circulantes a nivel corporativo, principalmente por el flujo de efectivo proveniente de la venta del inmueble del Hotel Carrera.

#### Activos fijos y otros activos

Los activos fijos disminuyeron en un 11,1% comparado con el tercer trimestre de 2003, principalmente debido a la venta del inmueble del Hotel Carrera, así como también por ajustes al activo fijo de Madeco efectuados para reflejar provisiones de activos de Optel, en Argentina y Armat. Los otros activos no mostraron una variación significativa en comparación con el tercer trimestre de 2003.



**Pasivos circulantes**

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 21,8% comparado con el tercer trimestre de 2003, reflejando principalmente el pago de deuda a nivel Quiñenco corporativo y, en menor medida, Madeco.



#### **Pasivos a largo plazo**

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

#### **Interés minoritario**

El interés minoritario disminuyó en un 12,5% comparado con el tercer trimestre de 2003, principalmente correspondiente a la proporción del resultado neto de Madeco correspondiente a sus accionistas minoritarios.

#### **Patrimonio**

El patrimonio disminuyó en un 4,2% comparado con el tercer trimestre de 2003, correspondiente principalmente a Madeco. La disminución en el patrimonio de Madeco refleja la pérdida neta del trimestre, como también por el efecto de la diferencia de conversión producto de la apreciación del peso en relación al dólar de acuerdo al Boletín Técnico 64 con respecto a las operaciones en el exterior de Madeco.

#### **Quiñenco a nivel corporativo**

Al 31 de diciembre de 2003, la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$330.157 millones (US\$556 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendieron a aproximadamente \$35.094 millones (US\$59,1 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 34,2%.

#### **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 31/12/03	ROCE (1)
Madeco	1,6%
Telsur	8,3%
Lucchetti	4,9%
Carrera	(1,3%)
CCU	9,1%
Habitaria	0,2%

(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.	4Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Banco de Chile (1)	52,2%	2.353	15.578	8.117	13,7	38.047	64,1

(1) El porcentaje de participación corresponde a los derechos a voto. La participación de Quiñenco en la utilidad de Banco de Chile (derechos económicos) 29,2%.

### BANCO DE CHILE

Banco de Chile	Trimestre			Acumulado para el año		
	4Trim. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ingresos operacionales	116.483	105.026	176,9	419.821	424.250	714,5
Provisión por act. riesgosos	(28.525)	(16.772)	(28,2)	(119.045)	(60.069)	(101,2)
Gasto operacional	(73.995)	(59.660)	(100,5)	(250.517)	(224.436)	(378,0)
Utilidad (pérdida) neta	8.834	27.542	46,4	53.161	130.553	219,9
Portafolio de colocaciones				6.167.763	6.242.123	10.512,2
Total activos				8.679.770	9.249.902	15.577,5
Patrimonio				624.412	695.676	1.171,6
Margen de interés neto	3,6%	1,0%		4,5%	2,7%	
Margen financiero neto	4,5%	3,8%		4,1%	3,8%	
Índice de eficiencia	63,5%	56,8%		59,7%	52,9%	
ROAE	5,9%	16,0%		8,9%	20,0%	
ROAA	0,4%	1,2%		0,6%	1,4%	

### Resultados - Año 2003

Banco de Chile informó una utilidad neta para el año terminado al 31 de diciembre de 2003 de \$130.553 millones (US\$219,9 millones), el nivel más alto en su historia. Esto representó un aumento de 146% en relación a los \$53.161 millones (US\$89,5 millones) informados en 2002. El significativo aumento de la utilidad neta en 2003 fue principalmente atribuible a las menores provisiones para activos riesgosos, un fuerte crecimiento de los ingresos por comisiones, un nivel más alto de recuperación de colocaciones castigadas y una importante reducción de los costos operacionales, todo lo cual más que compensó la disminución de los ingresos financieros netos del banco y el mayor impuesto a la renta incurrido durante el año.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$424.250 millones (US\$714,5 millones), un 1,1% superior a los \$419.821 millones (US\$707,0 millones) informados en 2002. El 24,4% de los ingresos operacionales en 2003 correspondió a los ingresos por comisiones netos, las que crecieron tanto en servicios bancarios como no bancarios. Por consiguiente, los ingresos por comisiones netos crecieron en un 30,2 % a \$103.389 millones (US\$174,1 millones) en 2003. En menor medida, las utilidades por instrumentos financieros también contribuyeron al aumento de los ingresos operacionales, subiendo de \$1.130 millones (US\$1,9 millones) a \$5.330 millones (US\$9,0 millones), principalmente atribuible a ingresos relacionados con la venta de títulos argentinos. Estos incrementos más que compensaron la disminución de los ingresos financieros netos que cayeron en un 7% a



\$315.531 millones (US\$531,4 millones), principalmente como consecuencia de la menor tasa de inflación del 1% que afectó el monto del ingreso por intereses ganados por activos denominados en UF, así como la ausencia de beneficios por repricing.

