

estrategia



Estimados accionistas:

Una vez más me complace dirigirme a ustedes para informarles sobre las actividades realizadas por Quiñenco durante el último ejercicio y referirme a cuáles son nuestras expectativas para el año 2003. En primer lugar, considero necesario revisar brevemente el entorno global y sectorial en que se ha desempeñado la Compañía, ya que sin duda éste ha tenido una importante influencia sobre los resultados de nuestras inversiones.

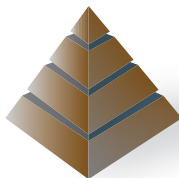
El escenario económico y político que imperó en Chile y en el mundo durante el año 2002 condicionó de manera significativa el comportamiento de nuestras empresas y sus expectativas de resultados. Fue un año que se caracterizó por la inestabilidad de los mercados internacionales y la desaceleración de las economías regionales. Además, la tendencia recesiva de América Latina se vio acentuada por la crisis de Argentina y la incertidumbre provocada por las elecciones en Brasil, junto con su delicada situación financiera. A nivel nacional, fue un año en que el país redujo su crecimiento de 2,9% durante 2001 a menos de 2% durante 2002. Además, la demanda interna no respondió como se esperaba, pese a la determinación del Banco Central de bajar la tasa de interés de 6,5% nominal en enero a 3% en diciembre. Todos estos factores tuvieron un impacto significativo sobre los resultados de las empresas del grupo.



Si bien puede considerarse como un ejercicio negativo desde el punto de vista de los resultados contables, explicado fundamentalmente por las pérdidas de nuestras filiales Lucchetti y Madeco, las que debieron enfrentar el difícil entorno económico descrito anteriormente, si revisamos las principales prioridades que nos fijamos para el ejercicio 2002 planteadas en la Memoria Anual 2001, puedo señalarles con gran satisfacción que todas ellas fueron enteramente cumplidas. A continuación paso a detallar los hechos más relevantes y significativos ocurridos durante el ejercicio 2002:

Una de las metas al comenzar el año fue lograr que la fusión de los bancos de Chile y Edwards fuera exitosa. Para ello nos impusimos ambiciosos plazos de tiempo y exigentes límites de costos, los que no sólo cumplimos, sino que superamos satisfactoriamente. Quiero manifestar, además, que nuestra experiencia y trayectoria en el área financiera fueron fundamentales para llevar a cabo la fusión de todas las operaciones y estructuras de los dos bancos en forma profesional y sin mayores complicaciones. Aunque la generación de utilidades se vio impactada, tanto a nivel de los costos asociados al proceso de fusión, que ascendieron a US\$43 millones en el año, como por el deterioro de la actividad económica, lo que nos llevó a realizar provisiones por US\$141 millones, estamos seguros de que el banco quedó en un excelente pie para enfrentar el 2003 y mostrar un nivel de resultados compatible con la inversión realizada.

Debo recordar que el Banco de Chile es la segunda institución financiera más grande del país, con un 19% de participación en el mercado de las colocaciones y un patrimonio de US\$860 millones. Además, es una de las marcas con mayor reconocimiento nacional, lo que nos llena de orgullo y nos motiva a seguir mejorando día a día.



En otro ámbito, Madeco requirió poner en práctica nuestras mejores habilidades, ya que dicha compañía estaba seriamente deteriorada producto de los efectos de la crisis económica en Argentina y la incertidumbre económica y política en Brasil. A fin de dar un vuelco a esta situación, tomamos medidas que significaron cambios importantes en la compañía, tanto en su estructura administrativa como financiera.

Conscientes de la importancia de nuestros colaboradores para la adecuada gestión de las empresas, tanto en su manejo de las relaciones humanas como en su experiencia y calidad profesional, contamos una vez más con quien fuera destacado Gerente General de Madeco en el pasado, Tiberio Dall'Olio, quien junto a su equipo formado por profesionales chilenos y extranjeros está a la cabeza de la empresa desde octubre de 2002.

El siguiente paso fue reprogramar la deuda de Madeco, llegando a un favorable acuerdo con los catorce bancos acreedores. El proceso, que concluirá en los primeros meses del año 2003, una vez que se materialice un aumento de capital por US\$137 millones, dejará a la compañía en una sólida posición financiera para seguir proyectándose hacia el futuro. Cabe destacar que para el aumento de capital Quiñenco se comprometió a suscribir cerca de US\$70 millones. Ello no hace más que confirmar la confianza que tenemos en el potencial y desarrollo de Madeco.

En lo que respecta a Lucchetti Perú, el Concejo Municipal de Lima Metropolitano adoptó la medida de clausurar las operaciones productivas y revocar la licencia de funcionamiento de nuestra planta de pastas, ubicada en el distrito de Chorrillos. Consideramos la medida carente de fundamentos técnicos y legales y constituye, a nuestro juicio, una expropiación indirecta de nuestra inversión. Esta situación nos obligó a solicitar la constitución de un tribunal arbitral al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), en Washington, D.C. Mediante este juicio arbitral, Lucchetti busca recibir una justa indemnización que compense los daños y perjuicios económicos que dicha determinación causó al proyecto de negocios en Perú. Esperamos que la justicia internacional nos dé la razón. Por lo pronto, la idea de que Lucchetti vuelva a concentrarse en Chile, donde tiene amplio reconocimiento, con un 36% de participación de mercado, nos parece una buena oportunidad para capitalizar la experiencia adquirida.

Nuestra empresa en el sector de las telecomunicaciones, Telefónica del Sur, continuó con las tareas propuestas para el año, las que consisten en fortalecer sus bases de futuro crecimiento no solamente en términos de diversificación de productos, sino de optimización de recursos. Lo anterior dentro del marco de una industria altamente competitiva y dinámica que requiere una constante innovación. Además de ampliar su cobertura geográfica, continúa con el desarrollo de nuevos productos de mayor valor agregado, ofreciendo así a sus clientes las más recientes alternativas tecnológicas en el ámbito de las comunicaciones. Al mismo tiempo, Telsur adoptó una importante iniciativa que apunta a una permanente reducción en sus costos.

Con el fin de fortalecer su base de futuro crecimiento Telsur, con la asesoría de Booz Allen & Hamilton, emprendió la reestructuración de la compañía en 2002, orientándose a la eficiencia y reducción de costos. El proceso, cuyo objetivo es mejorar la rentabilidad, significó desembolsar unos US\$2,1 millones. A futuro, la compañía pretende desarrollar el segmento del e-business, para lo cual busca centralizar funciones, optimizar recursos, modernizar procesos, externalizar servicios, rediseñar e implantar nuevos sistemas y tecnologías de información. Para el próximo año se espera alcanzar un ahorro anual de US\$1,7 millones como resultado de la reestructuración.

En cuanto al negocio de cervezas y bebidas, éste depende en gran medida del nivel de consumo interno y del poder adquisitivo de las personas. Durante 2002, si bien se observó un aumento en los volúmenes de las ventas en Argentina, dicho aumento no se vio

reflejado en el nivel de ingresos, ya que no fue posible aumentar los precios de venta, a pesar de los mayores costos de producción, debido a la fragilidad de la economía argentina. No obstante, esta marcada disminución se vio parcialmente compensada por el aumento de los ingresos de la operación en Chile, especialmente el segmento de vinos, que alcanzó un crecimiento superior al 8% en 2002.

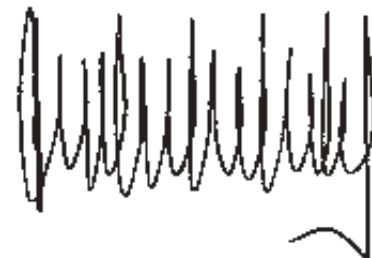
En enero de 2003, pude informar con satisfacción que, a través de la suscripción de una transacción, se puso fin al juicio arbitral que manteníamos ante la Corte de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, contra el Grupo Schörghuber, socio alemán en Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), como asimismo al proceso de designación de árbitro seguido ante el Décimo Juzgado de Letras Civil de Santiago respecto de la misma materia.

Cabe destacar que con motivo de lo anterior, la Sociedad se ha visto beneficiada no sólo por el término de todas las diferencias que existían entre las partes, sino que además le ha significado obtener recursos que contribuirán a su consolidación financiera.

El año 2002 fue, sin duda, un año de mucho trabajo. Un año intenso, muy duro, un año de construcción. Gracias a ello, hoy contamos con un portafolio cuyo valor alcanza los US\$1.300 millones. Enfrentamos satisfactoriamente los problemas de nuestras empresas con inversiones en el exterior; concluimos la fusión de los bancos de Chile y Edwards; decidimos financiar la capitalización de Madeco, previa reestructuración de sus pasivos con los bancos y, antes de cerrar el balance del año, resolvimos con éxito el conflicto que manteníamos con nuestros socios alemanes en CCU. Tenemos la certeza de que durante el año 2003 cosecharemos los frutos de estos esfuerzos, ya que comenzaremos a ver los resultados de todas las acciones emprendidas durante 2002.

Sin embargo, tenemos claro que debemos obrar con prudencia, ya que prevemos para el presente ejercicio tasas modestas de crecimiento de la actividad económica y, por lo tanto, del consumo, lo que obligará a poner en marcha mayores políticas de ahorro y reducción de gastos. Creemos que es posible continuar disminuyendo nuestros pasivos, tal como lo hiciéramos cuando redujimos el nivel de endeudamiento neto incurrido a nivel del holding con motivo de la adquisición del Banco de Chile, de US\$640 millones en 2001 a US\$450 millones en 2002.

En nombre del Directorio agradezco a los accionistas por la confianza depositada en nosotros para la concreción de tan importantes logros, alcanzados gracias a la calidad profesional y valor humano de nuestros colaboradores y, personalmente, quisiera expresar mi profunda satisfacción y orgullo por presidir tan prestigiosa institución. A todos, muchas gracias.



Guillermo Luksic Craig
Presidente

La Sociedad Forestal Quiñenco S.A. inicia sus operaciones, explotando bosques de eucaliptus y produciendo soportes de madera para túneles subterráneos de minas de carbón.

Dos compañías se integran a la Sociedad, Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A.

Hoteles Carrera S.A. pasa a formar parte de la Sociedad.

El grupo ingresa al negocio financiero, tras la compra del Banco O'Higgins.

La Sociedad adquiere un porcentaje mayoritario de Madeco S.A.

Junto al grupo alemán Schörghuber, distribuidora de la cerveza Paulaner, Quiñenco adquiere la propiedad mayoritaria de la Compañía de Cervecerías Unidas S.A. (CCU).

Quiñenco adquiere la propiedad mayoritaria de VTR S.A.

El grupo adquiere el primer paquete accionario del Banco de Santiago.

Quiñenco inicia una compra de acciones de Endesa S.A. hasta alcanzar el 9,2% de la propiedad.

1957

1960s

1970s

1981

1983

1986

1987

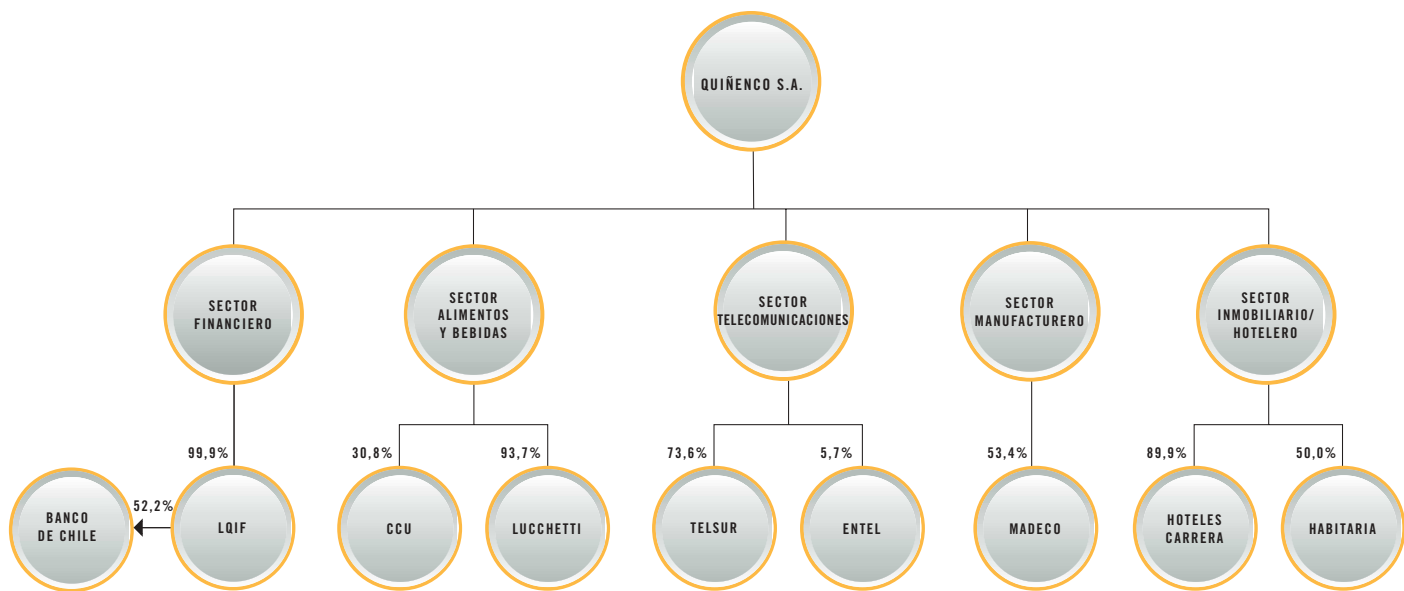
1988

1990





1993	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
En el sector financiero, Quiñenco se asocia con el Banco Central Hispanoamericano y el grupo OHCH.	El grupo vende el 6,2% de la participación que posee en Endesa S.A. Quiñenco se convierte en el controlador del Banco de Santiago. Con el objeto de potenciar los negocios de VTR S.A., Quiñenco establece una alianza estratégica con SBC Communications, Inc.	Quiñenco se constituye como holding de inversiones, estructura que se origina tras la fusión de Quiñenco S.A. con Inversiones Andes Trust (Chile) S.A. e Inversiones Anaconda S.A. Ambas, filiales de Antofagasta Holding plc e Inversiones Rimac S.A. Esta reorganización significó que Antofagasta Holding se concentrara específicamente en los sectores de la minería y ferroviarios y que Quiñenco se convirtiera en la matriz de todas las inversiones del grupo Luksic en los sectores financiero e industrial.	Quiñenco logra recaudar US\$279 millones luego de realizar una oferta pública de acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago. VTR S.A. vende su participación en Startel S.A. líder en telefonía móvil, a CTC.	VTR S.A. vende la empresa VTR Larga Distancia S.A. En sociedad con la firma constructora española Ferrovial Inmobiliaria, el Grupo forma Habitaria S.A.	Venta de la participación de Quiñenco en OHCH al consorcio BSCH. Quiñenco adquiere el 51,2% del Banco de A. Edwards. Un 8% de las acciones del Banco de Chile pasan a formar parte de las inversiones del Grupo. Quiñenco adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A. El Holding vende el 66% de la participación que mantenía en VTR Hiper cable S.A. al grupo UIH Latin America. El Grupo adquiere la totalidad de las acciones de VTR S.A.	Quiñenco expande sus inversiones en el sector inmobiliario-hoteler, tras adquirir el 39,4% de Plava Laguna d.d., en la costa adriática en Croacia. Quiñenco crea LQ Inversiones Financieras S.A., firma que concentra inversiones del grupo en el sector financiero.	Quiñenco se convierte en el controlador del Banco de Chile, tras la adquisición de un 52,7% de los derechos de voto. El Grupo vende un 8% de su participación en Entel S.A. Quiñenco vende su participación en Plava Laguna d.d. de Croacia, con la opción de recompra en el año 2004.	A principios del año se hizo efectiva la fusión entre el Banco de Chile y Banco Edwards, creando el banco más grande del país en ese momento. Madeco anuncia un aumento de capital para principios del 2003 de US\$137 millones y logra acuerdo para reestructurar su deuda.



PERFIL DE LA MATRIZ

Quiñenco es uno de los conglomerados económicos más importantes de Chile, con activos consolidados que superan los US\$2.000 millones. Sus inversiones se concentran principalmente en servicios financieros, alimentos y bebidas, telecomunicaciones, manufacturero e inmobiliario/hotelero, siendo los dos primeros los más relevantes en términos de valor de activos, representando un 73% del total a nivel comparativo.

Su estrategia de negocios se basa fundamentalmente en fortalecer y consolidar cada una de las empresas en que participa, a fin de crear valor para sus accionistas. En algunos casos, estas metas se alcanzan mediante una estrategia de crecimiento y liderazgo de mercado y en otras, cuando el objetivo es aumentar la productividad y eficacia, por medio de una reestructuración. No obstante, la compañía también contempla la posibilidad de desinvertir en aquellos casos en que hacerlo da como resultado un mayor valor para sus accionistas.

En la gran mayoría de sus empresas, Quiñenco actúa como controlador, ya sea a través de una participación mayoritaria a largo plazo, o bien mediante alianzas estratégicas. A futuro, su intención es continuar estableciendo acuerdos con socios estratégicos, pues hasta ahora ello le ha permitido desarrollar mejor sus negocios, obtener experiencia y otras ventajas competitivas.

Quiñenco, como sociedad matriz, se encarga de potenciar la capacidad y habilidad empresarial hacia la excelencia, a través de la adopción de "mejores prácticas" en comparación con sus competidores principales y a sus iguales dentro de la industria. También se preocupa de definir las estrategias de largo plazo, en conjunto con

la administración de cada compañía operativa; proyectar las metas anuales; supervisar y controlar la gestión operacional y financiera; estructurar y manejar las fusiones y adquisiciones relevantes; identificar sinergias a través de las unidades de negocios y atraer y retener personal de primera calidad.

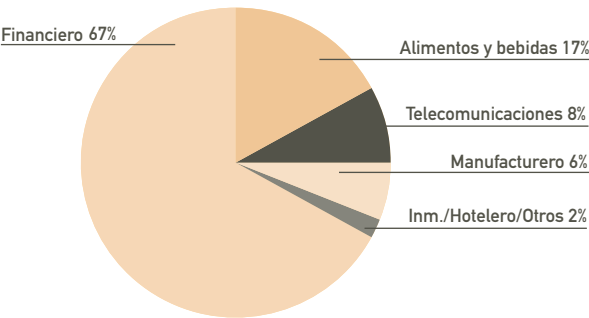
En términos generales, Quiñenco considera que su experiencia gerencial, la ubicación de sus instalaciones y la fortaleza de sus productos, servicios y redes de distribución la ubican en una posición ventajosa para aprovechar las oportunidades de crecimiento.

Estrategia de Crecimiento

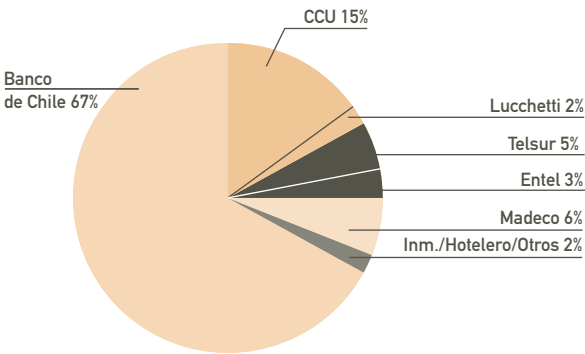
- Fortalecer creación de valor en los negocios estratégicos a través de:
 - Reorganizaciones y reestructuraciones
 - Aumentos de productividad y eficiencias operativas
 - Explotación de sinergias entre las unidades de negocios
 - Adopción de mejores prácticas
 - Liderazgo de mercado
 - Personal altamente calificado
- Invertir y desinvertir en negocios para crear valor:
 - Experiencia y trayectoria en el negocio
 - Socios estratégicos y alianzas comerciales
 - Potencial de crecimiento de la industria
- Criterio para invertir:
 - Potencial de desarrollo de marcas y franquicias
 - Masa crítica y economías de escala
 - Redes de distribución

INVERSIONES
MMUS\$ 1,3

POR SECTOR



POR COMPAÑIA



Valor libro al 31.12.02 (Quiñenco a nivel corporativo)

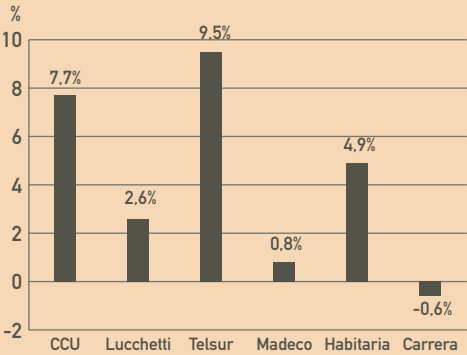
VISION

Desde sus inicios Quiñenco siempre ha apuntado a ser el principal grupo empresarial chileno, en términos de la calidad de los productos y servicios que ofrece, como también por los resultados financieros que entrega. Para ello se ha preocupado de contar permanentemente con el apoyo de una administración eficiente y competitiva, con la habilidad para detectar buenas oportunidades de negocios y con talento para reestructurar aquellos que lo requieren.

En esa línea, mención especial merece la forma en que la compañía logró culminar la reestructuración de Madeco en 2002, además de haber alcanzado un ventajoso acuerdo con su nuevo socio estratégico en el sector bebidas, dos excelentes noticias que permiten augurar un futuro bastante promisorio.

Durante los próximos años Quiñenco pretende seguir siendo un gran conglomerado de negocios, manteniendo y consolidando las participaciones de liderazgo que tiene en los sectores en que opera. Específicamente buscará la manera más eficiente de posicionar a sus filiales, asegurando una estructura compatible con sus objetivos de crecimiento y niveles de rentabilidad.

RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO (ROCE)
(por los 12 meses terminados al 31.12.2002)





organización



Presidente
Guillermo Luksic Craig
Rut: 6.578.597-8
Director de Empresas

Vicepresidente
Andrónico Luksic Craig
Rut: 6.062.786-k
Director de Empresas

Directores
Jean Paul Luksic Fontbona
Rut: 6.372.368-1
Director de Empresas
B.Sc. Management and Science,
London School of Economics, Inglaterra

Philip Adeane*
Rut: 48.056.913-k
Director de Empresas

Hernán Büchi Buc
Rut: 5.718.666-6
Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile

Joaquín Errázuriz Hochschild**
Rut: 6.065.332-1
Ingeniero Químico,
Columbia University, EE.UU.
Master en Administración y Economía,
Columbia University, EE.UU.

Gonzalo Menéndez Duque**
Rut: 5.569.043-k
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

Juan Andrés Fontaine Talavera
Rut: 6.068.568-1
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
Master en Economía,
University of Chicago, EE.UU.

Vladimir Radic Piraíno**
Rut: 2.522.222-9
Director de Empresas

Asesores del Directorio
Gustavo Delgado Opazo
Rut: 3.335.622-6
Director de Empresas
Contador General

Fernando Silva Lavín
Rut: 5.926.754-k
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile

* Por encontrarse ausente del país, no aparece en la fotografía.
** Miembro del Comité de Directores.

GERENTE GENERAL

Francisco Pérez Mackenna
Rut: 6.525.286-4
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago, EE.UU.