El índice de eficiencia del Banco de Chile (calculado como costos operacionales sobre los ingresos operacionales), se elevó temporalmente en 2002 a 59,7% cuando el banco estaba en proceso de fusión, cayendo a 52,9% durante 2003.

Las provisiones para activos riesgosos se redujeron en más de un 40% a \$60.069 millones (US\$101,2 millones) en concordancia con los indicadores económicos más positivos en Chile, entre ellos estaban el crecimiento del PIB, los niveles de empleo, las menores tasas de interés y los bajos niveles de inflación. En menor medida, la apreciación del 17% del peso chileno también contribuyó a efectuar menores provisiones para préstamos denominados en monedas extranjeras.

A diciembre de 2003 la cartera de colocaciones del banco varió levemente respecto del mismo período en 2002, mostrando un aumento de un 1,2% durante los doce meses. El banco experimentó un crecimiento en casi todos sus segmentos de préstamos, destacándose los créditos de consumo y de comercio exterior.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos del país (en términos de colocaciones), con una participación de mercado de un 18,1% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado al 31 de diciembre de 2003. Su rentabilidad sobre el capital y reservas para el período de doce meses fue de 23,1%, comparado con el 8,9% en 2002, cuando el banco estaba completando su proceso de fusión. El sistema financiero informó una rentabilidad sobre el capital y reservas de 16,6% en 2003, de acuerdo a la misma fuente.

### **Resultados - Cuarto trimestre 2003**

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$27.542 millones (US\$46,4 millones) en el cuarto trimestre de 2003, un incremento cercano al 212% en relación a los \$8.834 millones (US\$14,9 millones) informados en el mismo trimestre de 2002. El aumento en la utilidad neta del trimestre fue atribuible a una importante reducción en los costos operacionales y en las provisiones para activos riesgosos, así como también por un aumento en los ingresos por comisiones comparado con el cuarto trimestre de 2002.

En el cuarto trimestre de 2003 los ingresos operacionales disminuyeron en un 9,8% a \$105.026 millones (US\$176,9 millones), debido a la fuerte caída de un 13,4% del ingreso financiero neto de \$91.100 millones (US\$153,4 millones) a \$78.864 millones (US\$132,8 millones) y por pérdidas en instrumentos financieros que alcanzaron a \$3.836 millones (US\$6,5 millones). La disminución en el ingreso financiero neto fue atribuible a la inflación negativa de un 0,2% experimentada durante el cuarto trimestre del año. Las pérdidas por instrumentos financieros correspondieron a pérdidas en los valores de mercado relacionadas con aumentos en las tasas de interés nacional e internacional a largo plazo, así como también a la venta de un crédito bancario argentino. La reducción de los ingresos operacionales fue parcialmente compensada por un aumento del 41,7% de los ingresos por comisiones (\$29.998 millones, US\$50,5 millones) asociado con servicios bancarios y, en menor medida, servicios de corretaje. La razón ingresos por comisiones como porcentaje de los ingresos operacionales fue de un 28,6% comparado al 18,2% en el cuarto trimestre de 2002, siguiendo la tendencia de crecimiento experimentada durante el año.



Las provisiones por activos riesgosos fueron de \$16.772 millones (US\$28,2 millones), una baja significativa de los \$28.883 millones (US\$48,6 millones) informados en el cuarto trimestre de 2002, en línea con el escenario económico más dinámico y positivo. Los costos operacionales cayeron en un 19,4% a \$59.660 millones (US\$100,5 millones) comparado con el cuarto trimestre de 2002, cuando los costos operacionales incluyeron costos relacionados con el proceso de fusión.

### **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:

<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>							
	% de Part.	4Trim. 2002 MMS	Acum. 2002 MMS	4Trim 2003 MMS	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
CCU	30,8%	3.518	6.862	<b>5.581</b>	9,4	<b>16.657</b>	<b>28,1</b>
Lucchetti	95,9%	(31.422)	(35.224)	<b>(1.310)</b>	(2,2)	<b>(2.031)</b>	<b>(3,4)</b>

### **CCU**

CCU	Trimestre			Acumulado para el año		
	4Trim. 2002 MMS	4Trim 2003 MMS	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	103.982	<b>118.006</b>	198,7	349.350	<b>384.064</b>	646,8
Resultado operacional	14.651	<b>21.946</b>	37,0	38.142	<b>45.863</b>	77,2
Utilidad neta	11.426	<b>18.117</b>	30,5	22.286	<b>54.088</b>	91,1
Total activos				658.647	<b>576.598</b>	971,0
Patrimonio				437.820	<b>278.772</b>	469,5