GERENCIA DE ESTRATEGIA Y CONTROL DE GESTION

Gerente de Estrategia y Control de Gestión

Luis Hernán Paúl Fresno
Rut: 7.289.965-2
Ingeniero Civil,
Universidad Católica de Chile
MBA, Massachusetts Institute
of Technology, EE.UU.

Gerente de Control de Gestión

Pedro Marín Loyola
Rut: 9.215.027-5
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
M.S. Finance, London School
of Economics, Inglaterra

GERENCIA DE DESARROLLO

Gerente de Desarrollo

Felipe Joannon Vergara
Rut: 6.558.360-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, The Wharton School,
Univ. of Pennsylvania, EE.UU.

Gerente de Fusiones y Adquisiciones

Martín Rodríguez Guiraldes
Rut: 8.547.811-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, Univ. of California
at Los Angeles (UCLA), EE.UU.

GERENCIA DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

Gerente de Administración y Finanzas

Luis Fernando Antúnez Bories
Rut: 6.926.972-9
Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
MBA, Georgia State University, EE.UU.

Gerente de Relaciones con Inversionistas

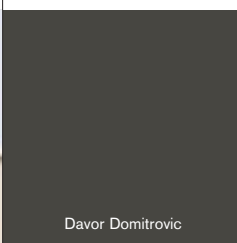
Cindi Freeman
Rut: 14.513.547-8
B.A. University of the Pacific, EE.UU.
Master of International Management,
American Graduate School of
International Management
(Thunderbird), EE.UU.

Contador General

Oscar Henríquez Vignes
Rut: 6.284.256-3
Contador Auditor,
Universidad de Chile
Post Título en Planificación Tributaria,
Universidad Católica de Chile



Francisco Pérez



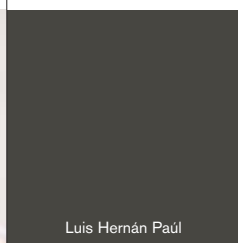
Davor Domitrovic



Oscar Henríquez



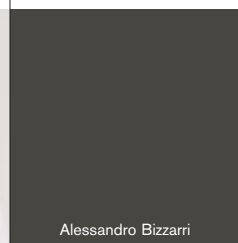
Oscar Henríquez



Luis Hernán Paúl



Martín Rodríguez



Alessandro Bizzarri



FISCALIA

Gerente Legal

Manuel José Noguera Eyzaguirre
Rut: 5.894.519-6
Abogado,
Universidad Católica de Chile

Abogado

Alessandro Bizzarri Carvallo
Rut: 7.012.089-5
Abogado,
Universidad Católica de Chile
MBA, Universidad Adolfo Ibáñez

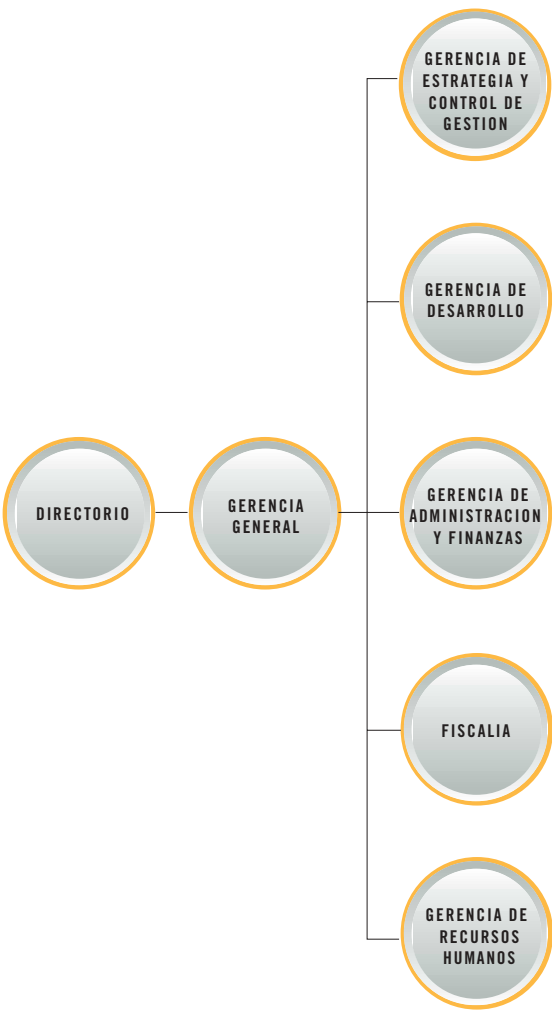
Abogado

Davor Domitrovic Grubisic
Rut: 8.847.317-5
Abogado,
Universidad de Chile

GERENCIA DE RECURSOS HUMANOS

Gerente de Recursos Humanos

Sergio Cavagnaro Santa María
Rut: 5.863.426-3
Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
DPA, Universidad Adolfo Ibáñez



Luis Fernando Antúnez

Pedro Marín

Cindi Freeman

Felipe Joannon

Sergio Cavagnaro

Manuel José Noguera

CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

(En millones de pesos al 31 de diciembre de 2002)

Empresa	Participación Quiñenco (*) (%)	Ingresos de Explotación	Resultado del ejercicio	Participación proporcional de Quiñenco	Total Activos	Patrimonio
Sector Financiero						
Banco de Chile	(1) 52,2	(**) 424.257	52.635	15.424	8.616.588	618.230
Sector Alimentos y Bebidas						
CCU	30,8	345.891	22.065	6.794	652.959	433.485
Lucchetti	93,7	83.799	(37.223)	(34.876)	76.345	16.189
Sector Telecomunicaciones						
Telsur	73,6	46.646	6.027	4.434	137.532	57.310
Entel	5,7	804.762	41.096	2.337	1.290.562	544.897
Sector Manufacturero						
Madeco	53,4	256.283	(40.166)	(22.319)	378.152	99.232
Sector Inmobiliario / Hotelero						
Hoteles Carrera	89,9	7.016	(996)	(896)	23.206	14.521
Habitaria	50,0	23.006	898	449	46.939	17.391
Total Empresas Operativas				(28.653)		
Quiñenco y Compañías Holding				(46.827)		
Pérdida del Ejercicio				(75.480)		

* Directa y/o indirecta
 ** Corresponde a los ingresos operacionales del banco
 (1) Corresponde a derechos de voto

RESULTADOS DEL AÑO 2002

Quiñenco incluye en su utilidad los resultados de más de cuarenta empresas. Sin embargo, solamente consolida las operaciones de algunas inversiones, principalmente las empresas operativas Madeco, Lucchetti, Telefónica del Sur y Hoteles Carrera. Los resultados de otras inversiones como el Banco de Chile y CCU que son muy relevantes en términos de magnitud de inversión y resultados para el holding, no consolidan con Quiñenco, por lo tanto la utilidad o pérdida proporcional asociada con estas inversiones se presentan en los resultados no operacionales de Quiñenco.

Quiñenco informó ventas consolidadas por \$396.299 millones en 2002, una disminución de un 18,8% en comparación a 2001. Del total de la reducción de las ventas durante el ejercicio, un 93% correspondió a las operaciones de Madeco, las que se vieron profundamente afectadas por la desaceleración regional que puso trabas a la demanda de los productos de la compañía, como se explicó anteriormente. La disminución de las ventas consolidadas también se atribuyó, en menor grado, a las operaciones de Lucchetti. Esta baja en las ventas consolidadas, junto a un menor margen operacional se tradujo en una menor utilidad operacional, la que cayó en alrededor de un 43%, a \$10.278 millones, prácticamente en su totalidad atribuible a las operaciones de Madeco.

Quiñenco informó pérdidas no operacionales ascendentes a \$106.784 millones, significativamente mayor a los \$38.594 millones informados en 2001. La variación se atribuyó principalmente a un aumento en otros egresos no operacionales, los que incluyeron una provisión de \$30.678 millones, atribuible a Lucchetti Perú, junto con la ausencia de ingresos no recurrentes, que en 2001 alcanzaron a \$52.374 millones, producto de la venta del 8% de Entel y de la desinversión en Plava Laguna.

En términos de sus principales componentes, los resultados financieros alcanzados por Quiñenco durante 2002 reflejaron el difícil escenario al que se vieron enfrentadas las filiales durante el año, tanto en Chile como en el extranjero. En particular, Lucchetti y Madeco fueron afectadas por los eventos que ocurrieron en sus operaciones en el extranjero, cuyos efectos contribuyeron en forma significativa a la pérdida neta de \$75.480 millones de Quiñenco. Además, los gastos relacionados con la adquisición del Banco de Chile y su posterior fusión con Banco Edwards durante 2002 afectaron adicionalmente los resultados de Quiñenco durante el ejercicio.

Indudablemente, un impacto significativo sobre los resultados financieros

de Quiñenco en 2002 fue el efecto de la controversia que rodeó a la planta de pastas de Lucchetti en Perú y su posterior clausura, a comienzos de 2003. Como consecuencia de lo anterior, las ventas y los márgenes de Lucchetti Perú cayeron bruscamente durante 2002. Además, Lucchetti se vio obligada a incurrir en desembolsos significativos para defender su inversión y su derecho a operar. En enero de 2003, la Municipalidad de Chorrillos ordenó finalmente el cierre de la planta. Debido a la imposibilidad de desarrollar sus actividades industriales en ese país, Lucchetti, filial de Quiñenco con un 93,7% de participación, contabilizó una pérdida, de acuerdo a principios contables chilenos, por \$30.678 millones, la que fue imputada proporcionalmente contra resultados no operacionales en 2002.

Por su parte, Madeco, filial manufacturera de Quiñenco con un 53,4% de participación, decidió cerrar su filial en Argentina a principios de 2002, como consecuencia directa de la deteriorada situación económica y la devaluación de la moneda en ese país. Además, sus principales operaciones en Brasil se vieron afectadas por la incertidumbre política y económica que prevaleció durante gran parte del año y que contribuyó a deprimir las inversiones en el largo plazo, particularmente del sector de telecomunicaciones. Estos hechos ocurridos a nivel regional, junto con una débil demanda por las exportaciones, condujeron a una pérdida neta de \$40.166 millones en 2002, de los cuales \$21.448 millones correspondieron a la participación de Quiñenco.

Los gastos financieros y la amortización de menor valor de inversiones relacionados con la adquisición de Banco de Chile en 2001 tuvieron un impacto sobre los resultados de Quiñenco de aproximadamente \$40.741 millones durante el ejercicio 2002. Además, en relación a las utilidades del banco mismo, éste incurrió en costos relacionados con la fusión con Banco Edwards durante 2002, ascendentes a \$30.884 millones. Por otra parte, el banco efectuó provisiones (netas) para pérdidas por colocaciones por \$101.527 millones en 2002 para preservar la integridad de su cartera contra los efectos de las debilitadas economías, tanto a nivel nacional como regional, especialmente Argentina. Como consecuencia de lo anterior, los resultados de Banco de Chile no reflejaron la capacidad de generación de utilidades del banco durante 2002. El Banco de Chile informó una utilidad neta de \$52.635 millones, una disminución de alrededor de 47,4% en comparación a 2001. La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta durante 2002 alcanzó a \$15.424 millones.



compromiso

LA COMUNIDAD

El Grupo participa activamente y con mucho entusiasmo junto a las comunidades de cada una de sus empresas en instancias de responsabilidad social. Estas incluyen desde eventos artísticos hasta programas de salud, con iniciativas que han convertido al Grupo Quiñenco en un importante actor social. Gracias a las campañas permanentes que cada una de las empresas ha puesto en marcha se ha descubierto a jóvenes talentos y se ha dado la posibilidad de estudiar a niños de escasos recursos.

LOS NIÑOS

El Grupo se ha involucrado desde sus inicios en diversas actividades relacionadas con los niños, los futuros ciudadanos de nuestro país. Entre sus programas destaca “Compartir con un Amigo”, promovido por una de sus compañías, el cual consiste en crear espacios solidarios de participación por parte de la comunidad en el apoyo a la labor de Fundación Mi Casa, Coanil y el Hogar de Cristo.

Los niños de escasos recursos también reciben una importante ayuda a través del programa “Educación Empresa”, mediante donaciones de material escolar en forma periódica a las escuelas públicas que más lo necesitan. Además, en sus filiales se entregan becas de financiamiento al estudiante que obtiene mayor puntaje en la Prueba de Aptitud Académica.

Otra obra importante que cuenta con el apoyo del Grupo es la Teletón. Sus objetivos son ayudar a los niños discapacitados a ser autosuficientes, e integrarlos a la sociedad. Durante 2002 esta obra solidaria movilizó a miles de empleados distribuidos entre las compañías del Grupo.

EL MEDIO AMBIENTE

Cada una de las compañías que integra Quiñenco tiene por principio cuidar el medio ambiente, junto con las estrategias de desarrollo sustentables. Aquellas compañías que participan en la elaboración de productos de consumo masivo han demostrado tener una gran preocupación por preservar la naturaleza, lo que se advierte en su importante nivel de inversiones, como por ejemplo, procesos de reciclaje de desechos industriales, optimización del recurso agua y plantación de áreas verdes.

Este mismo concepto se destaca también dentro de las instalaciones de algunas de las empresas de la compañía. En CCU Temuco existe un vivero de árboles nativos, donde se cultivan alrededor de 100.000 ejemplares para ser donados a diversas entidades y a proyectos de paisajismo urbano y plazas. De hecho, la Fundación Integra recibe anualmente 400 especies para generar un entorno



natural en sus establecimientos, permitiendo que 66.000 niños aprendan sobre la flora chilena.

LA CULTURA

Las actividades artísticas, culturales y deportivas han sido desde siempre un pilar fundamental para el esparcimiento humano. Por lo mismo, el Grupo se involucra en ellas al máximo, dando apoyo financiero a talentos relacionados con estas distintas expresiones.

A través del programa “Cerveza Cristal en el Arte”, el Grupo apoya a jóvenes talentos de la pintura y escultura, iniciativa que ha servido para dar vida a una prestigiosa colección pictórica de 200 obras de autores chilenos contemporáneos, los que en exposiciones itinerantes se han presentado a lo largo del país.

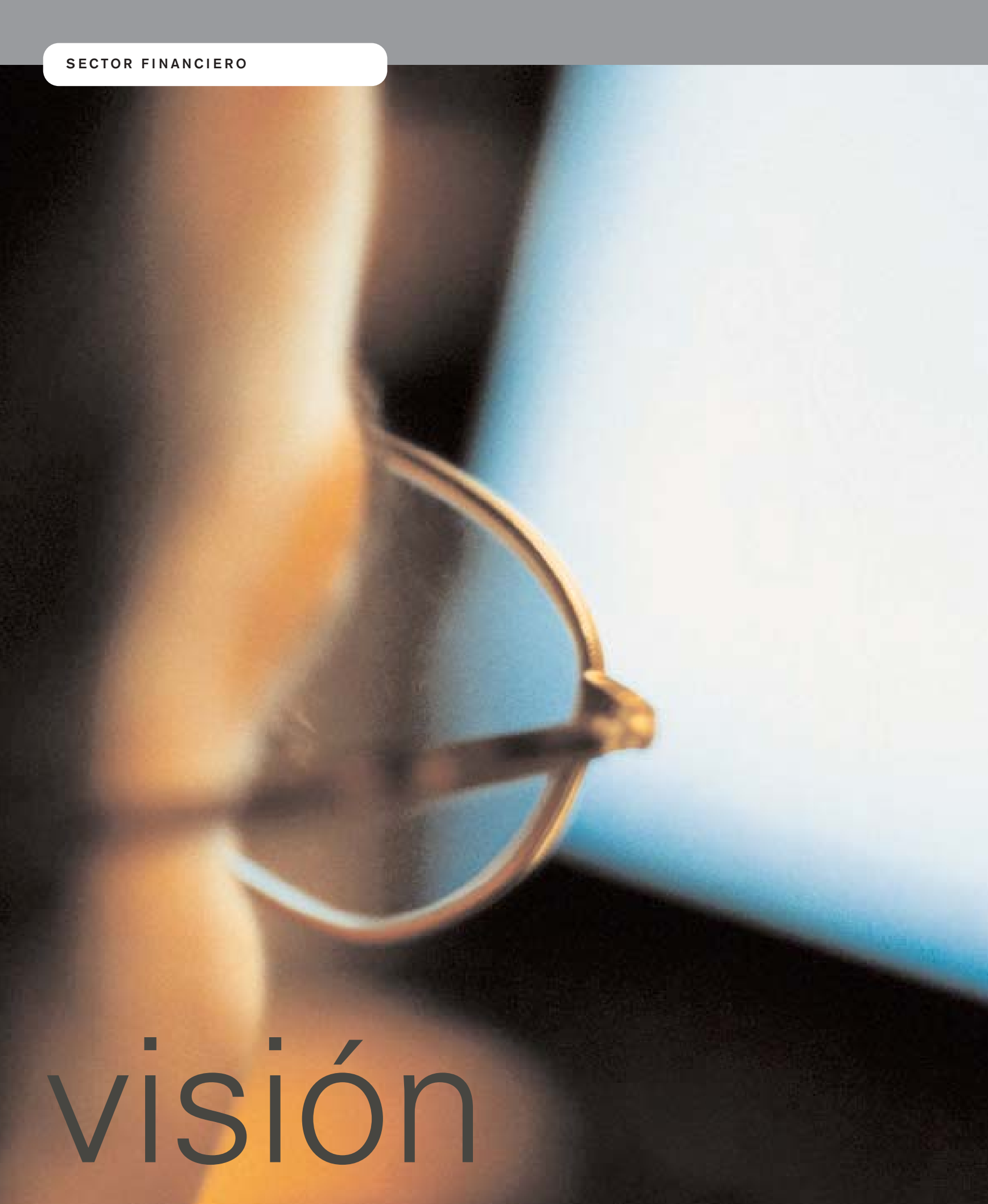
Otra de las empresas del Grupo ofrece a los artistas emergentes la posibilidad de exponer sus trabajos en sus instalaciones, lo que ha permitido dar a conocer interesantes nuevos talentos.

El Grupo Quiñenco también está presente en actividades literarias, a través de eventos como “Acercar la Literatura a la Gente”, Taller “Entre Libros”, desarrollado con la Revista de Libros de El Mercurio y el programa radial “Vuelan las Plumas”.

LA EDUCACION

Es tal vez uno de los legados que mayor satisfacción han dado al Grupo. Destaca el programa educacional “Consumo Responsable de Alcohol”, que explica que la ingesta es beneficiosa sólo si se hace de manera responsable y moderada. También sobresale el programa “Educar en Familia”, que trabaja en el tema de fortalecer el papel de los padres en la formación de los hijos y que tuvo un enorme éxito durante el año 2002.

La iniciativa de “Educar en Fiestas Patrias”, por su parte, desarrollada por una de las empresas del Grupo y Carabineros de Chile, ha logrado entregar a los más jóvenes recomendaciones sobre un comportamiento seguro en materia de tránsito. El programa también está dirigido a peatones y conductores.



visión



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

LQIF

Con el objeto de concentrar las inversiones de Quiñenco en el sector financiero, en el año 2000 se creó LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), filial controlada en un 99,9% por la matriz. Actualmente, a través de la participación que mantiene en el Banco de Chile y SM Chile S.A., LQIF posee un 52,2% de los derechos a voto y un 29,2% de los derechos económicos sobre el Banco de Chile.

El sector financiero es el área de negocios de mayor relevancia en el cual participa Quiñenco. La inversión en este sector representa aproximadamente el 59% de los activos a nivel corporativo y un 67% de las inversiones totales de la matriz. En el año 2002, la contribución de Banco de Chile ascendió a \$15.424 millones, representando la contribución más relevante de las empresas operativas a los resultados de Quiñenco.

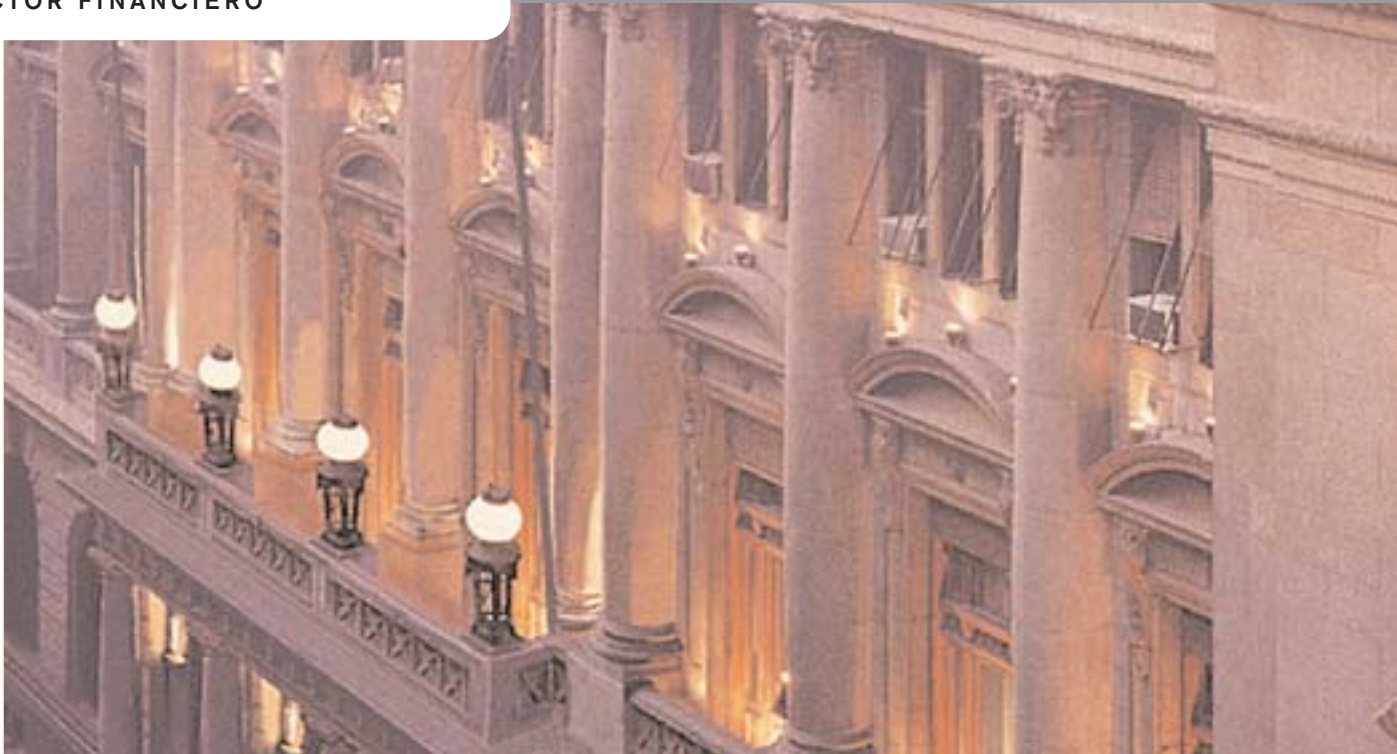
El grupo tiene una prolongada y exitosa trayectoria en el sector bancario. Desde 1981 hasta la fecha ha participado activamente en este sector, siendo uno de los conglomerados financieros de mayor experiencia en el país. Entre los hitos más relevantes destacan la fusión del Banco Santiago con Banco O'Higgins en el año 1997 y la posterior venta de su participación en la entidad fusionada a Banco Santander Central Hispanoamericano (BSCH), por US\$600 millones en 1999. Ese mismo año el grupo adquirió una participación del

51,2% en el Banco Edwards, un banco nicho en el sector financiero chileno, reconocido por su excelente atención al cliente.