### **Resultados - Año 2003**

Las ventas consolidadas de CCU aumentaron en un 9,9% a \$384.064 millones (US\$646,8 millones), principalmente atribuible a un incremento de un 9% en los volúmenes vendidos. Con excepción de los vinos domésticos, todos los segmentos bebestibles de CCU aumentaron los volúmenes vendidos en 2003, destacándose cervezas en Chile y en Argentina. En términos generales, los volúmenes fueron influenciados por la reactivación de la economía en Chile y, en cierta medida, en Argentina, como también por la incorporación de nuevos productos en el portfolio de CCU, especialmente Heineken. Además, Finca La Celia comenzó a consolidar su operación de exportación de vino con Viña San Pedro (VSP) en enero de 2003 y CCU también entró al segmento de pisco en 2003, sirviendo ambos para aumentar los volúmenes de ventas para el año. El mayor precio promedio de las cervezas tanto en Chile como en Argentina más que compensaron la baja del precio promedio del vino durante el año. Las ventas por negocio se desglosan como sigue: cerveza en Chile (39%), cerveza en Argentina (8,2%), bebidas gaseosas y agua mineral (30%), vino (21,5%) y otros (1,3%) (otros incluye ventas de pisco).

La utilidad operacional aumentó en un 20,2% a \$45.863 millones (US\$77,2 millones) en 2003, debido principalmente al crecimiento en las ventas del segmento de cervezas en Chile en términos tanto de volumen como de precio promedio, como también por los menores costos de los productos vendidos y gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas. La combinación resultó en un aumento de la utilidad operacional del segmento de cerveza en Chile de un 34,8% durante el año. Además, el segmento cervezas en Argentina mejoró considerablemente comparado con 2002, reduciendo su pérdida operacional en un 67,2% a \$3.665 millones (-US\$6,2 millones) en respuesta a un escenario económico más positivo. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución en la utilidad operacional asociada al segmento de vino que cayó de \$9.163 millones (US\$15,4 millones) a \$3.801 millones (US\$6,4 millones) como resultado de caídas significativas en los



precios de los vinos de exportación, así como por el deterioro del segmento de bebidas gaseosas y agua mineral, que experimentó mayores costos. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional de CCU mejoró a un 11,9% en 2003, comparado con el 10,9% en 2002.

CCU informó una utilidad no operacional de \$13.601 millones (US\$22,9 millones), comparada con la pérdida no operacional de \$7.131 millones (US\$12 millones) en 2002. La variación en el resultado no operacional se explica principalmente por la utilidad extraordinaria de \$20.321 millones (US\$34,2 millones) correspondiente a la venta de Karlovacka en 2003.

La utilidad neta para el año fue de \$54.088 millones (US\$91,1 millones), un incremento de 142,7% comparado con 2002 como resultado del mencionado mejoramiento en los resultados operacionales y no operacionales.

### Resultados - Cuarto trimestre 2003

Las ventas de CCU en el cuarto trimestre de 2003 crecieron en un 13,5% comparado con el cuarto trimestre de 2002, debido a un aumento de un 9,1% en el volumen vendido consolidado y de una alza de un 4% en el precio promedio. El incremento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento de cerveza tanto en Chile como en Argentina (7,2% y 9,7%, respectivamente), bebidas gaseosas (7,9%), vinos de exportación (20,8%), parcialmente compensado por la baja en el volumen vendido de los vinos nacionales de 1,1%. El crecimiento de un 4% en el precio promedio consolidado fue el resultado de los mayores precios de las cervezas tanto en Chile como en Argentina (9,9% y 24,4%, respectivamente) y, en menor medida, de un 0,2% de mayor precio en las bebidas gaseosas y del vino doméstico (8,1%), parcialmente compensado por una baja de un 22,2% en los precios de los vinos de exportación. Los precios de los vinos de exportación cayeron como consecuencia de la apreciación del peso chileno, así como por las exportaciones de la filial de VSP, Finca La Celia, por el menor precio del vino a granel.

La utilidad operacional creció un 49,8% en el cuarto trimestre, a \$21,946 millones (US\$37 millones), debido principalmente al mayor nivel de ventas y al menor costo de venta como porcentaje de las ventas asociado con los segmentos de cervezas y bebidas gaseosas, que se trasladó directamente en un aumento de un 21,4% en el margen de explotación de CCU para el período. Esto, junto con la disminución en los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas (desde 38,1% en el cuarto trimestre de 2002 a 37,3% en el mismo período de 2003) sirvió para incrementar la utilidad operacional en el trimestre. Por lo tanto, la utilidad operacional como porcentaje de las ventas aumentó de un 14,1% en el cuarto trimestre de 2002 a un 18,6% en el mismo período de 2003.

La pérdida no operacional aumentó de \$1.393 millones (US\$2,3 millones) en el cuarto trimestre de 2002 a \$3.207 millones (US\$5,4 millones) en el cuarto trimestre de 2003. El aumento de la pérdida no operacional en el cuarto trimestre del año fue principalmente atribuible a cargos efectuados por cambio de criterio contable de los inventarios, castigos de activos fijos, incremento en los gastos financieros asociado con el mayor nivel de endeudamiento y por la pérdida por corrección monetaria, parcialmente compensados por la utilidad por diferencia de cambio.