Tras la compra del Banco Edwards, Quiñenco se dedicó, durante dos años, a adquirir una participación mayoritaria en el Banco de Chile, uno de los bancos más relevantes y rentables del sector. Así, tras lograr un importante acuerdo con el grupo Penta, controlador del Banco de Chile en esa época y una OPA en la Bolsa de Comercio de Santiago, el grupo logró alcanzar el control del banco a principios de 2001.

Con los dos bancos bajo su control, el grupo inició el proceso de fusión, llevando a cabo un estudio de posibles beneficios y los términos de intercambio. A fines del año 2001 contaba con la aprobación de las entidades reguladoras y accionistas para fusionar los bancos de Chile y Edwards, cumpliendo la meta que se había propuesto unos meses antes. El 1 de enero de 2002 se fusionaron los bancos, creando así una poderosa plataforma para el futuro crecimiento del grupo.

LQIF registró una pérdida neta de \$19.802 millones en 2002, principalmente debido a gastos financieros y amortización menor valor de inversiones incurridos en conexión con la adquisición del Banco de Chile.



Banco de Chile

Banco de Chile es actualmente el segundo banco privado más grande del país, con activos superiores a los US\$11.900 millones, US\$8.600 millones en colocaciones y US\$860 millones en patrimonio. Estas cifras se tradujeron en una participación de mercado del orden del 18,6% a fines del año 2002 según la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), muy relevante considerando que existen 25 bancos nacionales e internacionales en libre competencia dentro del sistema financiero chileno.

El banco brinda soluciones bancarias integrales a grandes, medianas y pequeñas empresas, como también a personas naturales de todos los segmentos de ingresos. Sus clientes, que superan el millón, tienen fácil acceso a una amplia red de servicios, que incluye 237 sucursales, 758 cajeros automáticos, Internet y servicios internacionales, los que operan a través de su sucursal en Nueva York, su agencia en Miami y oficinas de representación en Buenos Aires, Sao Paulo y Ciudad de México. Adicionalmente, cuenta con el apoyo de una red mundial de más de mil bancos corresponsales.

Paralelamente, Banco de Chile ofrece una extensa e interesante variedad de productos y servicios, a través de sus filiales de seguros, servicios de corretaje, fondos mutuos, factoring, asesoría financiera, securitización, entre otros. Dado al prestigio y valor de la marca Banco Edwards, especializada en servicios a la banca de personas, el nuevo banco sigue explotando este importante activo a través de su red de sucursales.

En términos de competitividad, Banco de Chile tiene el orgullo de ser la única empresa chilena abierta en cuatro plazas financieras del

mundo. Con una capitalización de mercado superior a los US\$1,8 mil millones, además de la bolsa chilena, sus acciones se transan como ADRs en el NYSE en los Estados Unidos. Desde el año 2002, las acciones de Banco de Chile se transan en la Bolsa de Madrid (Latibex) y en la Bolsa de Londres.

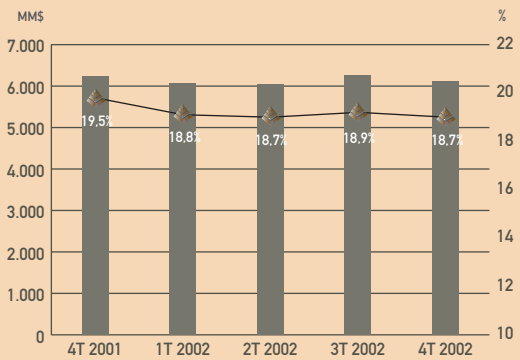
Durante el ejercicio 2002 Banco de Chile se concentró en lograr una fusión exitosa medida como la integración operativa y tecnológica, dentro de lo presupuestado en términos de tiempo y costos, manteniendo la excelencia de servicio al cliente. Para lograr esto último, la entidad inició el año interconectando todas las plataformas informáticas, dejando como base la del Banco de Chile. En octubre de 2002 concluyó definitivamente, con éxito y con bastante anticipación, el proceso de la fusión.

Resumen de Indicadores		31/12/ 2001*	31/12/2002
Total Colocaciones	MM\$	6.259.647	6.162.396
Total Activos	MM\$	9.252.500	8.597.051
Patrimonio	MM\$	656.769	618.230
ROAA		1,07%	0,58%
ROAE		16,2%	8,9%
Margen Financiero Neto		4,1%	4,1%
Indice de Eficiencia		57,3%	60,6%

* Cifras pro-forma para efectos comparativos



COLOCACIONES Y PARTICIPACION DE MERCADO
Cifras netas interbancarias



Paralelamente y con el fin de reducir los costos y hacer más eficientes las operaciones del nuevo banco, se cerraron un total de 51 sucursales. Al mismo tiempo, se redujo en un 15% la dotación de personal del banco, dejando así una estructura adecuada para el tamaño de la entidad.

Durante el año 2003 el banco proyecta consolidar su significativa participación de mercado en términos de colocaciones, lo que le permitirá alcanzar sinergias comerciales. Sus objetivos de rentabilidad patrimonial y de indicadores de calidad de activos consisten en alcanzar rangos que superen al promedio de la industria en el corto plazo.

RESULTADOS 2002

El banco reportó una utilidad neta de \$52.635 millones en 2002, comparado con los \$99.983 millones del año anterior. La disminución en el nivel de las utilidades obedeció a los mayores gastos asociados con el proceso de fusión y provisiones para activos riesgosos.

Los ingresos operacionales de Banco de Chile y sus filiales alcanzaron a \$424.257 millones, una leve disminución comparada con los \$435.617 millones informados en el año 2001, como consecuencia de menores ingresos financieros netos y utilidades por ventas de instrumentos financieros, parcialmente compensados por un incremento en las comisiones por servicios, las cuales crecieron en más de un 12% en el año.

Las provisiones para activos riesgosos aumentaron en un 31,9% durante 2002, alcanzando a los \$118.750 millones, de acuerdo con las políticas crediticias conservadoras del banco en un contexto de

bajos niveles de actividad económica en Chile y para cubrir, entre otros, riesgos asociados con deudores en Argentina. Como consecuencia, el índice de riesgo de crédito aumentó levemente a 3,0% al 31 de diciembre de 2002.

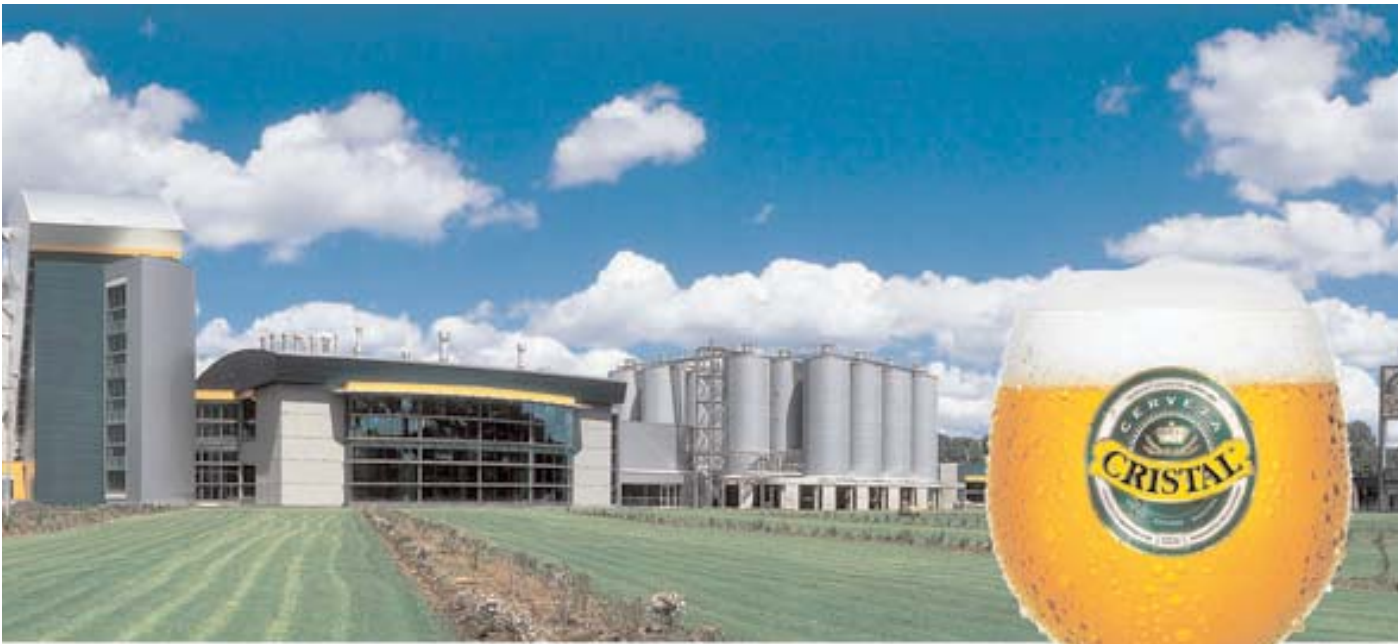
Los gastos relacionados con el proceso fusión totalizaron \$30.884 millones en 2002, de los cuales \$25.530 millones y \$5.374 millones corresponden a gastos operacionales y no operacionales, respectivamente.

SM Chile S.A., sociedad matriz del Banco de Chile, a través de su filial SAOS S.A., mantiene una deuda subordinada con el Banco Central de Chile. Los términos de pago establecen a que entregue un 42,8% de los dividendos pagados por el Banco de Chile al Banco Central anualmente correspondiente al servicio de la deuda subordinada.



sentidos





CCU

Con más de 150 años de tradición, Compañía Cervecerías Unidas S. A. (CCU) ha logrado posicionarse como la empresa chilena líder en la producción de cervezas, bebidas, vinos y aguas minerales. Cuenta con una diversificada base de productos y negocios con operaciones extendidas al Cono Sur de América.

CCU es el mayor fabricante de cerveza a nivel nacional, con una participación de mercado de 88%. Sus principales marcas, Cristal, Royal Guard y Escudo, gozan de la preferencia de millones de consumidores, lo que le ha permitido contar con posicionamientos de liderazgo. La empresa también comercializa en Chile marcas internacionales de prestigio, como Budweiser, Paulaner y Guinness. Adicionalmente, CCU opera en el mercado argentino, a través de la producción y comercialización de las marcas Budweiser, Schneider, Córdoba, Salta y Santa Fe.

En el sector de bebidas refrescantes, CCU, a través de su filial ECUSA, es el segundo embotellador de bebidas gaseosas y néctares del país y el primer embotellador de agua mineral. Entre las marcas propias que comercializa destacan Bilz, Pap, Kem, Show, Agua Mineral Cachantun y Porvenir y entre las marcas licenciadas por Cadbury Schweppes y PepsiCo, destacan bebidas como Orange Crush, Limón Soda, Ginger Ale, Pepsi y 7up. En lo que respecta a los néctares, CCU comercializa la marca Watt's.

Es importante mencionar que los productos de CCU en el rubro cervezas y bebidas gaseosas incluyen un amplio conjunto de marcas licenciadas e importadas, manteniendo contratos de licencia con Paulaner Brauerei AG, Anheuser Busch Incorporated, Schweppes

Holdings Ltd., Guinness Brewing Worldwide Ltd., PepsiCo Inc. y Watt's Alimentos S. A.

En la industria vitivinícola, la compañía opera en Chile y Argentina, totalizando más de 1.900 hectáreas propias plantadas, las que abastecen aproximadamente el 24% de las necesidades anuales de vino. A través de su filial Viña San Pedro, CCU es la tercera viña en ventas nacionales, con un 17% de participación de mercado y la segunda en exportaciones, con presencia en más de 60 países del mundo.

Con el fin de generar eficiencias y aprovechar una integración vertical, CCU opera una sólida empresa de logística y distribución para el transporte de los productos en Chile y una unidad dedicada a la fabricación de botellas plásticas. Estas inversiones han sido fundamentales en el éxito que ha logrado CCU, tanto en niveles económicos como en el desarrollo de sus negocios.

Es importante mencionar que a comienzos de 2003, Quiñenco y su socio alemán en Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), Schörghuber, llegaron a un acuerdo que puso término a los procesos arbitrales que mantenían en la Corte de Arbitraje Internacional de la Cámara de Comercio Internacional y en el Décimo Juzgado de Letras Civil de Santiago. El conflicto se inició a comienzos del año 2001 cuando Schörghuber -dueña de la marca Paulaner- anunció que vendería su participación en IRSA a la holandesa Heineken.

Tras el acuerdo logrado en enero de 2003, Heineken, la segunda cervecera más grande del mundo, se convertiría en el nuevo socio de Quiñenco en IRSA - controladora del 61,6% de las acciones de CCU-



sustituyendo a Schörghuber, la que se retiraría de manera definitiva del mercado nacional. Ello implica que la empresa alemana podría vender en un plazo de tres años sus acciones a Heineken, con la condición de que le otorgue a CCU el derecho exclusivo de producir, comercializar, vender y distribuir la poderosa marca Heineken en Chile y Argentina. La operación representa importantes beneficios para Quiñenco y CCU, al quedar la cervecera bien posicionada para enfrentar los desafíos de un mercado dinámico y competitivo.

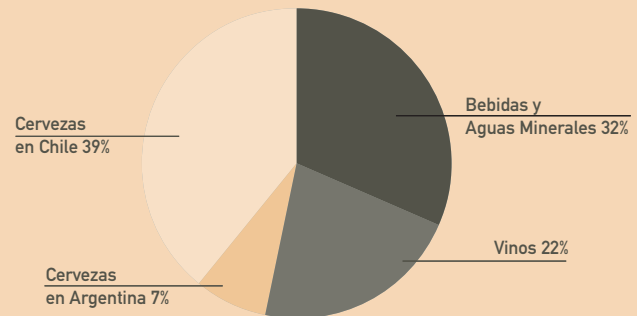
Para el ejercicio 2003, CCU tiene presupuestado realizar inversiones por US\$30 millones, principalmente para renovar equipos, concretar proyectos de expansión en el sector vitivinícola y poner en marcha el negocio pisquero, con la marca Ruta Norte.

RESULTADOS 2002

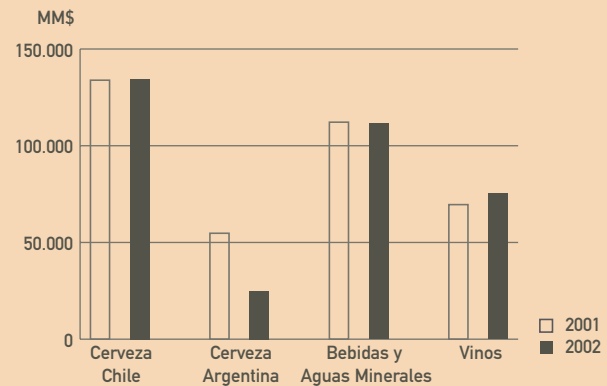
CCU informó una utilidad neta de \$22.065 millones para el año 2002, un 44,2% inferior a la utilidad registrada en el año anterior. La variación en los resultados entre los dos ejercicios se explica principalmente por los menores resultados no operacionales obtenidos en el año 2002. En marzo de 2001, CCU vendió las acciones que poseía en la cervecera peruana Backus & Johnston, lo cual generó una ganancia extraordinaria de \$17.199 millones en ese período. Adicionalmente, los resultados de la empresa sufrieron una disminución en 2002 originados por la filial en Argentina, como consecuencia de la difícil situación económica que atraviesa dicho país.

Los ingresos de explotación disminuyeron en un 6,6%, a \$345.891 millones, producto de una caída en los precios promedio de un 8,5%, parcialmente compensado por un aumento en los volúmenes vendidos de un 2,4%. La filial argentina, que representó un 7,2% de los ingresos de explotación, sufrió un deterioro en sus ventas de un 54,5%, provocando la baja experimentada en las ventas consolidadas del año. En Chile, las ventas aumentaron en un 2,2% como consecuencia de mayores volúmenes de productos vendidos. Sin embargo, la compañía no reajustó sus precios de acuerdo a la inflación debido al débil consumo interno.

COMPOSICION DE VENTAS 2002
MM\$ 345.891



VENTAS COMPARATIVAS



Participación de Mercado	2002	2001
Cerveza en Chile	88%	88%
Cerveza en Argentina	13%	12%
Bebidas gaseosas	23%	24%
Aguas minerales	63%	62%
Néctares	50%	43%
Vino doméstico (VSP)	17%	14%
Vino exportación (VSP)	13%	13%

Volumen Vendido (*)	2002	2001
Cerveza en Chile	3.502	3.483
Cerveza en Argentina	1.604	1.512
Bebidas gaseosas y aguas minerales	4.136	4.127
Vino doméstico	512	428
Vino exportación	455	418

(*) Miles de hectolitros

El resultado operacional de CCU alcanzó a \$37.594 millones, \$7.368 millones inferior al del año anterior, debido al mencionado deterioro en CCU Argentina, que además de una fuerte caída en su nivel de ventas experimentó aumentos significativos en sus costos de materia prima. El efecto de la filial argentina de \$5.029 millones en la disminución de los resultados operacionales consolidados fue parcialmente compensado por un aumento de \$859 millones en el margen de explotación de las operaciones chilenas y una leve baja (como porcentaje de ventas) en los gastos de administración y ventas.



Empresas Lucchetti S.A., durante sus más de cien años de vida, ha logrado mantener la calidad, tradición y reconocimiento con que cuentan la variedad de sus marcas y el sabor y aporte alimenticio de sus pastas, aceites comestibles, sopas y caldos, convirtiéndose así en una de las marcas preferidas de millones de chilenos.

Sus productos se comercializan bajo las marcas Lucchetti, Napoli, Talliani, Romano, Miraflores, Oro Vegetal, El Dorado, Doña Sofía y Naturezza, entre otros. Cada una de ellas se destaca por estar permanentemente lanzando más y mejores soluciones para sus consumidores, a fin de entregarles productos fiables, a precios accesibles, y de fácil preparación. De este modo, las operaciones de Lucchetti en Chile le permitieron alcanzar una participación de 36% en pastas, 28% en aceites comestibles y un 18% en sopas y caldos en 2002.

En Perú, donde Lucchetti ha tenido una presencia desde el año 1995, la empresa tuvo que enfrentar la hostilidad por parte de las autoridades peruanas, mediante una campaña de desprestigio de la marca por supuestas violaciones medioambientales. Esto afectó las ventas de los productos y generó la pérdida de importantes representaciones de terceros.

A raíz del cierre forzado de la planta de Lima, ordenado por la autoridad municipal de Chorrillos en cumplimiento de una Ordenanza de la Municipalidad de Lima en enero 2003, se está iniciando un proceso de liquidación de activos, con el propósito de concurrir al pago de las obligaciones financieras con bancos, acreedores, trabajadores y proveedores. En concordancia con la aplicación de Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, Lucchetti debió efectuar una provisión contable que asciende a \$30.678 millones para el ejercicio 2002. Dicha provisión, si bien es significativa, no refleja el real perjuicio económico y público sufrido por la compañía.

Para los ejercicios futuros, la estrategia de la compañía se basa en Chile y se enfocará en tres pilares estratégicos: crecimiento, rentabilidad y sustentabilidad. Se privilegiará el crecimiento de los negocios más rentables, se mejorarán las prácticas comerciales y se potenciará el valor de las marcas, el capital humano, los procesos productivos y los procesos de negocios.

RESULTADOS 2002

Lucchetti informó una pérdida neta de \$37.223 millones en el año 2002. Este resultado negativo se explica en su totalidad por la operación de Lucchetti Perú y, en particular, por la provisión contable que la compañía se vio obligada a efectuar como resultado del cierre forzoso de la planta de Lima a comienzos de enero de 2003.

Lucchetti informó ventas por \$83.799 millones en el año 2002, una disminución de un 5,7% en comparación con 2001. La comparación de las ventas está distorsionada por la venta de la filial argentina en el primer semestre de 2001 (\$6.658 millones). Aislado el efecto de la desinversión, las ventas de Lucchetti habrían aumentado en un 2% en 2002, como consecuencia de un aumento de un 9,9% en las ventas de las operaciones en Chile y una significativa disminución de un 18,5% en las operaciones en Perú. Las ventas en Chile experimentaron un importante aumento en 2002, debido principalmente a un mayor volumen de ventas de pastas, el que aumentó en alrededor de un 16% durante el año, junto con el lanzamiento de nuevos productos de las líneas de sopas, cremas y caldos. Las operaciones en Chile representaron el 77,6% de las ventas consolidadas y las operaciones en Perú representaron el 22,4% restante.

Los resultados operacionales consolidados alcanzaron a \$2.678 millones, una disminución de alrededor de \$48 millones en comparación a 2001.

A photograph of a woman and a man in a brightly lit, arched hallway. The woman on the left is holding a mobile phone to her ear, looking upwards. The man on the right is also on a mobile phone, holding it to his mouth with his hand, looking towards the camera. The hallway has a high, arched ceiling with a large, glowing light source in the center, creating a warm, golden glow. The walls are dark, and the floor is also dark, making the light from the ceiling the primary source of illumination.

acceso



26

27

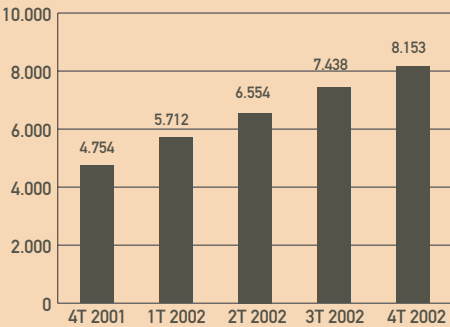
Una trayectoria de más de cien años avala la experiencia de la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur (Telsur), en el negocio de las telecomunicaciones. Es el proveedor líder de servicios de telecomunicaciones en el sur de Chile, con más de 172 mil líneas en servicio para clientes residenciales y comerciales de las regiones VIII, IX, X y XI, donde se ubican ciudades de importancia a nivel nacional como Concepción, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt y Coyhaique.

Gracias a su sistema satelital, las distancias y geografía no son un impedimento para entregar el mejor servicio y calidad. La oferta de Telsur abarca desde la transmisión de voz hasta servicios de interconectividad y transmisión de datos, con diferentes anchos de banda de acuerdo a las necesidades de cada cliente. La compañía también cuenta con una moderna red de fibra óptica, lo que le permite proveer servicios de larga distancia nacional e internacional en todo el país, a través de su filial Telefónica del Sur Carrier S.A. y su marca 121 Telefónica del Sur. Paralelamente, 121 Telefónica del Sur actúa como carrier de otros carriers, entregando líneas y aportando infraestructura para otras empresas. En 2002 se puso en marcha el primer Medidor de Consumo Telefónico en Temuco, que permite detectar las llamadas telefónicas efectuadas, medir su duración, registrar y generar informes. La variedad de productos, el excelente nivel de servicio al cliente y la estabilidad de sus tarifas le han permitido alcanzar importantes participaciones de mercado en los lugares donde opera.