CCU informó una utilidad neta en el cuarto trimestre de 2003 de \$18.117 millones (US\$30,5 millones), un incremento de un 58,6% comparado con el mismo período de 2002. El crecimiento de las utilidades trimestrales fue debido principalmente al ya mencionado aumento de la utilidad operacional informado durante el período, un menor impuesto a la renta y por un abono de interés minoritario por la proporción de la pérdida neta de VSP que corresponde a sus accionistas minoritarios. Este aumento fue parcialmente compensado por la mayor pérdida no operacional incurrida en el cuarto trimestre de 2003.



### LUCCHETTI

Lucchetti	Trimestre			Acumulado para el año		
	4Trim. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	18.025	<b>13.600</b>	22,9	84.637	<b>59.115</b>	99,6
Resultado operacional	(480)	<b>807</b>	1,4	2.705	<b>2.894</b>	4,9
Pérdida neta	(33.538)	<b>(1.366)</b>	(2,3)	(37.595)	<b>(2.136)</b>	(3,6)
Total activos				77.108	<b>79.457</b>	133,8
Patrimonio				16.351	<b>27.887</b>	47,0

#### Resultados - Año 2003

Lucchetti informó ventas de \$59.115 millones (US\$99,6 millones) por el año 2003, inferior en \$25.521 millones (US\$43 millones) o un 30,2% comparado con el año 2002. La caída en las ventas fue producto principalmente de la discontinuación de las actividades en Perú después del cierre forzado de su planta a principios de 2003 (\$18.981 millones (US\$32 millones)). Las ventas en Chile también experimentaron un descenso de \$65.656 millones (US\$110,6 millones) en 2002 a \$59.115 millones (US\$99,6 millones) en 2003. Las ventas en Chile fueron afectadas por una importante reducción en el volumen de aceites comestibles vendidos (-43,4%) a medida que el mercado nacional se vio inundado de importaciones desde Argentina. Sin embargo, las ventas de pastas y sopas en Chile crecieron en un 5,2% y en un 22,1% respectivamente, aunque no compensaron la disminución en ventas ocasionadas por los aceites comestibles.

La utilidad operacional fue de \$2.894 millones (US\$4,9 millones), superior en 7% de los \$2.705 millones (US\$4,6 millones) informados en 2002. En 2002, las operaciones peruanas generaron pérdidas operacionales por \$903 millones (US\$1,5 millones). La ausencia de estas pérdidas en 2003 explica en parte la variación positiva en el resultado operacional, a pesar de que la disminución de la utilidad operacional de las operaciones chilenas de \$714 millones (US\$1,2 millones) compensó parcialmente este efecto. La utilidad operacional de las operaciones chilenas se vio afectada por la mencionada caída en las ventas de aceites comestibles.

Las pérdidas no operacionales fueron de \$6.733 millones (US\$11,3 millones) en 2003, comparadas con las pérdidas no operacionales de \$40.119 millones (US\$67,6 millones) en 2002. Los resultados no operacionales en 2002 incluían la provisión del 100% del valor contable de la inversión en Lucchetti Perú (\$30.110 millones, US\$50,7 millones) por el cierre forzado, principal variación entre ambos años. Además, los gastos financieros fueron reducidos en un 41,6%, a \$2.889 millones.

A pesar del mejor nivel operacional en 2003 y a un crédito por impuesto a la renta de \$1.703 millones (US\$2,9 millones), Lucchetti informó una pérdida neta de \$2.136 millones (US\$3,6 millones) para el año 2003.

#### Resultados - Cuarto trimestre 2003

Lucchetti informó ventas por \$13.600 millones (US\$22,9 millones) en el cuarto trimestre de 2003, inferior en \$4.425 millones (US\$7,5 millones) o un 24,5% comparado con el mismo período de 2002. Aproximadamente el 61% de esta caída en las ventas es atribuible al cierre de las operaciones peruanas a principios de enero de 2003. Las menores ventas en Chile también afectaron el nivel de ventas en el cuarto trimestre del año, como los menores precios de los aceites importados desde Argentina que continúan inundando el mercado nacional.

A pesar de la caída en las ventas, la utilidad operacional aumentó en \$1.287 millones (US\$2,2 millones) a \$807 millones (US\$1,4 millones). El incremento de la utilidad operacional fue producto principalmente de la fuerte disminución de los gastos de administración y ventas, como también de la ausencia de la pérdida operacional de sus operaciones peruanas.





Las pérdidas no operacionales fueron de \$3.800 millones (US\$6,4 millones), una significativa reducción comparada con los \$32.795 millones (US\$55,2 millones) informados en el cuarto trimestre de 2002 cuando Lucchetti provisionó el 100% del valor contable de su inversión en Perú. Las pérdidas no operacionales estaban compuestas principalmente por otros egresos no operacionales que incluían gastos legales por el arbitraje en defensa de Lucchetti en el proceso en Washington y gastos extraordinarios por indemnizaciones.