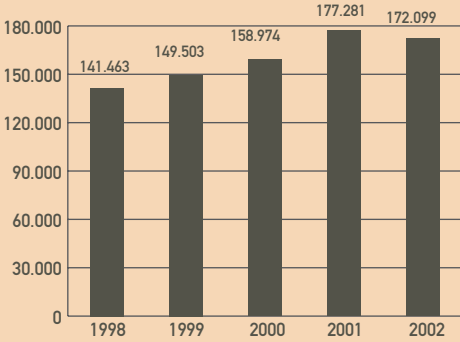
Uno de los grandes desafíos emprendidos por esta compañía en los últimos años ha sido, además de ampliar su cobertura geográfica, crecer en la comercialización de nuevos productos de mayor valor agregado, a través de nuevas áreas de negocios. Fue así como en 2001 agregó los servicios de Internet y telefonía fija inalámbrica en las principales ciudades del sur y, en especial, en las zonas rurales. En 2002 puso en marcha la plataforma Novell Small Business Suite 6, que permite incorporar a las empresas del sur a la economía de Internet, accediendo a los servicios de Internet de alta velocidad ADSL, web hosting, email, firewall de seguridad y conexión a la red a través de enlaces satelitales. Este paso, que se encausa dentro de un proyecto de cinco años plazo, significa una inversión de US\$50 millones y pretende abarcar 35 mil clientes adicionales entre la VIII y XI regiones.

Con el fin de fortalecer su base de futuro crecimiento, Telsur, con la asesoría de Booz Allen & Hamilton, emprendió la reestructuración de la compañía en 2002. Esto significó una reorganización de la estructura gerencial y una reducción de 12% del personal, ambas medidas orientadas a la eficiencia y reducción de costos. El proceso, cuyo objetivo es mejorar la rentabilidad, significó desembolsar unos US\$2,2 millones. A futuro, la compañía pretende desarrollar el segmento del e-business, para lo cual busca centralizar funciones, optimizar recursos, modernizar procesos, externalizar servicios, rediseñar e implantar nuevos sistemas y tecnologías de información. A partir del próximo año se espera alcanzar un ahorro anual de US\$1,7 millones como resultado de la reestructuración.

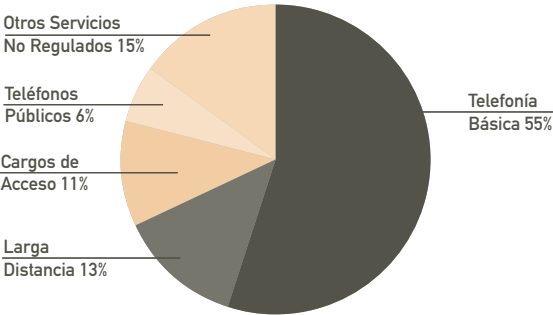
CLIENTES BANDA ANCHA



LINEAS EN SERVICIO



COMPOSICION DE VENTAS 2002



Participación de Mercado	2002	2001
Concepción	11,6%	7,5%
Temuco	45,2%	42,5%
X Región	81,4%	84,3%
XI Región	87,1%	90,4%

RESULTADOS 2002

Los ingresos de Telsur alcanzaron a \$46.646 millones en 2002, prácticamente sin variación en comparación a los \$46.701 millones informados en 2001. Los ingresos de explotación en 2002 reflejaron un cambio en el mix de ventas por la consolidación de los ingresos relacionados con los servicios de Internet, seguridad y call center, que sumado a otros ingresos no regulados aportaron con un 15% de los ingresos totales en el año (9% en 2001). Este aumento fue prácticamente compensado por una disminución en los ingresos correspondientes a la telefonía básica y larga distancia en comparación a 2001. Los ingresos correspondientes a telefonía básica cayeron en un 5% en 2002, debido principalmente a la situación económica débil en el sur de Chile, junto con el efecto de sustitución de alternativas fijas por móviles.

La utilidad operacional disminuyó en alrededor de un 5.0% a \$13.148 millones en 2002. La utilidad operacional se vio afectada por la incorporación de costos directos y depreciación relacionados con los nuevos servicios consolidados de Internet, seguridad y call center, además de mayores gastos relacionados con la oficina de Concepción.

Los gastos no operacionales alcanzaron a \$3.763 millones, un aumento de alrededor de un 19,0% en comparación a los \$3.161 millones informados en 2001. Adicionalmente, cabe señalar que Telsur informó una pérdida extraordinaria de \$1.526 millones rela-

cionada con gastos no recurrentes, producto de la reestructuración efectuada a mediados del año.

La utilidad neta en el año 2002 fue de \$6.027 millones, que representó una disminución de un 31,0% en comparación a los \$8.736 millones de 2001. La disminución en los resultados del año se atribuyó a los menores resultados operacionales, no operacionales y la pérdida extraordinaria por reestructuración.



Empresa líder del mercado de las telecomunicaciones nacionales, cuenta con más de cuatro millones de clientes, entre abonados por telefonía móvil, larga distancia e Internet (ISP). La telefonía móvil, negocio que ha experimentado altas tasas de crecimiento durante la última década en Chile, es el nicho de negocios más relevante para Entel, con un 34% de participación de mercado. Al 31 de diciembre de 2002, Quiñenco mantenía una participación de 5,7% en la propiedad de Entel.

En 2002, Entel reportó una utilidad de \$41.096 millones, de la cual \$2.337 millones correspondían a la participación de Quiñenco durante el año.

elementos

28

29



MADECO

Empresa manufacturera dedicada a la fabricación de productos sobre la base de cobre y aluminio, cuenta con la experiencia que le otorgan más de 57 años de actividad ininterrumpida, abasteciendo a sectores tales como telecomunicaciones, construcción, explotación minera, energía e industrias en general. La compañía desarrolla cuatro unidades de negocios: cables, tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio. El más importante en términos de ventas, con un 51,2% de los ingresos a nivel consolidado, es la fabricación de cables y alambres de cobre y aluminio. Le siguen la elaboración de tubos y planchas (22,1%), los envases flexibles para consumo masivo (15,8%), y los perfiles de aluminio (10,9%).

Los mercados en que opera la empresa son Chile, Brasil, Argentina y Perú. Adicionalmente, Madeco exporta una amplia variedad de productos a toda América Latina, Estados Unidos y Europa. No obstante, durante el ejercicio 2002, producto de la inestabilidad económica de Argentina, Madeco se vio obligada a cerrar sus plantas de cables y tubos y planchas en ese país. Actualmente Argentina opera como plataforma comercializadora de productos fabricados en Chile, Brasil y Perú. Periódicamente se evalúa la posibilidad de retomar las operaciones en ese país, situación que dependerá exclusivamente de la evolución de las condiciones del mercado argentino.

En el año 2002 Madeco experimentó un importante proceso de cambios en su estructura administrativa y financiera. Lo anterior se debió a los efectos de la crisis económica en Argentina y la incertidumbre política y económica en Brasil. Ambos hechos provocaron una baja en

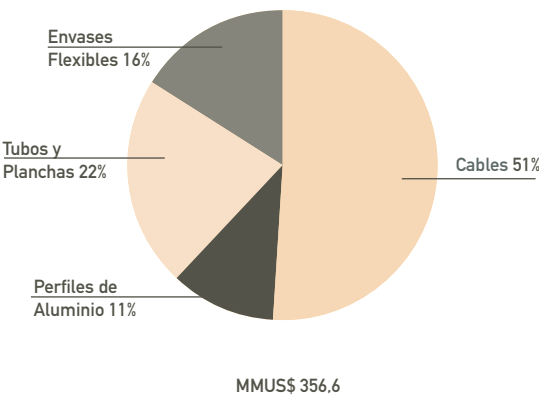
la actividad y significaron la postergación de las inversiones previstas por las compañías de telecomunicaciones y eléctricas, que son los principales mercados que abastece Madeco. La filial en Perú, si bien se vio afectada en sus márgenes por el cambio en el mix de productos, sigue siendo una operación estable y rentable.

En Chile, el crecimiento de la economía no presentó cambios significativos durante el ejercicio. Por ende, las cuatro unidades de negocios que opera la compañía no tuvieron variaciones significativas. Destaca, sin embargo, el desempeño de la unidad de envases flexibles, que ha mostrado una recuperación en el segundo semestre de la participación de mercado.

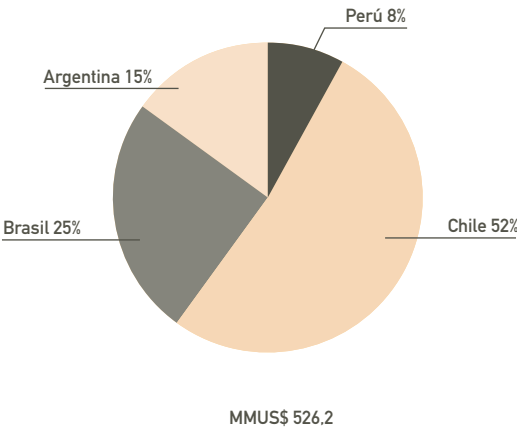
Un hecho relevante fue el nombramiento de Tiberio Dall'Olio como gerente general de la compañía. El ejecutivo llegó en abril del año pasado para encabezar un estudio sobre la viabilidad técnico-comercial del grupo Madeco, especialmente en lo que respecta al negocio de cable. En octubre de 2002, el señor Dall'Olio asumió el cargo de gerente general, junto a un equipo técnico especialmente designado para enfrentar los desafíos de esta nueva etapa.

Con el propósito de fortalecer la estructura de capital de Madeco que se encontraba debilitada, la empresa inició gestiones para lograr la materialización en el primer trimestre de 2003 de un aumento de capital por aproximadamente US\$137 millones, de los cuales Quiñenco se comprometió a suscribir US\$70 millones. Además, a fin de fortalecer la estructura financiera de Madeco, la compañía firmó un convenio de reprogramación financiera con sus 14 bancos

COMPOSICION DE VENTAS 2002



ACTIVOS POR PAIS



acreedores, el que se concretó bajo términos favorables para la compañía, lo que conjuntamente con el aumento de capital le permitirán enfrentar con mayor confianza los nuevos desafíos.

RESULTADOS 2002

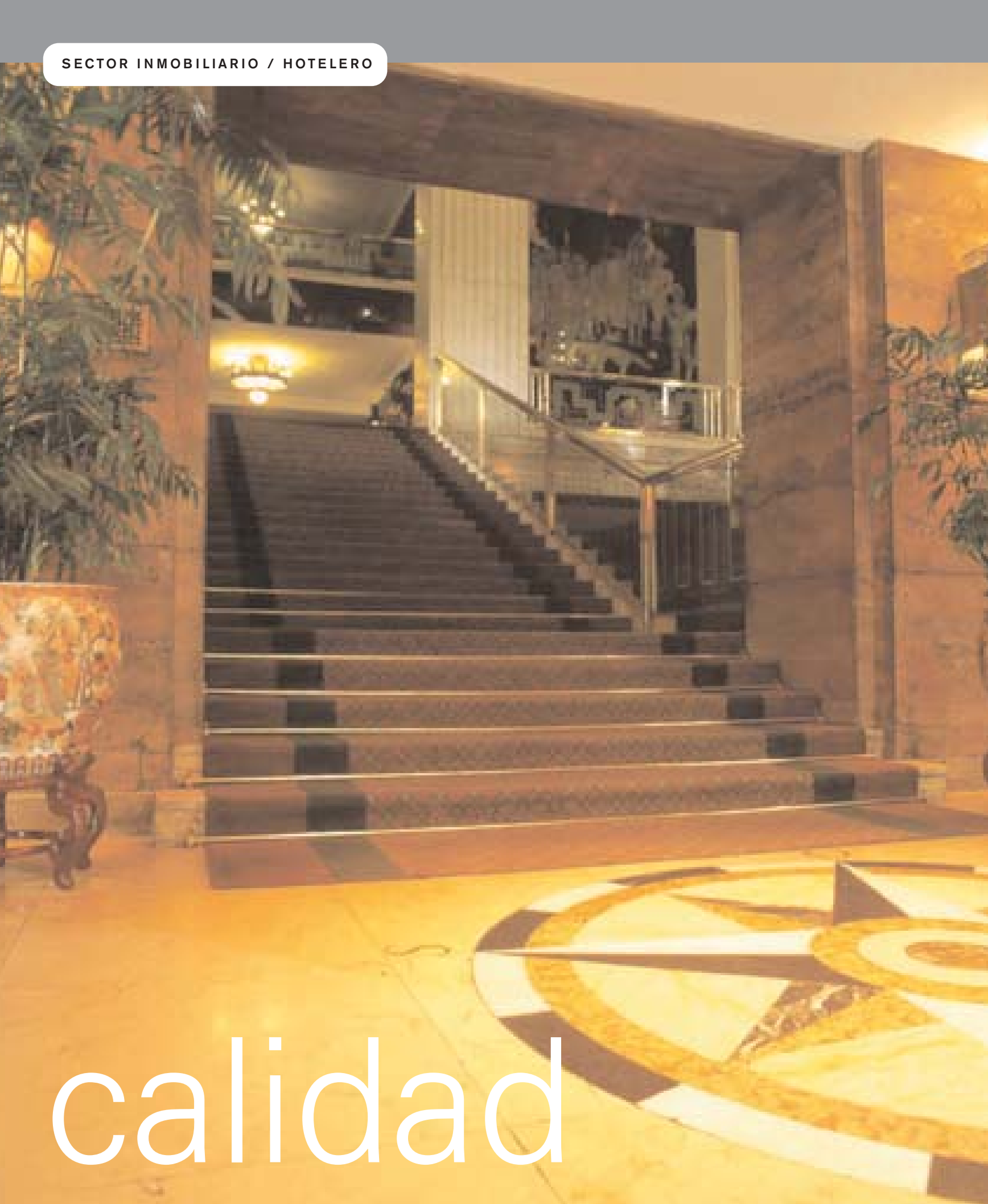
Las ventas de Madeco disminuyeron en un 25,0% a \$256.283 millones en el año 2002. Si bien experimentó una disminución en las ventas en las distintas unidades de negocios, la reducción en las ventas de cables fue el principal componente de la reducción total en las ventas durante el año. Las ventas de cables se vieron fuertemente afectadas por la menor inversión por parte del sector de telecomunicaciones en Brasil, situación que se desarrolló dentro de un marco de incertidumbre política y económica durante 2002. Adicionalmente, las ventas de cables fueron impactadas por el cierre de la planta a principios de año en Argentina. Las ventas de tubos y planchas, también perjudicadas por el cierre de plantas en Argentina, además de una desaceleración general en las exportaciones y venta de cospeles cayeron en 2002 afectando las ventas consolidadas del año.

La utilidad operacional se vio directamente afectada por el menor nivel de ventas, cayendo en alrededor de un 63,6%, de \$10.986 millones a \$4.003 millones. La caída en las ventas se tradujo en menores márgenes brutos (12,4% de las ventas) y operacionales (1,6% de las ventas), a pesar de una importante disminución en los gastos de administración y ventas de un 21,7%. La unidad de negocios de cables produjo el total de la disminución de la utilidad operacional en 2002, cuyo efecto se vio parcialmente compensado por aumentos en la utilidad operacional de las tres otras unidades de negocios de Madeco.

Madeco informó pérdidas no operacionales de \$47.575 millones, una disminución en comparación a los \$63.496 millones informados en 2001, principalmente explicada por menores egresos no operacionales, los que durante 2001 incluyeron el cierre temporal de las instalaciones en Argentina y castigos y provisiones por cuentas por cobrar, activos sin uso, pagos de indemnizaciones, etc.

La pérdida neta para el ejercicio alcanzó a \$40.166 millones, significativamente inferior a la pérdida de \$51.599 millones informada en 2001, año en que la compañía también se vio fuertemente impactada por la desaceleración regional, especialmente la de Brasil y Argentina.

Participación de Mercado	2002	2001
Cables		
Chile	31%	32%
Brasil	18%	12%
Perú	56%	48%
Argentina	4%	8%
Tubos y Planchas		
Chile	55%	55%
Argentina	12%	25%
Envase Flexibles		
Chile	26%	26%
Argentina	7%	7%
Perfiles de Aluminio		
Chile	73%	74%



calidad



HotelCarrera

Símbolo de la mejor hotelería chilena, es un verdadero baluarte del centro cívico de Santiago. Ubicado hace más de 62 años en la calle Teatinos, a pasos de la casa de Gobierno, el hotel se ha caracterizado desde siempre por ofrecer servicios hoteleros de calidad superior, siendo el preferido entre dignatarios y ejecutivos de negocios en el centro de la ciudad.

Ese prestigio y excelencia en el servicio y atención lo llevaron a convertirse en miembro del exclusivo grupo de hoteles "The Leading Hotels of the World", ubicándose a la altura de los más renombrados hoteles del mundo.

En la década de 1990, Hotel Carrera expandió la cadena, aprovechando el buen nombre y reputación del hotel de cinco estrellas, la experiencia de su administración y su buena infraestructura. Así, al renombrado cinco estrellas de Santiago se sumaron otros tres establecimientos en regiones, los que ofrecen el nivel de servicio que ha distinguido al hotel durante su larga trayectoria. De ellos, el Hotel Carrera de Santiago y el Hotel Araucano de cuatro estrellas de Concepción son de propiedad de Hoteles Carrera, mientras que los otros tres establecimientos, ubicados en el norte de Chile, son operados por Hoteles Carrera. Estos son La Serena Club Resort y su centro de eventos y los Carrera Club Resorts de Iquique y Antofagasta.

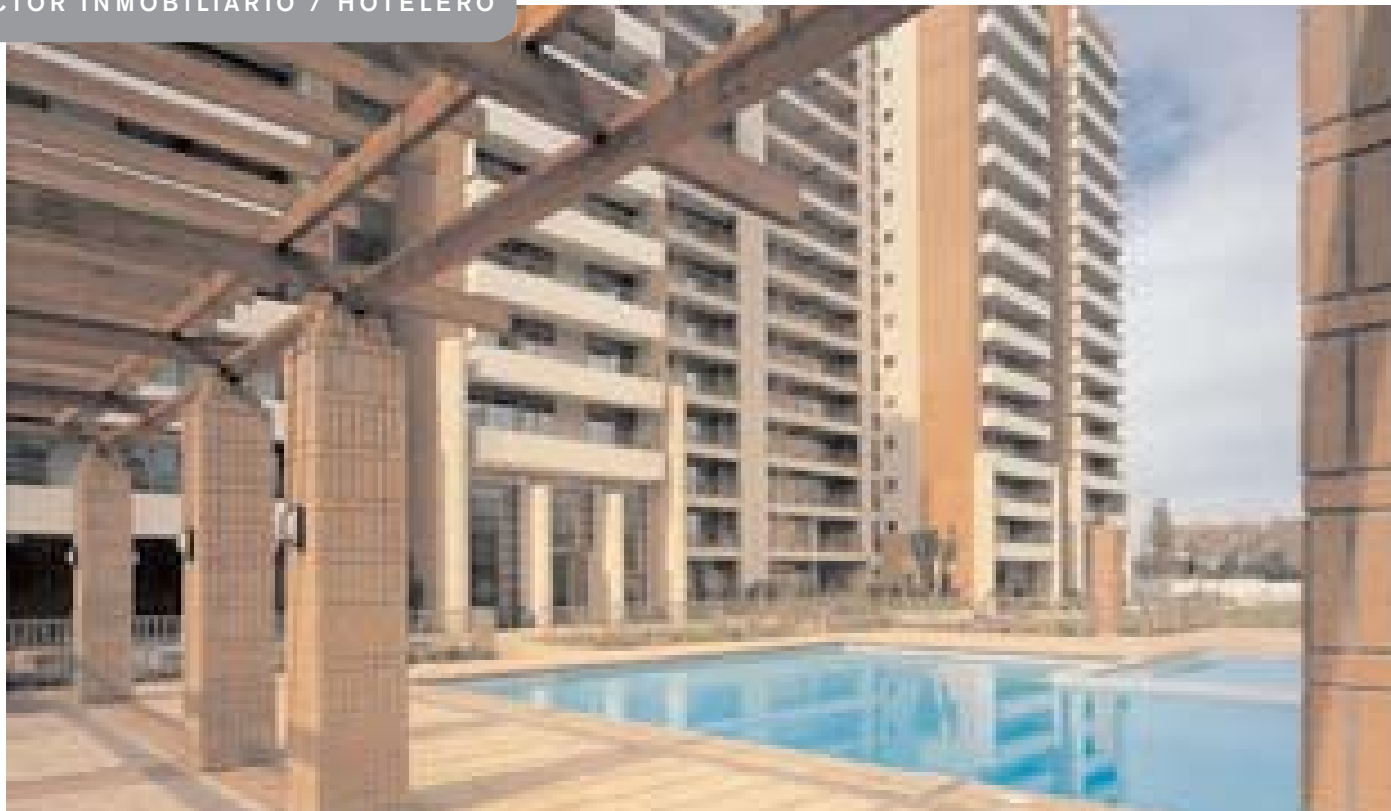
El ejercicio 2002 estuvo marcado por un profundo trabajo realizado

con el objeto de fortalecer y reposicionar la imagen del Hotel Carrera frente a la gran competencia de las cadenas internacionales. Ello significó, entre otras cosas, replantear el enfoque, mejorar las eficiencias, adecuar toda la estructura de personal a las nuevas necesidades del mercado hotelero y renovar la decoración, con objetos y colores afines con la época actual.

RESULTADOS 2002

Las ventas de Hoteles Carrera disminuyeron en alrededor de 7,4%, a \$7.016 millones durante 2002. La disminución en las ventas durante el año se debió principalmente a las menores tasas de ocupación de la cadena hotelera y, en menor medida, a una disminución en las tarifas promedio de las habitaciones en el hotel de Santiago. En términos generales, el negocio se vio afectado por la disminuida demanda interna, especialmente el segmento de hoteles de lujo de Santiago. Los hoteles en el norte de Chile también se vieron afectados por la baja demanda turística de parte de visitantes argentinos, como consecuencia de la continuada crisis en ese país.

Hoteles Carrera informó una pérdida neta durante 2002 de \$996 millones, una leve disminución comparada con la pérdida neta informada en 2001 de \$1.175 millones. La pérdida neta fue resultado tanto del débil desempeño operacional, como de las pérdidas no operacionales que alcanzaron a \$617 millones e incluyeron una pérdida por la venta de un sitio de \$150 millones.



HABITARIA

Con sólo cuatro años de actividad en el mercado nacional, Habitaria ha logrado posicionarse como una de las empresas líderes en la región metropolitana en el desarrollo de proyectos inmobiliarios para las familias de los segmentos medios y altos. Lo anterior gracias a la calidad de sus diseños, la variedad de sus proyectos, una acentuada presencia de marca, excelente servicio al cliente y economías de escala respaldadas por la credibilidad y solvencia de la empresa.

Habitaria es un joint venture entre Quiñenco y Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda., filial indirecta de Ferrovial Inmobiliaria S.A., compañía que se ubica dentro de las tres mayores y más respetadas empresas de construcción de España.

Desde el inicio de sus actividades, en junio de 1998, Habitaria se ha empeñado en introducir un nuevo concepto de vida urbana, basado en la comodidad, seguridad y vida saludable en familia. En esa línea, la compañía ha desarrollado nueve proyectos en diversos sectores de Santiago y la V región, las dos áreas de mayor población de Chile.

Durante el año, Habitaria expandió sus canales de venta más allá de las salas de ventas de los proyectos. Se inauguraron una red de asesores inmobiliarios, un canal de ventas a través de Internet, una alianza con Ripley para la venta de viviendas en sus tiendas princi-

pales, y también una alianza estratégica con ACOP. En su primer año de funcionamiento, estos nuevos canales de venta no tradicionales arrojaron el 26% de las ventas de Habitaria.

Habitaria invirtió aproximadamente UF725.000 en el desarrollo de proyectos en el año 2002 y tiene planificado invertir unos UF300.000 adicionales en el 2003 con el objeto de terminar varias etapas de proyectos existentes.

RESULTADOS 2002

Habitaria registró una utilidad neta de \$898 millones en el año 2002, siendo la mayor registrada desde el inicio de sus actividades, en 1998, y un 109% mayor a la de 2001. Durante 2002, Habitaria informó un aumento en las ventas de un 14,7% en comparación a 2001, correspondientes a 436 unidades (398 en 2001). El aumento en las ventas refleja un mercado inmobiliario relativamente más dinámico, estimulado por las bajas tasas de interés imperantes. Además, el mayor inventario general disponible para la venta (correspondiente a 8 proyectos habitacionales) influyó en el mayor nivel de ventas realizadas durante el año. En el mismo período, Habitaria pre-ven- dió 142 unidades para entrega durante períodos futuros y que no están incluidas en las ventas del ejercicio 2002. Su stock de viviendas terminadas al 31 de diciembre de 2002 (excluyendo las unidades con compromiso de compra a la misma fecha) era de 266 departamentos y casas. Durante 2003 se espera que Habitaria complete la construcción de tres fases adicionales de proyectos en curso.

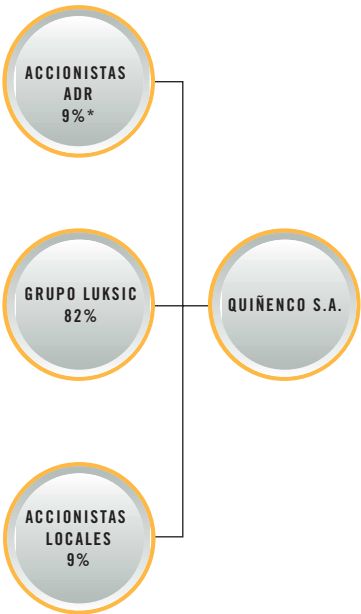
Al cierre del ejercicio 2002, el capital suscrito y pagado se divide en 1.079.740.079 acciones. El número total de accionistas registrado al cierre del año asciende a 2.770. Desde el año 1997, las acciones de Quiñenco se transan en las bolsas de Chile y Estados Unidos. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2002 son:

RUT	Accionista	NºAcciones	%
77.629.860-3	Inversiones FCAB Ltda.*	362.757.196	33,60
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	240.938.000	22,31
78.306.560-6	Sociedad Inmob. y de Inv. Río Claro Ltda.*	142.819.109	13,23
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	124.819.108	11,56
97.008.000-7	Citibank N.A. **	94.319.630	8,74
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	18.000.000	1,67
98.000.400-7	A.F.P. Provida S.A. Fondo Tipo C	7.855.997	0,73
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	6.476.120	0,60
99.012.000-5	Compañía Seg. Vida Consorcio Nac. de Seguros S.A.	6.301.515	0,58
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	4.700.073	0,43
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum S.A. Fondo Tipo C	4.043.003	0,37
98.000.400-7	A.F.P. Provida S.A. Fondo Tipo B	2.872.238	0,27
Totales		1.015.901.989	94,09

* Sociedades del grupo Luksic
** Banco depositario para los tenedores de ADRs

La propiedad de Quiñenco es controlada en un 82,4% por el grupo Luksic, a través de las sociedades Inversiones FCAB Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Consolidadas S.A., Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones Río Claro Ltda., Inversiones Salta S.A., todas sociedades vinculadas a don Antonio Andrónico Luksic Abaroa, Andrónico Mariano Luksic Craig, Guillermo Antonio Luksic Craig y Jean Paul Luksic Fontbona. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Don Antonio Andrónico Luksic Abaroa, Rut: 1.926.613-3, tiene indirectamente un 60,9% de la propiedad de Inversiones FCAB Ltda., y un 100% de la propiedad de Ruana Copper A.G. Agencia Chile. Don Andrónico Mariano Luksic Craig, Rut: 6.062.786-k y familia tienen directa e indirectamente un 100% de la propiedad de Inversiones Consolidadas S.A. e Inversiones Salta S.A.. Don Guillermo Antonio Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8, tiene directamente un 99,9% de la propiedad de Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones Río Claro Ltda.. Don Jean Paul Luksic Fontbona, Rut: 6.372.368-1, tiene indirectamente un 4,2% de la propiedad de Inversiones FCAB Ltda.



* 1 ADR equivale a 10 acciones ordinarias.

La formación de un equipo de profesionales idóneos y adecuadamente incentivados para la consecución de las metas de creación de valor de Quiñenco y sus filiales es uno de los principales objetivos del Holding.

Por lo mismo, en todos sus años de operación el área de Recursos Humanos ha procurado reforzar los pilares básicos sobre los cuales se funda cada una de las empresas que lo conforman, que son creación de valor, liderazgo, innovación y valores éticos. Al mismo tiempo, se ha preocupado de promover la motivación como medio de incremento de la productividad, de alinear los intereses de los accionistas con los de los trabajadores de la empresa, de estimular la creatividad y la capacitación, de fortalecer el sentimiento de pertenencia al grupo, mantener un compromiso explícito con la comunidad y el medio ambiente, establecer mecanismos objetivos y generales de reclutamiento y evaluación de las personas y manejar adecuadamente el desarrollo de la carrera de sus ejecutivos.

Adicionalmente, es tarea de RR.HH. de Quiñenco mantener un registro de los ejecutivos del grupo, evaluarlos y determinar la mejor forma de utilizar sus capacidades. Con ello se logra incentivar el desarrollo profesional de los mismos, recompensando adecuadamente su aporte a la creación de valor. En el proceso de evaluación también se intenta encontrar los talentos emergentes, respecto de los cuales cabe una función de retención y manejo de carrera.

Otras funciones del área de RR.HH. tienen que ver con procurar un mejor y mayor rendimiento de los ejecutivos y lograr un óptimo clima organizacional y adecuadas condiciones de trabajo. También le corresponde liderar los procesos de cambio organizacional en los cuales se aplique reingeniería, mejora continua y calidad total.

Asimismo, esta área pretende aunar la acción de las empresas en tareas que desarrollen beneficios sinérgicos, como es el caso de la adquisición de ciertos bienes y servicios y la definición de políticas y procedimientos administrativos relativos al área de recursos humanos.

DOTACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Total
Quiñenco	12	17	10	39
Banco de Chile y filiales	268	4.226	4.113	8.607
Madeco y filiales	52	331	2.405	2.788
Telsur y filiales	26	298	212	536
Lucchetti y filiales	24	203	354	581
Hoteles Carrera	10	25	242	277
Otras filiales	13	76	33	122
Totales	405	5.176	7.369	12.950

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2002, la sociedad coligada CCU tenía una dotación de 3.899 personas y Habitaria de 85 personas.



QUINENCO S.A.

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

\$ - Pesos Chilenos
M\$ - Miles de Pesos Chilenos
MM\$ - Millones de Pesos Chilenos
US\$ - Dólares Estadounidenses
MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses
MMUS\$ - Millones de Dólares Estadounidenses
UF - Unidades de Fomento

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

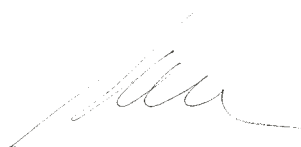
1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Quiñenco S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A.. No hemos revisado los estados financieros de Madeco S.A., Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Entel S.A., sociedades que en su conjunto representan un 35,6% y un 35,9% del total de activos al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para estas sociedades, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Como se indica en Nota 26-2 a los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación que asumió la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., a través de su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. no se registra como pasivo exigible.

5. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.

Santiago, marzo 15 de 2003

ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Activos	2002	2001
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponible	5.037.535	4.323.886
Depósitos a plazo	6.730.065	17.831.771
Valores negociables	2.221.942	1.453.727
Deudores por venta (neto)	59.353.689	77.812.470
Documentos por cobrar (neto)	9.260.325	10.204.259
Deudores varios	2.987.296	6.475.760
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.161.631	9.418.117
Existencias (neto)	63.417.429	81.032.739
Impuestos por recuperar	6.605.529	9.135.765
Gastos pagados por anticipado	2.504.482	1.979.900
Impuestos diferidos	2.401.133	6.731.692
Otros activos circulantes	94.909.924	47.323.727
Total activos circulantes	258.590.980	273.723.813
Activo fijo		
Terrenos	23.588.958	25.024.297
Construcciones y obras de infraestructuras	188.837.850	199.868.444
Maquinarias y equipos	403.405.296	383.283.954
Otros activos fijos	55.137.082	73.652.432
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	25.977.468	25.398.587
	696.946.654	707.227.714
Menos: Depreciación acumulada	(304.479.998)	(276.909.752)
Total activo fijo	392.466.656	430.317.962
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	492.941.525	488.995.756
Inversiones en otras sociedades	219.913	602.174
Menor valor de inversiones	349.468.407	366.983.624
Mayor valor de inversiones	(7.914.143)	(10.135.416)
Deudores a largo plazo	2.394.347	24.381.221
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.607.801	40.421
Impuestos diferidos a largo plazo	14.357.034	8.008.040
Intangibles	1.164.642	3.769.657
Amortización	(251.708)	(1.407.183)
Otros	15.192.579	22.800.401
Total otros activos	872.180.397	904.038.695
Total activos	1.523.238.033	1.608.080.470

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Pasivos y Patrimonio		2002	2001
		M\$	M\$
Pasivos circulantes			
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo		107.329.070	125.464.195
Obligaciones con bancos e inst. financieras - porción largo plazo		116.438.842	51.015.171
Obligaciones con el público (bonos)		19.439.940	7.487.893
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año		49.182	2.677.720
Dividendos por pagar		568.856	1.076.337
Cuentas por pagar		16.376.810	26.924.121
Documentos por pagar		13.372.738	15.691.817
Acreedores varios		7.131.722	5.270.635
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas		321.631	434.403
Provisiones		17.777.989	20.533.118
Retenciones		3.517.185	3.300.188
Ingresos percibidos por adelantado		855.394	151.198
Otros pasivos circulantes		642.393	3.615.782
Total pasivos circulantes		303.821.752	263.642.578
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		293.983.227	227.215.237
Obligaciones con el público (bonos)		199.735.609	215.573.534
Documentos por pagar		113.725	82.170.019
Acreedores varios		7.678.475	14.209.406
Provisiones		7.362.575	14.279.816
Otros pasivos a largo plazo		714.249	722.309
Total pasivos a largo plazo		509.587.860	554.170.321
Interés minoritario		79.313.609	92.565.528
Patrimonio			
Capital pagado		454.744.268	454.744.268
Otras reservas		41.417.911	25.357.060
Utilidades acumuladas		211.215.302	204.851.374
Déficit acumulado período de desarrollo		(1.382.458)	(3.225.322)
(Pérdida) utilidad del ejercicio		(75.480.211)	15.974.663
Total patrimonio		630.514.812	697.702.043
Total pasivos y patrimonio		1.523.238.033	1.608.080.470

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Resultados Consolidado

2002

2001

M\$

M\$

Resultado operacional

Ingresos de explotación	396.298.694	488.258.497
Costos de explotación	(315.941.435)	(387.902.319)
Margen de explotación	80.357.259	100.356.178
Gastos de administración	(70.080.374)	(82.315.236)

Resultado operacional	10.276.885	18.040.942
-----------------------	------------	------------

Resultado no operacional

Ingresos financieros	5.347.733	8.177.405
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	25.676.602	37.479.809
Otros ingresos fuera de la explotación	5.976.776	59.356.869
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(493.250)	(139.825)
Amortización del menor valor de inversiones	(20.531.853)	(28.230.631)
Gastos financieros	(50.727.151)	(60.779.543)
Otros egresos fuera de la explotación	(64.662.775)	(43.507.689)
Corrección monetaria	5.023.107	(3.895.924)
Diferencias de cambio	(13.919.044)	(7.054.872)

Resultado no operacional	(108.309.855)	(38.594.401)
--------------------------	---------------	--------------

Resultado antes del impuesto a la renta	(98.032.970)	(20.553.459)
Impuesto a la renta	141.436	4.892.540
Pérdida consolidada	(97.891.534)	(15.660.919)
Interés minoritario	20.522.294	22.448.122
(Pérdida) utilidad líquida	(77.369.240)	6.787.203
Amortización del mayor valor de inversiones	1.889.029	9.187.460

(Pérdida) utilidad del ejercicio

(75.480.211)

15.974.663

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado****2002****2001****M\$****M\$****Flujo originado por actividades de la operación**

Recaudación de deudores por ventas	469.677.505	567.518.649
Ingresos financieros percibidos	14.077.215	13.510.277
Dividendos y otros repartos percibidos	29.266.873	20.326.047
Otros ingresos percibidos	2.694.701	3.517.360
Pago a proveedores y personal	(412.914.820)	(507.314.827)
Intereses pagados	(43.559.252)	(57.778.220)
Impuesto a la renta pagado	(1.992.138)	(3.928.077)
Otros gastos pagados	(4.357.948)	(3.789.812)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(22.885.150)	(17.933.678)

Flujo neto originado por actividades de la operación**30.006.986****14.127.719****Flujo originado por actividades de financiamiento**

Colocación de acciones de pago	1.107.060	751.836
Obtención de préstamos	140.587.868	254.254.980
Obligaciones con el público	-	148.578.240
Préstamos documentados de empresas relacionadas	47.379.218	-
Otras fuentes de financiamiento	8.453.491	3.199.420
Pago de dividendos	(7.910.663)	(1.745.795)
Pago de préstamos	(160.448.096)	(445.842.480)
Pago de obligaciones con el público	(17.270.697)	(7.720.531)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(1.911.105)	(1.086.947)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones	(17.359)	(6.320)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(291.585)
Otros desembolsos por financiamiento	(4.839.560)	(10.631.308)

Flujo neto originado por actividades de financiamiento**5.130.157****(60.540.490)**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (continuación)	2002	2001
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	2.771.550	1.572.628
Ventas de inversiones permanentes	599.452	146.049.365
Ventas de otras inversiones	1.581	17.143.566
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	72.190
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	37.337	657.698
Otros ingresos de inversión	23.054.384	1.621.593
Incorporación de activos fijos	(22.574.618)	(31.433.044)
Pago de intereses capitalizados	(310.081)	(652.259)
Inversiones permanentes	(605.010)	(162.234.957)
Inversiones en instrumentos financieros	(298.631)	(3.357.352)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(3.803.527)
Otros desembolsos de inversión	(1.798.517)	(3.265.060)
Flujo neto originado por actividades de inversión	877.447	(37.629.159)
Flujo neto total del ejercicio	36.014.590	(84.041.930)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	2.571.986	(955.670)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	38.586.576	(84.997.600)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	54.500.596	139.498.196
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	93.087.172	54.500.596

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado****2002****2001****M\$****M\$**

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

(Pérdida) utilidad del ejercicio

(75.480.211)

15.974.663

Resultado en venta de activos

Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos

16.919

(33.225)

Utilidad en venta de inversiones

(418.739)

(54.787.490)

Pérdida en venta de inversiones

17.019

16.868.144

Pérdida en venta de otros activos

-

219.139

Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo

Depreciación del ejercicio

29.158.584

31.691.413

Amortización de intangibles

870.764

996.672

Castigos y provisiones

12.742.614

9.986.267

Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas

(25.676.602)

(37.479.809)

Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas

493.250

139.825

48

Amortización menor valor de inversiones

20.531.853

28.230.631

Amortización mayor valor de inversiones

(1.889.029)

(9.187.460)

Corrección monetaria neta

(5.023.107)

3.895.924

49

Diferencia de cambio neta

13.919.044

7.054.872

Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo

(9.949.336)

(29.445.173)

Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo

58.622.065

43.232.089

Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones

Deudores por venta

4.061.825

20.607.766

Existencias

7.782.599

10.780.849

Otros activos

44.303.082

(14.369.720)

Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)

Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación

(53.025.091)

(35.500.580)

Intereses por pagar

12.436.730

27.029.004

Impuesto a la renta por pagar (neto)

948.291

(53.458)

Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación

15.372.708

(7.983.964)

Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)

714.048

8.709.462

Pérdida del interés minoritario

(20.522.294)

(22.448.122)

Flujo neto originado por actividades de la operación**30.006.986****14.127.719**

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

- Deudores corto y largo plazo
- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Transacciones de venta con retroarrendamiento
- Indemnizaciones al personal por años de servicio
- Gastos de emisión y colocación títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Las siguientes notas a los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
 - Operaciones con partes relacionadas
 - Inversiones en Sociedades
 - Provisiones
 - Inversiones
 - Operaciones con productos derivados
 - Saldos de moneda extranjera
 - Contingencias, compromisos y responsabilidades
 - Gastos de fusión
 - Comisiones
 - Impuesto a la renta y diferidos
 - Gastos y remuneraciones del directorio
- Medio ambiente

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio
- Cauciones obtenidas de terceros



NOTA 1 - Inscripción en el registro de valores

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

El objeto principal de la Sociedad Matriz es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos.

Las filiales inscritas en Registro de Valores que se están consolidando son:

Madeco S.A., número de inscripción 251
Agrícola El Peñón S.A., número de inscripción 78
Hoteles Carrera S.A., número de inscripción 210
Empresas Lucchetti S.A., número de inscripción 64
Comatel S.A., número de inscripción 54
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A., número de inscripción 167
LQ Inversiones Financieras S.A., número de inscripción 730

La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y su filial Madeco S.A., se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo las siglas LQ y MAD, respectivamente y en consecuencia están sujetas al control del Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.

50

51

NOTA 2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 3,0%.

La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

d) Bases de consolidación

Sociedades filiales incluidas en la consolidación:

	Porcentaje de participación		
	2002		2001
	% Directo	% Indirecto	% Total
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	99,9900	0,0100	100,0000
Agrícola El Peñón S.A. y Filial	96,2000	0,0000	96,2000
Madeco S.A. y Filiales	46,6677	6,7470	53,4147
VTR S.A. y Filiales	99,9900	0,0100	100,0000
LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial	82,7135	17,2865	100,0000
Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000
O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Filial	75,5600	0,0000	75,5600
Comatel S.A.	69,5600	15,4822	85,0422

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el Balance General y en el Estado de Resultados, en la cuenta Interés minoritario.

Los estados financieros de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales, Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria del Norte Ltda. y filiales, Inmobiliaria Norte Verde S.A. y filiales, Merquor Establishment, Lisena Establishment e Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda..

Los estados financieros de Empresas Lucchetti S.A. y filiales se incluyen en la consolidación a través de Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A. y filiales.

En atención a los antecedentes expuestos en Nota N° 22 de Contingencias y Restricciones, relativos a la situación que afecta a la filial indirecta Lucchetti Perú S.A., que la han llevado a efectuar una liquidación ordenada de sus activos, Empresas Lucchetti S.A. ha decidido no consolidar en sus estados financieros el Balance General al 31 de diciembre de 2002 de dicha filial, decisión que se sustenta en lo dispuesto en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile y en Oficio Ordinario N° 01642 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 11 de marzo de 2003, en que autoriza la no consolidación.

En Nota N°9 c) se presenta el Balance General resumido de la filial Lucchetti Perú S.A. al 31 de diciembre de 2002.

Los estados financieros de Agrícola El Peñón S.A. y filial incluyen la consolidación de Hoteles Carrera S.A..

Los estados financieros de Madeco S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Alusa S.A. y filiales, Armat S.A., Indalum S.A. y filiales, Soimad S.A. y filiales, Comercial Madeco S.A. - Argentina, Indeco S.A. - Perú, Madeco Overseas S.A. - Islas Cayman, Metal Overseas S.A. y filiales - Islas Cayman y Metalúrgica Industrial Argentina S.A. y filiales.

El Directorio de la filial Metalúrgica e Industrial Argentina S.A., decidió suspender temporalmente a contar del ejercicio 2002 las actividades de las plantas industriales de Quilmes, Barracas, Lavallol y San Luis, encontrándose ya paralizada la de Avellaneda. Como consecuencia de las decisiones in-



dicadas, la filial Argentina no tendrá desde este ejercicio actividad productiva, sino que actuará como empresa comercializadora de productos importados de empresas relacionadas.

Los estados financieros de VTR S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales y VTR Comercial S.A.

Los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y su filial LQ SM S.A., no incluyen la consolidación de las instituciones financieras Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades aplican criterios contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N° 03200 con fecha 9 de mayo de 2002. No obstante lo anterior, en Nota 26 se presentan los estados financieros de LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales bancarias, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La Sociedad Matriz no ha consolidado los estados financieros de Banchile Compañía de Seguros de Vida S.A. debido a que esta sociedad, por su giro, aplica criterios contables específicos de las compañías de seguros. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N° 7203 del 2 de noviembre de 2000. Los estados financieros resumidos de esta filial indirecta se presentan en Nota N°9 b).

52

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 3,0% para el año 2002 (3,1% en el año 2001).

Además, los saldos mensuales de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

53

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos contraídos en Unidades de Fomento se han valorizado a \$16.744,12 por UF1 (\$16.262,66 por UF1 en el año 2001).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2002 al tipo de cambio de cierre de \$718,61 por US\$1 (\$654,79 por US\$1 en el año 2001).

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo son valorizados al valor invertido más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan acciones y cuotas de fondos mutuos. Las acciones son valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio. Las inversiones en fondos mutuos son valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre de cada ejercicio.

i) Existencias

Las existencias de productos terminados, productos en proceso y subproductos se valorizan a su costo de producción, incluyendo los costos indirectos de fabricación, corregidos monetariamente. Las existencias de mercaderías, materias primas, materiales de bodega y en tránsito se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden los respectivos valores de reposición o de realización respectivamente.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Se ha constituido una provisión para cubrir el valor de aquellos productos de baja rotación o que se encuentran discontinuados.

j) Estimación de deudores incobrables

La Sociedad Matriz y sus filiales tienen la política de constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad basándose en antigüedad de saldos, la que se presenta rebajando las cuentas Deudores por ventas, Documentos por cobrar y Deudores varios.

k) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen principalmente depósitos a plazo entregados en garantía, activos prescindibles para la venta y operaciones con pacto de retroventa.

l) Operaciones con pactos de retroventa

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

m) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizados y el mayor valor por retasación técnica efectuada al 31 de diciembre de 1979, de acuerdo con la Circular N°1.529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los valores así determinados se presentan netos de provisiones por obsolescencia.

n) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes, excepto algunas plantas productivas cuya depreciación se calcula en función de unidades de producción.

o) Activos fijos en leasing

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero han sido incorporados al activo fijo conforme a las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La obligación por este concepto se presenta en el pasivo circulante y de largo plazo de acuerdo a los vencimientos de las respectivas cuotas, netas de intereses diferidos.

p) Intangibles

Corresponden a desembolsos por conceptos de marcas y licencias de software, que representan efectivamente un potencial de servicios para la Sociedad y sus filiales, los cuales son amortizados linealmente de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios, con un máximo de 40 años, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

q) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), eliminándose los resultados no realizados. Los movimientos patrimoniales que no afectan los resultados de las sociedades coligadas se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas o Déficit acumulado en período de desarrollo, según corresponda.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas en dólares estadounidenses de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y se han efectuado los ajustes necesarios para dar reconocimiento a aquellos impuestos de cargo de la



Sociedad.

r) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo mayor y menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión con un plazo máximo de 20 años.

s) Otros activos - otros

Se incluyen bajo este rubro principalmente las existencias sin rotación dentro de un año, valorizadas a su valor de costo, neto de la correspondiente provisión por obsolescencia.