Lucchetti informó una pérdida neta de \$1.366 millones (US\$2,3 millones) en el cuarto trimestre de 2003, comparado con la pérdida neta de \$33.538 millones (US\$56,5 millones) en el mismo período de 2002. La menor pérdida neta de Lucchetti en el trimestre fue atribuible a la reducción de las pérdidas no operacionales y, en menor medida, al mencionado mejoramiento del resultado operacional durante el trimestre.

### 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.	4Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Telsur	73,6%	1.277	4.478	1.616	2,7	5.468	9,2
Entel (1)	5,7%	1.056	2.361	893	1,5	3.414	5,7

(1) Participación minoritaria

### TELSUR

Telsur	Trimestre			Acumulado para el año		
	4Trim. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	12.935	13.114	22,1	49.270	51.469	86,7
Resultado operacional	3.498	3.189	5,4	13.230	12.317	20,7
Utilidad neta	1.845	2.195	3,7	6.088	7.430	12,5
Total activos				139.754	131.796	222,0
Patrimonio				57.883	60.917	102,6

### Resultados - Año 2003

Los ingresos de explotación de Telsur fueron de \$51.469 millones (US\$86,7 millones) en 2003, un incremento de un 4,5% en comparación a los \$49.270 millones (US\$83 millones) registrados en 2002. El aumento de los ingresos de explotación consolidados correspondió principalmente a los servicios de Internet, de seguridad y servicios a empresas, los que comenzaron a consolidarse con Telsur en 2002. Como estas filiales estaban previamente en período de desarrollo, entraron en la consolidación en distintos meses del año, afectando así las comparaciones año a año. En 2003 estos servicios no regulados aportaron un 18% al total del ingreso de explotación consolidado. El crecimiento de los servicios no regulados compensó la caída de los ingresos de explotación por larga distancia y telefonía pública experimentada durante el año. El ingreso de explotación por telefonía básica y cargos de acceso no mostraron variación significativa en 2003.

Los servicios de telefonía básica representaron un 52% del total de ventas, seguidos por los cargos de acceso (11,2%), servicios de larga distancia (9,2%), teléfonos públicos (6%), y otros servicios no regulados (21,6%) que incluyen servicios de Internet, seguridad, datos de voz, call center, guía telefónicas y venta de equipos, entre otros.



El tráfico de telefonía fija (en minutos) cayó en un 14% durante 2003, debido principalmente a los efectos de sustitución de telefonía fija por móvil y alternativas de Internet. No obstante, la cantidad de líneas fijas en servicio aumentó en 3,5% a un total de 178.168 líneas en servicio originado por los suscriptores de prepago. Los ingresos de explotación de larga distancia fueron afectados por un menor tráfico en minutos y precios.

A pesar del aumento en los ingresos de explotación y de una disminución de un 2,1% en los gastos de administración y ventas, la utilidad operacional disminuyó en un 6,9% a \$12.317 millones (US\$20,7 millones) en 2003. Como los servicios de Internet, seguridad y servicios a empresas no se consolidaron durante el año completo en 2002, una comparación directa de los resultados operacionales no resulta posible. Sin embargo, en términos generales, el margen operacional asociado a estos segmentos de negocios todavía no compensa la disminución en la utilidad operacional asociada a los servicios de telefonía tradicionales.

Como resultado de lo anterior, el margen operacional como porcentaje de las ventas fue de un 23,9%, inferior al 26,9% registrado en 2002. La capacidad de generación de efectivo de Telsur aumentó en 2003 gracias a la incorporación de los nuevos servicios no regulados, con un EBITDA que alcanzó los \$25.014 millones (US\$42,1 millones), superior a los \$23.913 millones (US\$40,3 millones) del año 2002. Las pérdidas no operacionales fueron de \$2.797 millones (US\$4,7 millones), inferior en 25,4% de los \$3.752 millones (US\$6,3 millones) informados en 2002.

La utilidad neta en 2003 fue de \$7.430 millones (US\$12,5 millones), representando un aumento de un 22% en comparación a los \$6.088 millones (US\$10,3 millones) informados en 2002. El aumento de la utilidad neta del ejercicio se atribuye a un mejoramiento en los resultados no operacionales, explicado principalmente por el hecho que durante 2002 Telsur incurrió en gastos extraordinarios de reestructuración por \$1.541 millones (US\$2,6 millones), los que redujeron la utilidad neta en ese año.

### **Resultados - Cuarto trimestre 2003**

Los ingresos de explotación de Telsur aumentaron en un 1,4% a \$13.114 millones (US\$22,1 millones) en el cuarto trimestre de 2003, principalmente como resultado de la consolidación de los servicios de Internet (en noviembre de 2002). Este aumento compensó tanto los menores ingresos de explotación por telefonía básica asociados al efecto de sustitución de telefonía fija por móvil y alternativas de Internet, como también por los menores ingresos de explotación por servicios de larga distancia.

La utilidad operacional cayó un 8,8%, a \$3.189 millones (US\$5,4 millones), principalmente debido a que se incluyó la depreciación y otros costos asociados con los servicios de Internet. El margen operacional asociado a este segmento de negocio todavía no compensa la disminución en la utilidad operacional asociada a los servicios de telefonía tradicional.

Telsur informó una disminución de un 69,2% en las pérdidas no operacionales a \$340 millones (US\$0,6 millones) en el cuarto trimestre de 2003. La reducción de las pérdidas no operacionales estaba relacionada principalmente con los mejores resultados por corrección monetaria, menores otros egresos no operacionales, como también por mayores otros ingresos no operacionales. El mejor resultado no operacional se vio reflejado en el incremento de un 19% en la utilidad neta a \$2.195 millones (US\$3,7 millones) en el cuarto trimestre del año.



**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:

<b>MANUFACTURERO</b>							
	% de Part.	4Trim. 2002 MMS	Acum. 2002 MMS	<b>4Trim 2003 MMS</b>	4Trim 2003 MMUS\$	<b>Acum. 2003 MMS</b>	<b>Acum. 2003 MMUS\$</b>
Madeco	55,2%	(2.307)	(22.542)	<b>(6.196)</b>	(10,4)	<b>(10.717)</b>	<b>(18,0)</b>

**MADECO**

Madeco	Trimestre			Acumulado para el año		
	4Trim. 2002 MMS	<b>4Trim 2003 MMS</b>	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	<b>Acum. 2003 MMS</b>	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	54.888	<b>53.712</b>	90,5	258.845	<b>237.666</b>	400,2
Resultado operacional	(961)	<b>176</b>	0,3	4.043	<b>7.457</b>	12,6
Pérdida neta	(4.330)	<b>(11.212)</b>	(18,9)	(40.568)	<b>(16.734)</b>	(28,2)
Total activos				381.934	<b>353.676</b>	595,6
Patrimonio				100.224	<b>147.569</b>	248,5

**Resultados - Año 2003**

El nivel de ventas de Madeco disminuyó \$21.179 millones (US\$35,7 millones) o un 8,2% a \$237.666 millones (US\$400,2 millones) en 2003. El deterioro en las ventas durante el año se debió principalmente a las menores ventas de la unidad de cables, particularmente en Brasil. Las ventas correspondientes a la unidad de cables cayeron en \$21.876 millones (US\$36,8 millones) o un 16,5% a \$110.526 millones (US\$186,1 millones) como resultado de la escasa demanda de cables metálicos en ese país, lo que afectó los volúmenes de ventas, junto con el impacto de la apreciación del peso chileno en relación con el dólar bajo principios contables chilenos. En menor medida, la unidad de negocios de tubos y planchas también contribuyó al descenso en las ventas, experimentando una caída de un 1,7%, principalmente como resultado de inferiores exportaciones de cóspeles. Las unidades de negocios de envases flexibles y perfiles de aluminio mostraron una modesta mejora en 2003, aumentando sus ventas en 1,9% y 3%, respectivamente. Las ventas de la unidad de negocios de cables represento el 46,5% del total de las ventas, seguidas por la unidad de tubos y planchas (23,6%), envases flexibles (17,6%) y perfiles de aluminio (12,3%).

A pesar de la disminución en las ventas, Madeco informó un aumento de un 84,4% en la utilidad operacional, la que alcanzó a \$7.457 millones (US\$12,6 millones) en 2003. El aumento se debió a una disminución de un 22,2% en los gastos de administración y ventas producto de los esfuerzos de racionalización de gastos a nivel global de la compañía, la que más que compensó la disminución en el margen de explotación asociado al menor nivel de ventas. El margen operacional como porcentaje de las ventas alcanzó a 3,1% en 2003, comparado con un 1,6% en 2002. La utilidad operacional por unidad de negocios fue: cables (-\$1.021 millones, US\$1,7 millones), tubos y planchas (\$1.448 millones, US\$2,4 millones), envases flexibles (\$3.257 millones, US\$5,5 millones) y perfiles de aluminio (\$3.773 millones, US\$6,4 millones).