Además, se incluyen activos fijos que se espera estén inactivos por tiempo indefinido ajustados a su valor estimado de realización.

También se incluyen otros conceptos menores de recuperación de franquicias, bonos de promoción industrial, depósitos judiciales y diferencia en valor de colocación de bonos.

t) Contratos de derivados

La filial LQ Inversiones Financieras S.A. mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

La filial Madeco S.A. mantiene contratos de derivados (swap y forward) para riesgos por fluctuación de tasas de cambio.

Los instrumentos de cobertura para partidas existentes y de cobertura de transacción esperada, se registran a su valor de mercado y las diferencias no realizadas se reconocen con cargo a otros activos circulantes o abono a otros pasivos circulantes, dependiendo si la diferencia resulta ganancia o pérdida, respectivamente.

La filial Madeco S.A. mantiene un contrato forward de moneda considerado como de inversión.

u) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad Matriz y las sociedades filiales: Madeco S.A., Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.. Estas obligaciones se presentan al cierre de cada ejercicio valorizadas a su valor par. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo. La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación de los bonos y, los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

v) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad Matriz y sus filiales han determinado los impuestos a la renta correspondientes, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad Matriz y sus filiales han contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

w) Indemnización por años de servicio

Las sociedades filiales que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actual (costo devengado del beneficio), teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento entre el 6% y 7% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

x) Ingresos de explotación

La Sociedad Matriz no efectúa operaciones directas, por lo tanto, no tiene ingresos de explotación. Las operaciones industriales y comerciales son realizadas a través de las filiales y los ingresos son registrados en base a las ventas efectivamente facturadas y despachadas al cierre de cada ejercicio.

La sociedad filial Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. mantiene la política de reconocer como ingreso de la explotación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios.

y) Software computacional

Los software fueron adquiridos como paquetes computacionales y se clasifican dentro del ítem Otros activos en el Activo fijo.

z) Transacciones de venta con retroarrendamiento

Las filiales que realizan operaciones de venta con retroarrendamiento poseen la calidad de vendedor arrendatario. Los bienes recibidos por estas operaciones reciben el mismo tratamiento que los activos en leasing indicados en letra o).

Estas transacciones no generaron efectos financieros significativos en los resultados de las sociedades.

aa) Venta con pacto de retrocompra

La filial Empresas Lucchetti S.A. ha efectuado ventas con compromiso de recompra sobre materias primas estratégicas. Por consistir estas operaciones en mecanismos de financiamiento, se han neteado los ingresos y costos de explotación de cada transacción para no distorsionar el resultado operacional. Las comisiones han sido registradas como gastos financieros en el Estado de Resultados.

ab) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de cada año la Sociedad Matriz y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

ac) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad Matriz y sus filiales han considerado como Efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúen como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días desde la fecha de inversión, incluyendo las cuotas de fondos mutuos, los instrumentos adquiridos bajo pacto y las inversiones en depósitos a plazo.

Bajo Flujos originados por actividades de operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.



NOTA 3 - Cambios contables

Durante el ejercicio 2002 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
Inversiones y Rentas S.A. (1)	2.150.971	3.297.166	-	-
Cobrecón S.A.	245.997	236.247	-	-
Electromecánica Industrial S.A.	237.006	-	106.395	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	133.263	112.129	-	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	94.766	17.877	-	-
Cía. de Telecomunicaciones Llanquihue S.A.	93.365	29.838	-	-
Otras	47.110	78.111	-	-
Transportes CCU Ltda.	39.681	-	-	-
Colada Continua Chilena S.A.	36.568	-	-	-
Alte S.A.	30.028	80.996	-	-
Viña San Pedro S.A.	16.592	7.410	-	-
Banco de Chile	13.874	10.716	-	-
Entel Chile S.A.	9.273	1.907	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	7.958	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	3.789	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	880	1.438	-	-
Telefónica del Sur Net S.A. (2)	-	4.462.210	-	-
Antofagasta Minerals S.A.	510	9.283	-	-
Telefónica del Sur Seguridad S.A. (2)	-	963.854	-	-
Telsur Call Center S.A. (2)	-	46.340	-	-
Promosol S.A.	-	36.920	40.421	40.421
Banco Edwards	-	23.877	-	-
Inversiones Consolidadas S.A.	-	1.798	-	-
Lucchetti Perú S.A.	-	-	2.825.659	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	-	-	1.635.326	-
Totales	3.161.631	9.418.117	4.607.801	40.421

(1) Corresponde a dividendo por cobrar al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

(2) Saldos corresponden a filiales que al 31 de diciembre de 2001 no se consolidaron debido a que se encontraban en etapa de desarrollo.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

			Corto plazo	
		2002		2001
Sociedad		M\$		M\$
Colada Continua Chilena S.A.		183.432		335.793
Minera Michilla S.A.		34.873		66.123
Electromecánica Industrial S.A.		34.247		-
Cobrecón S.A.		26.165		-
Peruplast S.A.		12.336		-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.		8.198		13.024
Cervecera CCU Chile Ltda.		6.655		-
Viña San Pedro S.A.		1.643		-
Otras		14.082		19.463
Totales		321.631		434.403

c) El detalle de transacciones significativas con entidades relacionadas es el siguiente:

			2002		2001	
Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efectos en resultados (cargos)		Efectos en resultados (cargos)	
			Monto M\$	abonos M\$	Monto M\$	abonos M\$
Alte S.A.	Coligada	Facturación	223.687	189.565	166.294	140.927
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Préstamo	50.302.700	-	-	-
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Reajuste e intereses	4.555.635	(4.555.635)	-	-
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Intereses por inversión, depósitos a plazo	1.675.000	1.675.000	979.036	574.948
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Coligada	Venta de servicios	171.594	130.681	35.311	35.311
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Coligada	Compra de servicios	200.580	(200.580)	115.561	115.561
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicios de maquila	1.435.328	-	1.345.414	-
Minera El Tesoro S.A.	Acc. mayoritarios comunes	Compra materia prima	965.514	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	308.489	261.432	168.749	143.007
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra de Materiales	328.710	-	411.629	-
Promosol S.A.	Coligada	Compra materias primas	-	-	3.312.675	(3.312.675)
Promosol S.A.	Coligada	Venta de servicios	-	-	1.581.236	1.581.047
Telefónica del Sur Net S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Venta de suministros	-	-	319.411	-
Telefónica del Sur Net S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Compra de servicios	-	-	2.796.224	(2.704.566)
Telefónica del Sur Net S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Venta de servicios y otros	-	-	2.490.647	1.498.209
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Venta de servicios, suministros	-	-	734.036	-



La Sociedad Matriz y sus filiales tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con los siguientes bancos e instituciones financieras:

- Banco de Chile
- Andsberg Finance Corporation Ltd.

Los derechos y obligaciones mantenidos con estas instituciones financieras se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

Las operaciones antes descritas con bancos e instituciones financieras relacionadas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado y sus vencimientos son los indicados en la Nota de Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo.

Los montos indicados como transacciones con entidades relacionadas son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF 10.000 o el 1% del total del Patrimonio, el que resulte menor.

NOTA 5 – Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Materias primas	18.739.355	27.668.984
Productos terminados	19.485.949	24.944.079
Productos en proceso	9.772.683	13.042.978
Materiales de consumo	7.558.560	8.878.344
Mercadería e importaciones en tránsito	4.864.115	2.712.483
Mercaderías	2.617.032	2.212.218
Materiales y envases	269.060	1.430.836
Insumos y otros	110.675	142.817
Totales	63.417.429	81.032.739

Las existencias se presentan netas de provisión por obsolescencia por un monto de M\$4.567.656 y M\$3.141.288 en 2002 y 2001, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002, la filial Empresas Lucchetti S.A. mantiene vigente operaciones de venta con compromiso de recompra por M\$1.842.526 efectuadas sobre trigo, materia prima que sirve de garantía a dichos compromisos. El monto de la obligación mencionada se presenta en Acreedores varios.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 6 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad Matriz obtuvo pérdidas tributarias por M\$1.943.892 por lo que no provisionó impuesto a la renta. La provisión por Impuesto único al 31 de diciembre de 2002 asciende a M\$5.375 (M\$8.027 en el año 2001).

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad Matriz obtuvo utilidades tributarias por M\$719.680 lo que significó un impuesto determinado de M\$107.952. Este impuesto fue cubierto íntegramente por los créditos por donaciones de M\$123.042.

b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	30.981.071
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	103.896
Utilidades sin crédito, origen 1998	7.905.258
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	54.627.123
Utilidades sin crédito, origen 1999	3.675.507
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	56.431.028
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.256.864
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.005.584
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.678.526
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.574.377
Utilidades exentas sin crédito	3.064.708
Utilidades no renta	140.642.671

c) Obligaciones tributarias

El detalle del impuesto por recuperar registrado por la Sociedad Matriz y sus filiales es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	(1.750.795)	(3.012.580)
Impuesto único artículo 21	(50.450)	(36.982)
Pagos provisionales mensuales	1.415.404	2.718.552
Otros créditos contra el impuesto	4.387.455	5.949.059
Otros impuestos por recuperar	2.603.915	3.517.716
Total impuesto por recuperar	6.605.529	9.135.765



d) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2002				2001			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.417.648	92.045	-	-	1.306.476	-	-	-
Ingresos anticipados	35.947	-	-	-	1.286	-	-	-
Provisión de vacaciones	303.356	8.841	-	-	423.481	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	179.195	-	-
Activos en leasing	41.118	207.755	64.173	2.548.395	-	24.397	149.997	2.391.049
Gastos de fabricación	-	-	491.255	-	-	-	192.917	60.010
Depreciación activo fijo	2.253	5.297	438.602	17.008.192	-	-	-	15.679.914
Indemnización años de servicio	7.545	-	2.918	505.088	8.838	-	5.639	590.157
Utilidad no realizada existencias	-	-	-	-	2.289	-	-	-
Pérdidas tributarias	163.073	37.278.421	-	-	4.186.853	34.499.941	-	-
Provisión obsolescencia	571.244	129.799	-	-	399.355	93.247	-	-
Provisión activo fijo para la venta	426.645	112.609	-	-	144.247	248.686	-	-
Diferencial en colocación de bonos	-	-	-	403.095	-	-	-	505.916
Provisiones varias	394.037	458.298	-	-	186.528	-	-	-
Otros eventos	370.181	6.154.198	276.277	570.733	1.361.790	1.377.407	31.251	528.410
Cuentas complementarias netas de amortizaciones	(147.575)	(14.123.294)	(88.886)	(13.363.892)	(701.355)	(19.104.198)	(12.662)	(14.019.399)
Provisión de valuación	-	(8.295.324)	-	-	(220.954)	(3.574.578)	-	-
Totales	3.585.472	22.028.645	1.184.339	7.671.611	7.098.834	13.744.097	367.142	5.736.057

e) Composición del gasto tributario:

	2002	2001
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.801.245)	(3.049.562)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	132.638	175.329
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	2.808.126	(2.346.009)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(1.245.300)	13.164.770
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	4.955.401	751.091
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(4.499.792)	(3.599.872)
Otros cargos o abonos a la cuenta	(208.392)	(203.207)
Totales	141.436	4.892.540

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 7 - Otros activos circulantes

El detalle de otro activos circulantes es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Operaciones con pacto de retroventa	79.367.788	31.400.250
Activos prescindibles para la venta (neto)	10.512.448	10.813.214
Valor justo de contratos forward	2.542.092	-
Depósitos a plazo en garantía	783.153	3.749.073
Otros	1.704.443	1.361.190
Totales	94.909.924	47.323.727

NOTA 8 -Activo fijo

A continuación se presenta el detalle de la Depreciación acumulada, Depreciación del ejercicio, Otros activos fijos y Mayor valor retasación técnica:

	2002	2001
	M\$	M\$
Depreciación acumulada:		
Construcciones y obras de infraestructura	54.815.909	60.655.967
Maquinarias y equipos	224.346.611	189.905.122
Otros activos fijos	20.449.934	21.951.875
Mayor valor retasación técnica	4.867.544	4.396.788
	304.479.998	276.909.752
Depreciación del ejercicio:		
Costos de explotación	25.746.056	28.401.120
Gastos de administración y ventas	3.412.528	3.290.293
	29.158.584	31.691.413
Otros egresos fuera de la explotación (1)	2.995.211	-
	32.153.795	31.691.413
Otros activos fijos:		
Activos en leasing	15.173.472	27.582.626
Muebles y útiles	9.697.707	9.495.439
Obras en curso	8.269.681	15.619.590
Software computacional	5.217.231	3.523.024
Máquinas de oficina	4.326.345	4.142.369
Herramientas y enseres	2.602.987	2.695.782
Materiales y repuestos	1.486.273	1.446.970
Equipos computacionales	1.102.122	2.486.811
Otros activos fijos	7.261.264	6.659.821
	55.137.082	73.652.432
Mayor valor retasación técnica:		
Terrenos	6.026.226	5.902.626
Construcciones y obras de infraestructura	17.882.679	17.427.141
Maquinarias y equipos	2.068.563	2.068.820
	25.977.468	25.398.587
Depreciación acumulada	4.380.083	3.931.615
Depreciación del ejercicio	487.461	465.173
	4.867.544	4.396.788

(1) La depreciación de activos inactivos de la filial Decker Indelqui S.A. (Argentina) se presenta en el rubro Otros egresos (Nota 17).



NOTA 9 - Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje	Patrimonios Sociudades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Resultado no realizado	Valor
		de participación						contabilizado
		%						de la inversión
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	267.038.126	13.501.787	6.751.894	133.519.063	-	133.519.063
Banco de Chile	Chile	20,2164	618.229.661	52.635.131	10.640.557	124.983.749	-	124.983.749
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,0005	342.572.183	9.447.342	-	10.279.001	-	10.279.001
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,2482	352.019.525	9.447.342	4.569.887	162.802.581	-	162.802.581
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,7775	352.019.525	9.447.342	175.645	6.257.196	-	6.257.196
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,3809	352.019.525	9.447.342	37.648	1.340.924	-	1.340.924
Entel Chile S.A.	Chile	5,6903	544.896.862	41.095.877	2.337.493	31.006.039	-	31.006.039
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	17.391.054	897.761	448.881	8.695.527	-	8.695.527
Peruplast S.A.	Perú	25,0000	18.985.648	419.585	104.896	4.746.412	-	4.746.412
Tech Pack S.A.	Perú	25,6200	13.115.238	479.863	122.941	3.360.124	-	3.360.124
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,9000	2.765.813	433.552	424.874	2.763.047	-	2.763.047
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,0000	3.411.314	1.087	446	1.398.639	-	1.398.639
Cobrecón S.A.	Perú	33,3330	2.802.913	159.174	53.058	934.295	-	934.295
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,0000	898.122	(113.544)	(55.636)	440.080	-	440.080
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,0000	299.362	(15.008)	(7.504)	149.681	-	149.681
Agromercantil Limitada	Chile	45,0000	260.154	3.122	1.405	117.069	-	117.069
Inversiones El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,0000	176.418	(658.543)	(329.271)	88.209	-	88.209
Promosol S.A.	Chile	50,0000	119.777	(58.373)	(29.187)	59.889	-	59.889
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,0000	(138.203)	-	(71.652)	-	-	-
Lucchetti Perú S.A.	Perú	100,0000	29.812.057	-	-	29.812.057	(29.812.057)	-
Promarket S.A.	Chile	-	-	-	6.977	-	-	-
Totales						522.753.582	(29.812.057)	492.941.525

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje	Patrimonios Sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Resultado no realizado	Valor
		de participación						contabilizado
		%						de la inversión
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	261.200.603	24.237.967	12.118.983	130.600.301	-	130.600.301
Banco de Chile	Chile	4,2700	409.837.410	89.577.017	3.821.404	17.500.057	-	17.500.057
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,0000	294.257.958	-	-	8.827.739	-	8.827.739
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,1900	319.432.342	24.039.793	11.628.048	147.545.798	-	147.545.798
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,7800	319.378.191	24.039.793	447.141	5.684.932	-	5.684.932
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,3800	319.563.003	24.039.793	96.159	1.214.339	-	1.214.339
Entel Chile S.A.	Chile	5,6850	516.936.056	35.230.082	3.173.738	29.387.815	-	29.387.815
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	16.509.201	429.827	214.914	8.254.600	-	8.254.600
Peruplast S.A.	Perú	25,0000	17.414.152	(102.455)	(25.615)	4.353.538	-	4.353.538
Tech Pack S.A.	Perú	25,0000	13.536.901	(23.389)	(5.989)	3.466.514	-	3.466.514
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,9000	1.930.663	48.837	48.785	1.928.733	-	1.928.733
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,0000	3.410.227	1.980	812	1.398.193	-	1.398.193
Cobrecón S.A.	Perú	33,3330	2.329.204	(60.700)	(20.233)	776.401	-	776.401
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,0000	1.011.667	21.439	10.506	495.716	-	495.716
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,0000	314.370	(172.24)	(8.612)	157.185	-	157.185
Agromercantil Limitada	Chile	45,0000	257.031	600	271	115.664	-	115.664
Inversiones El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,0000	1.308.397	(158.752)	(79.376)	654.198	-	654.198
Promosol S.A.	Chile	50,0000	178.150	814.723	407.361	89.075	-	89.075
Banco Edwards	Chile	51,1700	246.575.443	10.406.290	5.325.398	126.172.655	-	126.172.655
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	Chile	99,9980	168.307	-	-	168.304	-	168.304
Telefónica del Sur Net S.A.	Chile	99,9600	58.644	-	-	58.623	-	58.623
Promarket S.A.	Chile	50,0000	290.753	372.577	186.289	145.376	-	145.376
Totales						488.995.756	-	488.995.756

a) Inversión en Banco de Chile y SM Chile S.A.

La participación que Quiñenco S.A. mantiene directa e indirectamente, a través de su filial LQ Inversiones Financieras S.A., en el Banco de Chile (fusio-
nado) es la siguiente:

1. Compras de acciones

Por medio de OPA de fecha 06 de Marzo de 2001, se adquirieron las siguientes acciones en un precio total de M\$36.212.201 (históricos):

- SM Chile S.A. Serie A: 28.385.585 acciones
- SM Chile S.A. Serie B: 549.999.388 acciones
- SM Chile S.A. Serie D: 21.470.478 acciones
- SM Chile S.A. Serie E: 29.245.894 acciones



Con fecha 27 de marzo de 2001 y por medio de contrato con Empresas Penta y otros se adquirieron las siguientes acciones en un precio ascendente a M\$304.127.162 (históricos):

- Banco de Chile: 1.466.752.189 acciones
- SM Chile S.A. Serie A: 79.490.585 acciones
- SM Chile S.A. Serie B: 4.144.103.808 acciones
- SM Chile S.A. Serie D: 90.669.413 acciones
- SM Chile S.A. Serie E: 18.621.091 acciones

2. Participación accionaria

Al 31 de diciembre de cada año, la participación accionaria que la Sociedad mantiene en SM Chile S.A. y en Banco de Chile es la siguiente:

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,00%	3,00%
SM Chile S.A. serie B	11.000.000.000	11.000.000.000	5.811.598.701	5.811.598.701	46,19%	46,19%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,78%	1,78%
SM Chile S.A. serie E	584.921.232	584.921.232	47.866.985	47.866.985	0,38%	0,38%
Totales	12.582.052.427	12.582.052.427	6.460.358.967	6.460.358.967	51,35%	51,35%

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Banco de Chile	68.079.783.605	44.932.657.180	13.762.345.978	1.916.851.594	20,22%	4,27%

3. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 41.179 millones de acciones del Banco de Chile que pertenecen a SM Chile S.A. y a SAOS S.A. son ejercidos por los accionistas de SM Chile S.A. quienes podrán concurrir a las juntas de accionistas del Banco. Los derechos correspondientes a las acciones de propiedad de SM Chile S.A. son ejercidos proporcionalmente por todas sus series accionarias, es decir las acciones de las series A, B, D, y E. En tanto, aquellos correspondientes a las acciones de propiedad de SAOS S.A. son ejercidos por las series A, B y D.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

En consecuencia, al 31 de diciembre de cada año los derechos a voz y voto sobre el Banco de Chile se distribuyen de la siguiente forma:

Acciones	N° de votos en el Banco de Chile	Participación de LQ Inversiones Financieras en	Número de votos para LQ Inversiones	Derechos a voto para LQ Inversiones	
	(millones) 2002	cada serie 2002	Financieras 2002	Financieras 2002	2001
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,88%	2,84%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.663	28,88%	43,76%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,11%	1,68%
SM Chile S.A. Serie E	585	8,18%	48	0,07%	0,11%
De propiedad de otros accionistas	26.904	20,22%			
	68.080		21.744	31,94%	48,39%
Banco de Chile				20,22%	4,27%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile				52,16%	52,66%

4. Derechos a dividendos de Banco de Chile

Al 31 de diciembre de cada año, los derechos que LQ Inversiones Financieras S.A. tiene sobre las distribuciones de dividendos del Banco de Chile es la siguiente:

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	
	2002	2001	2002	2001
SM Chile S.A. serie A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SM Chile S.A. serie B	16,16%	24,40%	8,54%	12,93%
SM Chile S.A. serie D	0,63%	1,00%	0,33%	0,49%
SM Chile S.A. serie E	0,86%	1,30%	0,06%	0,11%
SAOS S.A.	42,83%	64,90%	0,00%	0,00%
Banco de Chile	39,52%	8,40%	20,22%	4,27%
Totales	100,00%	100,00%	29,15%	17,80%

5. Exención de consolidación de sociedades bancarias

Los presentes estados financieros no incluyen la consolidación de Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades aplican criterios contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N° 03200 del 9 de mayo de 2002.

En Nota 26 a los estados financieros consolidados, se incluyen los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



b) Estados financieros resumidos de Banchile Seguros de Vida S.A.

A continuación se presentan el Balance General y el Estado de Resultados resumido de la filial Banchile Seguros de Vida S.A.:

	2002 M\$	2001 M\$
Balance general		
Activos		
Inversiones	7.364.646	3.231.489
Deudores por primas	779.536	278.604
Deudores por reaseguros	492.565	218.336
Otros activos	254.359	216.722
Total Activos	8.891.106	3.945.151
Pasivos y patrimonio		
Reservas técnicas	4.055.697	1.165.024
Primas por pagar	1.210.652	365.657
Otros pasivos	858.944	483.807
Patrimonio	2.765.813	1.930.663
Total pasivos y patrimonio	8.891.106	3.945.151
	2002 M\$	2001 M\$
Estado de resultados		
Ingresos de explotación	2.680.421	3.291.088
Costos de explotación	(2.378.883)	(3.413.086)
	301.538	(121.998)
Producto de inversiones	251.202	
Otros ingresos	2.801	5.366
Gastos financieros	(7.337)	(3.170)
Ajustes provisiones y castigos	(35.185)	(12.004)
Diferencia de cambio	442	186
Corrección monetaria	2.184	45
	214.107	177.296
Resultado antes de impuestos	515.645	55.298
Impuesto a la renta	(82.093)	(6.461)
Utilidad del ejercicio	433.552	48.837

66

67

c) Balances generales resumidos de Lucchetti Perú S.A.

A continuación se presentan los Balances generales resumidos de Lucchetti Perú S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001:

	2002 M\$	2001 M\$
Activos		
Total activos circulantes	9.572.116	10.919.830
Total activo fijo neto	34.663.754	33.690.641
Total otros activos	4.748.233	5.101.509
Total activos	48.984.103	49.711.980
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	7.076.271	8.354.820
Total pasivos a largo plazo	12.095.775	9.628.315
Total patrimonio	29.812.057	31.728.845
Total pasivos y patrimonio	48.984.103	49.711.980

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 10 - Menor y mayor valor de inversiones

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2002		2001	
	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
SM Chile S.A. Serie B	10.458.614	187.254.509	10.371.904	197.713.123
Banco de Chile (Ex-Banco Edwards)	4.324.156	72.069.266	4.324.156	76.393.421
Banco de Chile	2.594.146	46.446.106	2.572.598	49.001.628
Madeco S.A. y Filiales	2.759.511	36.928.426	2.970.626	36.532.636
SM Chile S.A. Serie D	318.390	5.637.371	315.844	5.955.762
SM Chile S.A. Serie E	34.932	628.774	34.658	663.706
CNT Telefónica del Sur S.A.	33.418	430.701	33.121	458.174
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	8.686	73.254	7.607.724	265.174
Totales	20.531.853	349.468.407	28.230.631	366.983.624

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2002		2001	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A. y Filial	745.232	5.899.510	946.028	5.098.220
Agrícola El Peñón S.A. y Filial	69.110	976.730	385.156	1.045.839
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	1.043.542	524.618	7.809.033	3.310.596
SM Chile S.A. Serie A	25.999	457.870	26.129	485.148
Madeco S.A. y Filiales	5.140	55.415	20.768	189.384
Otros	6	-	346	6.229
Totales	1.889.029	7.914.143	9.187.460	10.135.416



NOTA 11 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Las deudas a corto plazo con instituciones bancarias, se detalla como sigue:

	2002 M\$	2001 M\$
Corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	64.028.508	82.933.868
Euros	135.877	656.739
Otras monedas extranjeras	1.792.003	3.841.733
Unidades de Fomento	8.283.392	17.996.865
Pesos chilenos no reajustables	33.089.290	20.034.990
Totales	107.329.070	125.464.195
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	75.172.083	7.939.748
Otras monedas extranjeras	412.091	502.397
Unidades de Fomento	40.854.668	42.573.026
Totales	116.438.842	51.015.171

68

NOTA 12 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

	2002 M\$
Año de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	98.302.799
Más de 2 hasta 3 años	133.439.122
Más de 3 hasta 5 años	40.653.066
Más de 5 hasta 10 años	21.561.420
Más de 10 años	26.820
Total	293.983.227

69

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 13 - Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

Bonos largo plazo – porción corto plazo

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortización	Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
								2002 M\$	2001 M\$	
229	B	450.000	UF	6,20	30-04-2008	Semestral	Semestral	8.352.386	804.743	Nacional
251	G	133.333	UF	6,00	01-12-2005	Semestral	Semestral	2.264.174	31.912	Nacional
222	A2	123.934	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	2.149.713	74.573	Nacional
148	B	96.120	UF	6,00	01-08-2003	Semestral	Semestral	1.649.091	3.206.056	Nacional
222	A1	82.623	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	1.433.142	49.715	Nacional
198	E	50.513	UF	5,80	10-02-2011	Semestral	Semestral	998.572	971.499	Nacional
184	C	48.335	UF	5,80	10-02-2008	Semestral	Semestral	825.587	785.045	Nacional
198	F	20.365	UF	5,80	10-02-2020	Semestral	Semestral	535.267	361.702	Nacional
229	A	-	UF	6,20	30-04-2021	Semestral	Semestral	363.347	357.671	Nacional
178	A	17.626	UF	6,25	01-09-2004	Semestral	Semestral	326.746	313.942	Nacional
184	D	13.114	UF	5,80	10-02-2017	Semestral	Semestral	238.433	227.439	Nacional
258	C2	-	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	170.421	170.486	Nacional
258	C1	-	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	85.210	85.242	Nacional
251	H	-	UF	6,00	01-12-2021	Semestral	Semestral	47.851	47.868	Nacional
Total porción corto plazo								19.439.940	7.487.893	

Bonos largo plazo

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortización	Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
								2002 M\$	2001 M\$	
229	B	4.050.000	UF	6,20	30-04-2008	Semestral	Semestral	67.813.686	75.377.429	Nacional
229	A	2.000.000	UF	6,20	30-04-2021	Semestral	Semestral	33.488.240	33.501.080	Nacional
222	A2	1.376.066	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	23.041.011	25.125.810	Nacional
258	C2	1.000.000	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	16.744.120	16.750.539	Nacional
222	A1	917.377	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	15.360.673	16.750.539	Nacional
251	H	600.000	UF	6,00	1-12-2021	Semestral	Semestral	10.046.472	10.050.325	Nacional
258	C	1.500.000	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	8.372.060	8.375.270	Nacional
198	F	469.875	UF	5,80	10-02-2020	Semestral	Semestral	7.867.648	8.211.787	Nacional
198	E	334.988	UF	5,80	10-02-2011	Semestral	Semestral	5.609.083	6.457.360	Nacional
251	G	266.667	UF	6,00	01-12-2005	Semestral	Semestral	4.465.099	6.700.216	Nacional
184	D	231.345	UF	5,80	10-02-2017	Semestral	Semestral	3.873.660	4.094.808	Nacional
184	C	162.485	UF	5,80	10-02-2008	Semestral	Semestral	2.720.674	3.531.354	Nacional
178	A	38.627	UF	6,25	01-09-2004	Semestral	Semestral	333.183	647.017	Nacional
Total largo plazo								199.735.609	215.573.534	



NOTA 14 - Provisiones y castigos

Al cierre de cada ejercicio, las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	2002 M\$	2001 M\$
Pasivo circulante:		
Remuneraciones, honorarios y asesorías	3.033.259	3.510.568
Vacaciones del personal	2.608.620	3.368.457
Saldo de precio	1.846.136	3.831.236
Indemnización por años de servicio	1.187.493	702.167
Gastos reestructuración	1.109.068	1.191.428
Gastos generales y comerciales	945.959	782.020
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	909.005	904.430
Costo enlace y larga distancia	881.603	698.748
Comisiones distribuidores y fletes	461.120	437.772
Juicios pendientes	447.873	-
Provisión consumos básicos	390.185	535.316
Facturas de proveedores	366.188	1.773.515
Comisiones instituciones financieras	365.000	-
Participaciones y beneficios trabajadores	344.742	459.484
Provisión resultados obras en ejecución	256.446	139.791
Provisión contratistas instalación y mantención	174.536	-
Provisión costos interconexión local	156.303	-
Publicidad, promoción e imagen corporativa	137.020	71.444
Gastos de exportación e importación	70.793	51.490
Contingencias	-	741.600
Otros	2.086.640	1.333.652
Totales	17.777.989	20.533.118
Pasivo largo plazo:		
Juicios pendientes	2.953.840	3.274.597
Indemnización por años de servicio	2.156.420	2.063.630
Contingencias	1.889.241	6.433.048
Reestructuración Aluflex S.A.	-	1.545.000
Otros	363.074	963.541
Totales	7.362.575	14.279.816
Provisiones rebajadas de activo		
Activo circulante:		
Deudores por ventas	9.532.638	10.579.192
Documentos por cobrar	3.408.817	3.448.117
Deudores varios	1.397.420	711.473
Existencia (obsolescencia)	4.567.656	3.141.288
Provisión impuesto irrecuperable Uruguay-Argentina	1.230.110	1.913.931
Utilidad no realizada	13.888	14.305
Activos y bienes raíces para la venta	9.316.068	7.822.768
Otros activos circulantes	-	76.782
Activo largo plazo:		
Inversión Lucchetti Perú S.A. (ver nota 22 d)	29.812.057	-
Cuentas por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	866.429	-
Ajuste activo fijo valor de realización	-	367.799
Existencias sin rotación en un año	524.030	376.744
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	565.811	620.363
Otros activos largo plazo	2.240.540	763.650
Provisión de valuación de activo fijo - Argentina (1)	4.694.239	11.434.076
Provisión de valuación de otros activos - Argentina	1.446.221	1.400.148
Castigos realizados:		
Deudores incobrables	1.139.489	2.085.049
Existencias	-	149.662

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

(1) Con posterioridad al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001, fue promulgada la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reformas de Régimen Cambiario de la República Argentina, la cual estableció entre otros, el fin de la convertibilidad que fijaba la paridad del peso argentino 1 a 1 con el dólar estadounidense. El total de los activos relacionados con las inversiones que mantiene la filial Madeco S.A. en sociedades argentinas, al 31 de diciembre de 2001 asciende aproximadamente a MUS\$107.515, netos de provisiones extraordinarias por MUS\$19.256, que fueron constituidas por la filial Madeco S.A. con el objeto de reflejar los efectos que a esa fecha se estimó derivar de la situación que afecta dicho país.

Durante el segundo trimestre de 2002, la Administración de la filial Madeco S.A. efectuó un estudio sobre la base de la paralización temporal de las plantas productivas en Argentina, el cual arrojó como resultado que los activos fijos no estaban expuestos a pérdidas significativas de su valor, por cuanto el reinicio de las actividades productivas a contar del año 2004 permitiría revertir la situación y obtener un retorno de inversión en un plazo no mayor a la vida útil de los bienes.

En consideración a lo anterior, en 2002 la Administración de la filial Madeco S.A. decidió imputar la provisión extraordinaria descrita en el párrafo anterior a las diferencias de cambio generadas por las inversiones en sociedades Argentinas.

NOTA 15 - Interés minoritario

Al cierre de cada ejercicio, la participación del interés minoritario se compone como sigue:

	Participación		Interés minoritario			
	Interés minoritario		Valores en balance		Estado de resultados	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco S.A.	46,59	43,89	46.227.348	55.758.741	17.846.965	22.646.519
CNT Telefónica del Sur S.A.	26,44	26,44	15.151.472	14.977.073	(1.593.534)	(2.309.657)
Alusa S.A.	24,04	24,04	8.735.255	8.823.662	387.526	1.058.784
Ficap (Optel) S.A.	50,00	50,00	2.685.484	4.333.425	1.722.826	306.679
Indeco S.A. (Perú)	7,26	7,78	1.777.622	1.788.667	(99.878)	(94.733)
Empresas Lucchetti S.A.	6,31	6,75	1.020.851	3.277.494	2.347.152	692.427
Hoteles Carrera S.A.	6,50	6,50	943.595	1.008.344	64.749	101.148
Cía. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	781.544	767.793	(134.006)	(165.250)
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	608.569	638.188	(98.846)	22.249
Agrícola El Peñón S.A.	3,80	3,80	533.154	620.154	94.520	94.581
Inversiones Vita Bis S.A.	33,70	-	309.379	-	(43.496)	-
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	24,44	24,44	224.575	253.064	28.489	47.467
Indalum S.A.	0,84	0,84	165.855	150.652	(15.203)	40.428
Comatel S.A.	14,96	14,96	102.420	107.455	5.104	(3.299)
Inversiones Pal S.A.	30,00	30,00	28.033	35.458	7.424	1.027
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	5,78	5,78	19.600	22.000	2.399	(9.745)
Inversiones Alusa S.A.	30,73	30,73	1.243	3.256	264	(356)
Otras menores	-	-	(2.390)	102	(161)	19.853
Totales			79.313.609	92.565.528	20.522.294	22.448.122



NOTA 16 - Cambios en el patrimonio

a) Durante los ejercicios 2002 y 2001 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2001	428.224.335	16.766.256	198.622.412	(948.892)	(5.648.096)	637.016.015
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(5.648.096)	-	5.648.096	-
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(2.153.073)	-	(2.153.073)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	7.332.495	(71.691)	-	-	7.260.804
Revalorización capital propio	13.274.954	519.754	5.982.204	(29.416)	-	19.747.496
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	15.509.382	15.509.382
Saldo final al 31 de diciembre de 2001	441.499.289	24.618.505	198.884.829	(3.131.381)	15.509.382	677.380.624
Saldos actualizados	454.744.268	25.357.060	204.851.374	(3.225.322)	15.974.663	697.702.043
Saldo inicial al 1 de enero de 2002	441.499.289	24.618.505	198.884.829	(3.131.381)	15.509.382	677.380.624
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	12.378.001	3.131.381	(15.509.382)	-
Dividendo definitivo	-	-	(6.203.753)	-	-	(6.203.753)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(1.382.458)	-	(1.382.458)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	16.060.851	(7.955)	-	-	16.052.896
Revalorización capital propio	13.244.979	738.555	6.164.180	-	-	20.147.714
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(75.480.211)	(75.480.211)
Saldo final al 31 de diciembre de 2002	454.744.268	41.417.911	211.215.302	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812

b) Número de acciones:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	454.744.268	454.744.268

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	923.358	923.358
Inversiones y Rentas S.A.	458.929	458.929
Inversiones Río Grande S.A.	24	24
Entel S.A.	24	24
Comatel S.A.	113	113
CNT Telefónica del Sur S.A.	10	10
Totales	1.382.458	1.382.458

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 17 - Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

Al cierre de cada ejercicio, la composición de estos rubros es la siguiente:

	2002 M\$	2001 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Reverso provisión de contingencias	3.264.077	-
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	431.050	57.264.416
Recuperación de impuestos y gastos	389.447	147.639
Realización utilidades diferidas	581.207	160.117
Utilidad en venta de activo fijo	162.861	59.213
Arriendos	99.541	150.952
Dividendos percibidos	7.981	78.972
Otros	1.040.612	1.495.560
Totales	5.976.776	59.356.869
Otros egresos fuera de la explotación		
Provisión patrimonio filial Lucchetti Perú S.A.	29.812.057	-
Provisión de valuación activo fijo y otros activos Argentina	6.140.460	12.834.224
Indemnizaciones, finiquitos y otros	6.799.292	5.563.487
Depreciación bienes de uso inactivos	3.252.441	-
Pérdida por no concurrencia a emisión de acciones de pago en sociedad filial	2.735.528	-
Gastos legales defensa Lucchetti Perú S.A.	2.224.488	2.386.356
Ajuste valor de activos	2.140.146	-
Castigos y obsolescencias	2.045.209	276.217
Provisión saldo de precio	1.238.052	-
Provisión incobrables	1.155.078	679.351
Provisión cuenta por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	866.429	-
Ajuste a valor realización activos prescindibles	840.277	2.708.432
Amortización desembolsos extraordinarios	763.033	1.352.952
Honorarios y Asesorías	732.250	4.498.423
Cierre y ajustes de activos en filiales (Ingewall y Uruguay)	511.448	3.368.893
Comisiones y otros gastos bancarios	365.000	152.838
Dietas, honorarios y participaciones del directorio	361.274	441.614
Juicios laborales	323.099	3.924.107
Ajuste a cotización bursátil acciones	34.000	104.057
Pérdida en contratos de obras	-	897.392
Pérdida en venta de inversiones	-	714.433
Asesoría financiera y otros gastos venta filial Argentina	-	539.862
Fraccionamiento tributario (Perú)	-	414.691
Otros	2.323.214	2.650.360
Totales	64.662.775	43.507.689



NOTA 18 - Corrección monetaria

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Indice de reajustabilidad	2002 M\$	2001 M\$
Activos			
Existencias	IPC y Costo rep.	2.133.472	(2.834.029)
Activo fijo	IPC	8.017.845	8.630.002
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	16.605.218	19.370.188
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	10.554.569	11.087.388
Inversiones financieras	IPC	441.575	1.088.472
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	367.177	1.051.105
Otros activos	UF	471.783	1.701.178
Otros activos no monetarios	IPC	2.586.004	408.308
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.159.727	4.063.634
Total abonos		46.337.370	44.566.246
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(20.147.714)	(20.339.921)
Obligaciones con bancos	IPC	(181.871)	(23.966)
Obligaciones con bancos	UF	(6.772.363)	(5.719.598)
Obligaciones con el público (Bonos)	UF	(6.272.001)	(5.780.309)
Otros Pasivos	UF	(695.721)	(6.256.996)
Pasivos no monetarios	IPC	(2.923.526)	(6.180.147)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.321.067)	(4.161.233)
Total cargos		(41.314.263)	(48.462.170)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		5.023.107	(3.895.924)

74

75

NOTA 19 - Diferencia de cambio

El detalle de la cuenta diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Moneda	2002 M\$	Monto 2001 M\$
Activos (cargos)/ abonos			
Disponible e inversiones financieras	Dólar	4.547.598	3.723.356
Cuentas corrientes relacionadas (netas)	Dólar	(17.402)	2.638.212
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	292.723	1.169.016
Otros activos	Dólar	957.832	3.244.550
Otros activos	Euros	320.909	75.438
Resultado por derivados financieros	Dólar	3.468.690	314.614
Resultado obtenido por coberturas en Brasil	Reales	7.937.662	1.985.296
Resultado conversión	Dólar	29.332	1.496.014
Total abonos		17.537.344	14.646.496
Pasivos (cargos)/ abonos			
Obligaciones con bancos	Dólar	(18.193.053)	(8.736.385)
Obligaciones con bancos	Euros	-	(174.709)
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	(1.325.011)	(5.387.096)
Otros pasivos	Dólar	350.714	(325.790)
Resultado conversión Perú	Nuevos soles	73.438	(276.512)
Resultado conversión Brasil	Reales	(10.248.365)	(5.121.301)
Ajuste conversión sociedades extranjeras	Dólar	(358.809)	(998.075)
Resultado conversión Argentina	\$ argentino	(1.755.302)	(681.500)
Total cargos		(31.456.388)	(21.701.368)
Pérdida por diferencia de cambio		(13.919.044)	(7.054.872)

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 20 - Estado de flujos de efectivo

La composición del saldo de efectivo y efectivo equivalente considera todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto de retroventa y los fondos mutuos no accionarios, y su detalle es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Disponible	5.037.535	4.323.886
Fondos Mutuos	1.951.784	944.689
Depósitos a plazo	6.730.065	17.831.771
Operaciones con pacto de retroventa	79.367.788	31.400.250
Totales	93.087.172	54.500.596

El detalle del rubro otros ingresos de inversión es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Pago anticipado crédito J. Ergas Inv. y Rentas Ltda.	21.140.256	-
Rescate depósito en garantía	903.224	-
Rescate depósito en garantía por venta de la filial indirecta Lucchetti Argentina S.A.	711.200	-
Contrato futuro sin partida protegida (Brasil)	-	1.251.600
Otros	299.704	369.993
Totales	23.054.384	1.621.593

Actividades de financiamiento o de inversión que comprometen flujos futuros:

Actividades de financiamiento

La filial Empresas Lucchetti S.A. tiene comprometidos desembolsos con la sociedad Comercial Rabotrading Chile Ltda., según contrato de venta con compromiso de retrocompra, celebrado con esta sociedad. Los montos comprometidos ascienden a un total de M\$2.300.000 pagaderos en cuotas que fluctúan entre el día 2 de junio y 1 de septiembre del 2003, estos valores incluyen una comisión que se compone de aplicar una tasa de 6,88% sobre el capital en UF al día del contrato más el reajuste de dicho capital según la variación de la UF.



NOTA 21 - Contratos derivados

Descripción de los contratos										Cuentas contables que afecta			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra/venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en resultado		
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	M\$	M\$	M\$
FR	CCPE	11.103.450	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	11.103.450	10.779.150	0AC	296.330	-	(296.330)	
FR	CCPE	7.358.300	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.358.300	7.186.100	0AC	183.596	-	(183.596)	
FR	CCPE	7.355.300	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.355.300	7.186.100	0AC	124.729	-	(124.729)	
FR	CCPE	5.123.650	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	5.123.650	5.030.270	0AC	103.158	-	(103.158)	
FR	CCPE	7.017.500	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.017.500	7.186.100	0AC	196.579	-	196.579	
FR	CCPE	9.189.570	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	9.189.570	9.341.930	0AC	141.509	-	141.509	
FR	CCPE	7.319.500	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.319.500	7.186.100	0AC	149.363	-	(149.363)	
FR	CCPE	7.032.500	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.032.500	7.186.100	0AC	189.282	-	189.282	
FR	CCPE	5.564.560	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	5.564.560	5.748.880	0AC	192.926	-	192.926	
FR	CCPE	10.405.500	I trim. 2003	Tipo de cambio	C	Prést. US\$	10.405.500	10.779.150	0AC	358.755	-	358.755	
FR	CI	21.000.000	II trim. 2004	Tipo de cambio	V	-	-	-	OPLP	263.216	(263.216)	-	
FR	CCTE	945.511	I trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Existencias	945.511	945.511	PC	23.679	-	(23.679)	
FR	CCPE	5.399.636	I trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	5.399.636	5.399.636	AC	239.374	239.964	-	
S	CCPE	1.522.016	I trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	1.562.016	1.562.014	PC	90.964	90.964	-	
S	CCPE	6.475.201	II trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	6.475.201	6.703.194	AC	1.710.530	1.710.530	-	
S	CCPE	1.510.518	III trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	1.510.518	1.510.518	AC	279.349	279.349	-	

AC: Activos circulantes
OAC: Otros activos circulantes
PC: Pasivos circulantes
OPLP: Otros pasivos de largo plazo

NOTA 22 - Contingencias y restricciones

a) Prenda de acciones

Las prendas de acciones son detalladas en cuadros de Contingencias y Restricciones - Garantías indirectas.

b) Hipotecas y prendas

Lucchetti Chile S.A. mantiene garantías reales en favor de un grupo de bancos de acuerdo al contrato de crédito sindicado por UF2.369.359 firmado el día 10 de diciembre de 2001. Dichas garantías se constituyeron sobre las maquinarias, equipos, terrenos y edificaciones de las plantas ubicadas en Santiago y Talca.

Por su parte, Empresas Lucchetti S.A. entregó en prenda acciones de Lucchetti Chile S.A. por un número de acciones equivalentes al 50,1% de la propiedad. En virtud del mismo contrato de crédito sindicado, entregó en prenda las marcas Lucchetti, Talliani, Miraflores, Oro Vegetal y Naturezza.

Hoteles Carrera S.A. mantiene hipoteca sobre los edificios y estacionamientos del Hotel Araucano y del inmueble principal de Teatinos N° 180 otorgadas a favor del Banco del Estado de Chile.