Madeco informó pérdidas no operacionales por \$22.076 millones (US\$37,2 millones), una disminución comparada con los \$48.050 millones (US\$80,9 millones) informados en 2002, debido principalmente a los menores otros egresos fuera de la explotación que en 2002 incluían castigos y provisiones de cuentas por cobrar, activo no utilizados y pagos por indemnizaciones principalmente relacionados con su filial en Argentina. Además las menores pérdidas no operacionales se vieron favorecidos por una reducción de un 35,4% en los gastos financieros y la ausencia de pérdidas por diferencia de cambio debido a la apreciación del peso chileno en relación al real brasilero, peso argentino y sol peruano. El gasto financiero incurrido en 2003 es el reflejo del menor nivel de



endeudamiento con posterioridad a su reestructuración financiera, como también de las menores tasas de interés prevalecientes en el mercado. Los otros egresos fuera de la explotación en 2003, incluyen una provisión de la inversión en Optel de Madeco por \$4.917 millones (US\$8,3 millones). Optel es un joint venture con Corning, fabricante de fibra óptica, que actualmente está inactivo y pendiente de liquidar.

A pesar del marcado mejoramiento en el nivel operacional de todas las unidades de negocios de Madeco, a excepción de cables, el resultado final de la compañía para 2003 refleja las ya mencionadas pérdidas no operacionales. La pérdida neta para el período alcanzó a \$16.734 millones (US\$28,2 millones), significativamente inferior a los \$40.568 millones (US\$68,3 millones) informados en 2002, año en que la compañía también se vio fuertemente impactada por los bajos niveles de inversión en la región.

### Resultados - Cuarto trimestre 2003

El nivel de ventas de Madeco para el cuarto trimestre de 2003 cayó en un 2,1%, de \$54.888 millones (US\$92,4 millones) a \$53.712 millones (US\$90,5 millones). La declinación en las ventas correspondió a la baja de la unidad de negocios de cables (-\$2.211 millones, -US\$3,7 millones), parcialmente compensada por aumentos en las otras tres unidades de negocios de Madeco (\$1.052 millones, US\$1,8 millones). Cabe mencionar que en el cuarto trimestre de 2003 Optel, la filial de fibra óptica en Brasil, no fue consolidada con Madeco producto del actual proceso de liquidación después de la resolución del arbitraje en noviembre. El efecto de la no consolidación no es material en los resultados operacionales de Madeco.

A pesar de un aumento de un 4,3% en los volúmenes de la unidad de cables, las ventas de esta unidad disminuyeron en un 8,6% a \$23.636 millones (US\$39,8 millones), principalmente debido a la apreciación del peso chileno versus el dólar, que redujo el valor de las ventas correspondientes a las operaciones en el exterior. Las ventas de la unidad de negocios de cables (cuya operación principal es Ficap en Brasil) representó el 44% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (24,8%), envases flexibles (17,7%) y perfiles de aluminio (13,5%).

A pesar de la disminución en las ventas en el trimestre, la utilidad operacional aumentó en \$1.137 millones (US\$1,9 millones) a \$176 millones (US\$0,3 millones), revirtiendo la pérdida operacional del cuarto trimestre de 2002. El mejor resultado operacional en el trimestre fue el resultado de menores gastos de administración y ventas, de un 29%, en las cuatro unidades de negocios de Madeco como parte del plan de reducción de gastos. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional fue de un 0,3% en el cuarto trimestre de 2003.

Las pérdidas no operacionales fueron de \$6.089 millones (US\$10,3 millones) en el cuarto trimestre de 2002, comparadas con los \$10.103 millones (US\$17 millones) en el cuarto trimestre de 2003. La variación de las pérdidas no operacionales se explica principalmente por los resultados por diferencia de cambio que en el cuarto trimestre de 2002, correspondió a una utilidad de \$10.150 millones (US\$17,1 millones), comparado con la pérdida de \$1.168 millones (US\$2 millones) en el cuarto trimestre de 2003. La pérdida generada en el cuarto trimestre de 2003 fue debido al efecto de la revaluación del peso chileno sobre los activos netos en dólares (la composición de los activos netos cambió después de la reestructuración financiera de Madeco, donde redujo considerablemente su endeudamiento en dólares), como también a las pérdidas por diferencias de cambio de las filiales en el exterior de Madeco.

El aumento en las pérdidas no operacionales fue parcialmente compensado por una disminución en un 60,6% en los gastos financieros informados durante el período, como consecuencia de la reestructuración financiera y el aumento de capital ocurridos en el año, lo que facilitó el pago de endeudamiento. Asimismo, los otros egresos no operacionales bajaron en 36,9% a \$8.590 millones (US\$14,5 millones) en el cuarto trimestre de 2003. Los otros egresos no operacionales incluían una provisión por la liquidación de la inversión de Madeco en Optel por \$4.917



millones (US\$8,3 millones) y el castigo de los activos en Argentina y de la filial de cóspeles, Armat, por \$2.751 millones (US\$4,6 millones).

La pérdida neta para el cuarto trimestre de 2003 fue de \$11.212 millones (US\$18,9 millones), comparada con la pérdida neta de \$4.330 millones (US\$7,3 millones) informada en el cuarto trimestre de 2002, principalmente como consecuencia del mencionado deterioro de los resultados no operacionales.

#### 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.	4Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Hoteles Carrera	90,0%	128	(871)	(954)	(1,6)	(4.781)	(8,1)
Habitaria	50,0%	258	453	(226)	(0,4)	(336)	(0,6)

#### HOTELES CARRERA

Hoteles Carrera	Trimestre			Acumulado para el año		
	4Trim. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	2.100	2.119	3,6	7.086	6.671	11,2
Resultado operacional	258	286	0,5	(382)	(211)	(0,4)
Utilidad (pérdida) neta	149	(1.060)	(1,8)	(1.006)	(5.315)	(9,0)
Total activos				23.438	11.610	19,6
Patrimonio				14.666	8.539	14,4

#### Resultados - Año 2003

El Hotel Carrera de Santiago se vendió en noviembre de 2003, mediante un contrato con el Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile en UF832.000 (aproximadamente US\$23,7 millones). Con anterioridad a su venta, el Hotel Carrera de Santiago era el principal activo de Hoteles Carrera, representando aproximadamente el 60% de sus ingresos de explotación consolidados. Con posterioridad a su venta, las actividades de la empresa se limitan a operar un hotel de cuatro estrellas 100% de su propiedad en Concepción y tres hoteles arrendados en el Norte de Chile. Los arriendos de los hoteles en el Norte vencen durante 2004. Hoteles Carrera informó una pérdida por la venta del Hotel de Santiago de \$4.713 millones (US\$7,9 millones) la que explica principalmente la pérdida neta de \$5.315 millones (US\$9 millones) informada para el año 2003.

#### Resultados - Cuarto trimestre 2003

Hoteles Carrera informó una pérdida neta de \$1.060 millones (US\$1,8 millones) para el cuarto trimestre de 2003, como consecuencia de la pérdida en la venta de su actividad principal en noviembre. Carrera seguirá operando su hotel en Concepción una vez concluidos los arriendos de los hoteles del norte de Chile, que expiran en 2004.



## HABITARIA

Habitaria	Trimestre			Acumulado para el año		
	4Trim. 2002 MM\$	4Trim 2003 MM\$	4Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	7.963	<b>3.505</b>	5,9	23.236	<b>18.066</b>	30,4
Resultado operacional	603	<b>(227)</b>	(0,4)	1.409	<b>50</b>	0,1
Pérdida neta	516	<b>(449)</b>	(0,8)	907	<b>(672)</b>	1,1
Total activos				47.408	<b>35.464</b>	59,7
Patrimonio				17.565	<b>16.893</b>	28,4

### Resultados - Año 2003

Habitaria informó una pérdida neta de \$672 millones (US\$1,1 millones) en 2003, comparada con la utilidad neta de \$907 millones (US\$1,5 millones) en 2002. Durante 2003 las ventas de Habitaria cayeron en aproximadamente un 22% a \$18.066 millones (US\$30,4 millones). La disminución en las ventas fue agravada por las deficientes condiciones de mercado que prevalecieron durante la mayor parte de 2003, con una demanda especialmente baja de viviendas. Además, Habitaria tenía pocas unidades disponibles para el mercado durante 2003, lo que también contribuyó al descenso. Habitaria concretó la venta de 275 unidades, por debajo de las 436 unidades vendidas en 2002, aunque el mix de ventas favoreció a las unidades habitacionales de mayor precio.

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 con compromiso de venta para entrega en futuros períodos. Los gastos de administración y los gastos asociados con overhead se reconocen en el período en que se incurren. Por lo tanto, los resultados financieros pueden reflejar un desfase entre ingresos y gastos.

Al 31 de diciembre de 2003 Habitaria había pre-vendido 52 departamentos para ser entregados en períodos futuros (no incluidos en los ingresos por ventas de 2003). Su stock de viviendas terminadas al 31 de diciembre de 2003 (excluyendo las unidades pre-vendidas a la misma fecha) era de 218 departamentos y casas. Durante 2004, Habitaria espera terminar la construcción de tres fases adicionales de los proyectos en curso.

### Resultados - Cuarto trimestre 2003

Habitaria informó ventas consolidadas por \$3.505 millones (US\$5,9 millones) en el cuarto trimestre de 2003, una disminución de un 56% comparado con los \$7.963 millones (US\$13,4 millones) informados en el cuarto trimestre de 2002. Durante el cuarto trimestre, Habitaria vendió 52 unidades, comparado con las 141 unidades vendidas en el mismo período de 2002, aunque el mix de ventas fue favorecido por unidades habitacionales de mayor precio. Aunque las condiciones de mercado fueron deficientes en el último trimestre del año, con una demanda especialmente baja de viviendas, la situación fue agravada por el hecho que Habitaria tenía pocas unidades nuevas disponibles para el mercado. Las consecuencias de la contracción en las ventas se vieron reflejadas en el resultado operacional y Habitaria informó pérdidas operacionales de \$227 millones (US\$0,4 millones) y una pérdida neta para el cuarto trimestre del año de \$449 millones (US\$0,8 millones).

#

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**