Alufoil S.A. mantiene hipotecas sobre su planta industrial en favor del Banco de Santiago. Asimismo, mantiene prendas de maquinarias de su planta industrial en favor del Banco Security.

c) Garantías con terceras partes

Hoteles Carrera S.A. tiene contratos de arriendo y administración por los Hoteles de La Serena Club Resort con Santander Administradora de Fondos de Inversión; y Hoteles Carrera Club Hotel Antofagasta y Carrera Club Hotel Iquique con Hotelera Norte Sur S.A., por los cuales entregó en garantía una póliza de seguros renovable equivalente a seis meses de renta fija de arriendo (M\$150.697) y un depósito a plazo renovable por M\$123.908.

d) Situación de la inversión en Lucchetti Perú S.A. y provisión extraordinaria

El 22 de agosto de 2001 el Concejo Metropolitano de la Municipalidad de Lima publicó en el Diario El Peruano dos Acuerdos de Concejo (números 258 y 259) a través de los cuales declaró de necesidad pública la preservación de la zona ecológica colindante con la planta productiva de Lucchetti Perú S.A., encargó a la Alcaldía la preparación de los proyectos de ley de expropiación del terreno donde se construyó la mencionada Planta; y, dispuso la revocación de la licencia de funcionamiento otorgada por la Municipalidad de Chorrillos a Lucchetti Perú S.A. para su establecimiento industrial, ordenó la clausura definitiva de dicho establecimiento y su integral erradicación dentro del plazo de doce meses.

A consecuencia de ello, el 3 de octubre de 2001, Empresas Lucchetti S.A. inició un procedimiento dirigido a proteger sus derechos e intereses como inversionista extranjero al amparo del Tratado para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones firmado entre Chile y Perú (en adelante, el Tratado). Con tal propósito, en dicha fecha Empresas Lucchetti S.A. remitió una carta al Presidente de la República del Perú, solicitando que comience el proceso de negociación amistosa que establece el Tratado, y cuya duración es de seis meses. Vencido este período, y si no se alcanzaba un acuerdo, Empresas Lucchetti S.A. estaba en posición de iniciar un arbitraje para resolver la controversia ante un tribunal arbitral dependiente del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI).

Privilegiando la instancia de búsqueda de una solución amistosa, tal como lo establece el Tratado, Empresas Lucchetti S.A. dirigió cuatro nuevas cartas al señor Presidente de la República del Perú, ninguna de las cuales, incluyendo la primera de todas, fue contestada. Con el mismo espíritu, el 16 de agosto de 2002, y a sugerencia del, en ese entonces, Alcalde de la Municipalidad Metropolitana de Lima, señor Alberto Andrade, Lucchetti Perú S.A. pidió ampliar el plazo otorgado en el Acuerdo Municipal 259, haciendo expresa reserva de los derechos de esta parte para recurrir ante el CIADI. Esta petición fue rechazada por el Concejo Metropolitano de Lima el 16 de diciembre de 2002.

Con posterioridad a ello, Empresas Lucchetti S.A., conjuntamente con Lucchetti Perú S.A., presentó el 23 de diciembre de 2003 la solicitud de arbitraje ante la Secretaría del CIADI, requiriendo su registro para la constitución de un tribunal arbitral que resuelva la controversia surgida entre el inversionista y el Estado peruano a consecuencia de la dictación de los Acuerdos Municipales 258 y 259. Entre otras razones, esta presentación se fundamenta en la total falta de argumentos técnicos y legales para haber adoptado dichos acuerdos.

En efecto, carece de fundamentos técnicos, entre otros motivos, porque las propias autoridades peruanas competentes para conocer esta materia han certificado el total cumplimiento de las disposiciones medioambientales por parte de Lucchetti Perú S.A., e incluso han certificado que la planta se encuentra fuera del área ecológica protegida. Ejemplo de ello son el Instituto Nacional de Recursos Naturales del Perú (INRENA), el Ministerio de Agricultura de ese país, quien se pronunció mediante oficio No 934-2002 de fecha 21 de octubre de 2002 y por la Policía Nacional del Perú que informó en el en parte No 188-2002 del 7 de junio de 2002.

De igual forma, carece de fundamentos legales porque, entre otros motivos, el Concejo Municipal no tiene facultades legales para revocar licencias de



funcionamientos otorgadas por otra Municipalidad, como en este caso fue la de Chorrillos, y porque además, en el proceso de revocación no se dio a la empresa la oportunidad de hacer valer sus puntos de vistas o defensas, con lo cual se le privó de un derecho básico.

El 6 de enero de 2003 Lucchetti Perú S.A. fue notificada de la orden de clausura emitida por el Ejecutor Coactivo de la Municipalidad de Chorrillos, que dispone dar cumplimiento a la clausura bajo apercibimiento de recurrir al Ministerio Público y a la Policía Nacional. Como consecuencia de ello, el Directorio de Empresas Lucchetti S.A. acordó dar cumplimiento a dicha orden, en el mínimo plazo, con el propósito de proteger la integridad física de los empleados de la filial y de sus instalaciones, oportunidad en la que además se acordó iniciar un proceso ordenado de liquidación de los activos de la filial peruana.

Posteriormente, el 16 de enero de 2003 el Ejecutor Coactivo y el Alcalde de la Municipalidad de Chorrillos concurrieron personalmente a clausurar la planta.

En virtud de los hechos descritos previamente, Empresas Lucchetti S.A. decidió efectuar una provisión sobre el total de la inversión y, parcialmente, sobre la cuenta por cobrar a su filial Lucchetti Perú S.A., que asciende a M\$ 30.678.486. Para llevar a cabo esta provisión, tuvo en especial consideración, por una parte, que era absolutamente necesario aplicar lo dispuesto en los Boletines Técnicos números 33 y 64 del Colegio de Contadores, y por otra, las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, especialmente la Circular N°150 del 31 del enero de 2003, en la que advierte a las sociedades anónimas abiertas sobre la obligación de efectuar las provisiones correspondientes a la pérdida de valor estimado de sus activos, en particular a las inversiones hechas en otros países latinoamericanos.

78

La provisión efectuada, a juicio de la Administración de Empresas Lucchetti S.A., cuantifica solamente el efecto contable sobre la recuperación de la inversión, pero no cuantifica los activos intangibles vinculados a dicha filial, como por ejemplo, las redes de distribución, carteras de clientes, imagen de marca, know how, participación de mercado, venta de servicios de distribución a terceros, entre otros, y en general, el proyecto de negocios diseñado por Empresas Lucchetti S.A.. Dichos intangibles no tienen una expresión contable ni se reflejan en el balance, de tal forma que esta provisión, que necesariamente debe realizarse para dar cumplimiento a lo señalado por la autoridad, no reflejará bajo ningún aspecto el monto al que efectivamente ascienden los bienes y derechos que Empresas Lucchetti S.A. invirtió en Perú, y en consecuencia, en la cuantificación de los perjuicios que Empresas Lucchetti S.A. demande al Estado peruano, respecto de la cual la cifra provisionada constituirá sólo una parte del total a demandar.

79

La Administración de Empresas Lucchetti S.A. sustentada en los análisis e informes legales de que dispone considera que los actos y acuerdos ejecutados por las autoridades constituyen una expropiación indirecta de la inversión efectuada por Empresas Lucchetti S.A. en el Perú y en consecuencia, estima que hay base razonable en la legislación internacional para lograr una resolución favorable a una indemnización por los daños y perjuicios ocasionados. Por otra parte, los asesores legales de Empresas Lucchetti S.A., es decir, la firma Arnold & Porter, el señor Francisco Orrego Vicuña y el Estudio Eluchans y Cía., estiman que la solicitud de arbitraje es registrable ante el CIADI y que se trata de una causa con altas expectativas de éxito que le permitiría obtener una justa indemnización considerando, entre otros aspectos, pero muy especialmente los montos invertidos por Empresas Lucchetti S.A. en el Perú. No obstante dichas opiniones, en virtud de la normativa vigente, en particular lo establecido en el Boletín Técnico número 6 del Colegio de Contadores, Empresas Lucchetti S.A. decidió no registrar la eventual contingencia de ganancia que podría surgir de este proceso arbitral internacional.

e) Tercero civilmente responsable

Empresas Lucchetti S.A. tiene la calidad de tercero civilmente responsable en los procesos penales seguidos en Perú contra algunos de sus ejecutivos y accionistas.

En opinión de la Gerencia de Empresas Lucchetti S.A. y sus asesores legales, en el evento que estos procesos se resuelvan en forma desfavorable para

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

los intereses de Empresas Lucchetti S.A., se estima que el pasivo resultante no será importante para los estados financieros tomados en su conjunto.

f) Juicios

Al 31 de diciembre de 2002, Madeco S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de la sociedad, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales contra el dueño previo de Ficap S.A., filial de Madeco S.A., desde antes que Madeco S.A. comprara esta filial, en el año 1997. Se estima que la suma total por juicios corresponde alrededor de US\$10 millones. Madeco S.A. cuenta con una garantía personal del propietario anterior de Ficap S.A., en lo que se refiere a indemnizar a Madeco S.A., si la filial brasileña fuera afectada por estas acciones legales.

La filial Madeco S.A. interpuso una demanda arbitral en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), la cual tiene por fundamento que Corning Inc. ha intentado poner término en forma injustificada a los acuerdos que asumió con Madeco S.A. en relación con Optel Ltda. ("Optel"), empresa brasileña en la cual Corning Inc. y Madeco Brasil Ltda., esta última filial de Madeco S.A., son propietarios por partes iguales. A su vez, Corning ha interpuesto una demanda reconvenional en contra de Madeco S.A., en virtud de la cual solicita, entre otras cosas, que se declare que Corning está facultada para poner término a los acuerdos con Madeco S.A., argumentando que Optel estaría en quiebra. Dependiendo del resultado de este juicio arbitral, podría verse afectada la facultad de Madeco Brasil Ltda. de ejercer la opción (put) que tiene para vender sus acciones en Optel Ltda. a Corning Inc., en un precio de US\$18 millones, sujeto a ciertos ajustes, entre enero de 2004 y diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2002, CNT Telefónica del Sur S.A. mantenía los siguientes juicios pendientes en su contra:

- 1) Segundo juzgado civil de Valdivia, con la señora Regina Barra Arias, causa Rol 2525-2001 por un monto de M\$553.143. Este juicio se encuentra en estado para fallo de primera instancia. La sociedad no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no se derivarán obligaciones significativas.
- 2) Primer juzgado civil de Valdivia con el señor Andrés González Lara, causa Rol 1874-2001 por un monto de M\$756.000. Se encuentra rechazado en segunda instancia, y ante la Corte Suprema con ocasión de recursos de casación deducidos por el demandante. La sociedad no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no se derivarán obligaciones significativas.
- 3) Segundo Juzgado Civil de Valdivia, el Sr. Marcelo Bastidas Villarroel, causa rol 2831-2001, interpuso demanda en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por un monto de M\$1.500.000. En el estado de la causa, se opusieron excepciones dilatorias. La sociedad no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no derivará en obligaciones significativas.

g) Contingencias financieras

Al 31 de diciembre de 2002, Quiñenco y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos existentes y los acuerdos crediticios bancarios.

- 1) Quiñenco y otras compañías del grupo están sujetas a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco y las compañías del grupo al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:



- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3:1.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de UF 33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

2) CNT, Telefónica del Sur S.A. y filiales están sujetas a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants son los siguientes:

i. CNT, Telefónica del Sur S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor a 0,50 en forma individual y consolidada.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor a 1,5 en forma individual y consolidada.
- Mantener un patrimonio mínimo de UF 2.000.000.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio consolidado en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no requieren aprobación de Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual al 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.

80

ii. Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor a 1,0.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor a 1,5.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no requieren aprobación de Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual al 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.

81

3) En Empresas Lucchetti S.A., su acuerdo de crédito sindicado estipula los siguientes covenants financieros que deben ser mantenidos:

- Indicadores medidos con base en los estados financieros consolidados de Lucchetti Chile S.A., excluido Lucchetti Perú S.A.:

	anual	semestral
Razón de liquidez mayor o igual a	1,0	1,0
Endeudamiento menor o igual a	1,0	1,2

-Indicadores medidos en base a los estados financieros consolidados de Empresas Lucchetti S.A.:

	anual	semestral
Razón de liquidez mayor o igual a	1,3	1,3
Endeudamiento menor o igual a	1,5	1,6

Para efectos del cálculo del Índice de endeudamiento consolidado, no se considerará el efecto sobre patrimonio de las provisiones asociadas al cierre de Lucchetti Perú S.A.. En el evento de que alguno de los bancos partícipes la considere, este índice podrá alcanzar un valor máximo de 3,9 veces el patrimonio, al 31 de diciembre del 2002, este indicador se reducirá paulatinamente durante la vigencia del crédito.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

En cuanto a la cobertura de gastos financieros, Empresas Lucchetti S.A. se comprometió a un indicador mayor o igual a 1,8 veces para el año 2002, y mayor o igual a 2,0 veces en los años sucesivos. Este indicador se calculará mediante la suma del Resultado operacional bruto de Lucchetti Chile S.A. consolidado sin considerar Lucchetti Perú S.A., más el Resultado operacional bruto de Empresas Lucchetti S.A. individual, todo ello dividido por la suma de los gastos financieros de Lucchetti Chile S.A. consolidado sin considerar a Lucchetti Perú S.A., más los gastos financieros de Empresas Lucchetti S.A. individual.

Empresas Lucchetti S.A. y su filial Lucchetti Chile S.A. se comprometen a destinar al pago de la última cuota del crédito sindicado un 80% del monto que perciba, la primera de estas, una vez deducidos los gastos asociados, en concepto de indemnización a través del proceso arbitral ante CIADI.

4) LQ Inversiones Financieras S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros y restricciones asociadas con acuerdos crediticios bancarios, incluyendo una razón deuda sobre activo total máxima de 40% y un patrimonio que no debe ser inferior a U.F. 9.500.000. También debe mantener una cobertura mínima de acciones de 1,5: 1 con cláusulas mínimas y máximas, que exige que LQ Inversiones Financieras S.A. mantenga una garantía con prenda de primer grado sobre las acciones por un valor total de mercado de 150% del capital pendiente de pago, sobre algunos créditos bancarios. Además, Quiñenco debe mantener el control de LQ Inversiones Financieras S.A., y LQ Inversiones Financieras S.A. debe mantener el control de Banco de Chile.

5) Madeco S.A., al 31 de diciembre de 2002, debe cumplir con diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

i. Bonos:

- Deberán mantener una razón corriente mayor o igual a 1.
- Deberán mantener un patrimonio más interés minoritario al 31 de diciembre de 2002 igual o mayor a UF7.000.000 (Bonos Madeco, serie A y C).
- La relación deuda capital (deuda con terceros/Patrimonio más interés minoritario) deberá mantener a lo más 1,8 veces (Bonos Madeco, serie A y C).
- Los activos libres de gravámenes deben ser a lo mas 1,2 veces el monto insoluto de la emisión (Bonos Madeco, serie A y C).
- La relación de pasivo corto y largo plazo sobre el patrimonio neto debe ser a lo menos 2 veces, a partir de marzo de 2003 (Bonos Madeco Serie B).
- Que al 31 de marzo de 2003, se haya enterado y pagado en dinero efectivo, un aumento de capital equivalente en pesos de US\$60.000.000. (Bonos Madeco Serie B).

En las juntas de tenedores de bonos del 28 de octubre de 2002 fueron aprobadas las dispensas a las obligaciones de cumplir con los índices y restricciones señalados en los puntos anteriores hasta el 31 de marzo de 2003.

Adicionalmente la compañía debe cumplir con las siguientes obligaciones y/o restricciones:

- Que, los créditos bancarios o reprogramaciones que se obtengan como resultado del proceso de reestructuración financiera en que se encuentra Madeco S.A., comiencen su amortización no antes del 1 de enero de 2005, siendo el abono máximo a los créditos bancarios que mantiene Madeco S.A. a nivel individual, el monto que se aporte en efectivo del aumento de capital que acuerde una Junta Extraordinaria de Accionistas para tal efecto. Mientras no se perfeccione la reestructuración financiera en que se encuentra Madeco S.A. a nivel individual, ésta no abonará ninguna suma a sus créditos bancarios, sino hasta la fecha en que reciba los fondos del referido aumento de capital o hasta el 30 de mayo de 2003, cualquiera que suceda primero, de existir vencimientos en dicho período, tales vencimientos serán renovados o refinanciados en condiciones de mercado.

- A nivel consolidado, Madeco S.A. podrá, a partir del 28 de octubre de 2002 y hasta la fecha en que reciba los fondos del referido aumento de capital o hasta el 30 de mayo de 2003, cualquiera que suceda primero, efectuar abonos a créditos bancarios hasta un máximo de US\$4.000.000, excluidos los abonos que puedan efectuarse en las filiales Argentinas, en la medida que sean financiados con ventas de activos de dichas filiales. Por otra parte,



cualquier abono que Madeco S.A. decida efectuar a los tenedores de bonos con fondos del aumento de capital, estará condicionado a que los tenedores a su vez capitalicen bonos a cuenta del mismo aumento de capital, por un monto no inferior al 80% del abono.

- Que el controlador de Madeco S.A. (Quiñenco S.A.), mantenga tal calidad, con una participación directa o indirecta de a lo menos un 40%, de acuerdo al artículo 97 de la ley de Mercado de Valores.

- Mantener hasta la vigencia del contrato (1 de agosto de 2003) todos los activos libres de gravámenes de cualquier tipo, salvo garantías sobre activos para financiar saldos de precios, de estos (Bonos Serie B).

ii. Créditos bancarios:

Con fecha 18 de diciembre de 2002 Madeco S.A. suscribió con 12 bancos locales y 2 extranjeros un contrato de modificación y reprogramación de créditos, en las siguientes condiciones. En el contexto de estos acuerdos Madeco S.A. fue liberada del cumplimiento de obligaciones y restricciones con relación a créditos bancarios.

Dichos acuerdos contemplan la reestructuración de los pasivos bancarios de Madeco S.A., por la suma aproximada de US\$120.000.000, consideran el pago del 30% de esta cantidad a la fecha de cumplimiento de las condiciones de los referidos contratos y la reprogramación del 70% restante a 7 años con 3 años de gracia, con una tasa de interés TAB más 1,75 puntos básicos para las deudas en UF y tasa Líbor más 2,20 puntos básicos para las deudas en dólares.

En cuanto a las obligaciones asumidas por las partes que celebraron los referidos contratos de reprogramación de créditos, cabe señalar que éstas quedaron sujetas al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas dentro del plazo que vence el próximo 31 de marzo de 2003, siendo la más relevante de estas condiciones que, los fondos que obtenga Madeco S.A. como consecuencia del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de noviembre de 2002, no sean inferiores a la suma de M\$49.400.491 y que con parte de dichos fondos Madeco S.A. pague a sus acreedores bancarios, un porcentaje igual al 30% del total de la deuda que tiene con cada uno de ellos.

Con relación a esto último, cabe destacar que, el controlador de Madeco S.A. (Quiñenco S.A.), manifestó su compromiso de concurrir al aumento de capital en a lo menos M\$49.400.491.

h) Otras contingencias

Las garantías indirectas de la Sociedad Matriz, según se detalla en el cuadro adjunto, de tipo general, están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y LQ Inversiones Financieras S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.

Con las sociedades antes señaladas, excepto LQ Inversiones Financieras S.A., Quiñenco S.A. suscribió contratos de Opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006, en virtud de los cuales:

- 1) Quiñenco S.A. podrá requerir a las sociedades mencionadas que les venda sus acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas mismas acciones, más el costo de endeudamiento, más un 2,0% sobre la suma de estas cantidades.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones, más el costo de endeudamiento, más un 0,5% sobre la suma de estas cantidades.

CNT Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., en su calidad de empresas de telecomunicaciones, no se encuentran en incumplimiento con ninguna de las disposiciones que las rigen.

En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

Con fecha 14 de agosto de 2001, Armat S.A., filial de Madeco S.A. suscribió un préstamo con el Banco Scotiabank con el objeto de reestructurar su capital de trabajo. Dicho contrato implica, dentro de otros, el cumplimiento de ciertas obligaciones referidas principalmente a la entrega de información semestral, estados financieros auditados anuales, el cumplimiento con ciertos indicadores financieros y obligaciones referentes a la mantención de la propiedad de Armat S.A..

La situación financiera presentada en los estados financieros de Armat S.A., al 31 de diciembre de 2002, no permite cumplir con los indicadores financieros mencionados en el párrafo anterior. Consciente de esto la Administración de Armat S.A. se encuentra en conversaciones con el banco Scotiabank, para llegar a un acuerdo que permita subsanar este incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, Armat S.A. mantiene compromisos de compra de metales (principalmente cobre) a precios similares a los contratos de ventas a futuro a precios fijos, para cubrir el riesgo de la fluctuación de precios de los metales.

i) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros					Liberación de garantías				
				Activos comprometidos		Activos			Activos		Activos		
				Tipo	Valor Contable	2002 M\$	2001 M\$	2003 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2005 M\$	Activos
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.872.773	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.295.597	4.441.863	4.441.863	1.073.899	Acciones	1.073.899	Acciones	2.147.799	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inv. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.581.660	4.082.869	4.082.869	1.145.415	Acciones	1.145.415	Acciones	2.290.830	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.649.444	5.391.607	5.391.607	1.162.361	Acciones	1.162.361	Acciones	2.324.722	Acciones
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñon S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.418.532	18.418.532	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	12.558.090	12.558.090	-	-	-	-	-	-
Banco Santiago	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	21.757.561	29.010.109	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	5.389.575	-	-	-	-	-	-	-



Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
				Tipo	Valor Contable	2002 M\$	2001 M\$	2003 M\$	Activos	2004 M\$	Activos	2005 M\$	Activos
	Nombre	Relación											
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.610.167	16.610.167	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.928.540	16.928.540	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.255.845	16.255.845	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.162.747	16.162.747	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A	Filial	Prenda y fianza	Acciones	14.398.085	18.418.532	18.553.479	3.463.606	Acciones	3.463.606	Acciones	6.927.213	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A	Filial	Prenda y fianza	Acciones	13.233.327	12.055.766	12.060.388	2.794.261	Acciones	2.794.261	Acciones	5.588.522	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	9.515.825	12.172.975	16.460.050	2.378.956	Acciones	2.378.956	Acciones	4.757.912	Acciones
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	9.816.876	12.558.090	12.650.098	2.454.219	Acciones	2.454.219	Acciones	4.908.438	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inversiones Y Bosques S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	9.162.418	11.720.884	11.725.378	2.290.605	Acciones	2.290.605	Acciones	4.581.210	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	8.769.743	11.218.560	-	2.192.436	Acciones	2.192.436	Acciones	4.384.870	Acciones
Banco Santiago	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	42.031.035	21.757.561	29.109.375	14.010.399	Acciones	14.010.399	Acciones	14.010.237	Acciones
BBVA - Banco BHIF	LQ Inversiones Financieras S.A	Filial	Prenda	Acciones	18.629.576	27.460.357	27.470.885	-	-	18.629.576	Acciones	-	-
Deutsche Bank A.G	LQ Inversiones Financieras S.A	Filial	Prenda	Acciones	65.717.979	57.488.800	-	19.715.394	Acciones	30.230.270	Acciones	15.772.315	Acciones
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A	Filial	Prenda	Acciones	8.903.284	10.779.150	-	-	-	4.451.642	Acciones	4.451.642	Acciones
Deutsche Bank A.G.	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prohibición gravar	Acciones	5.847.791	57.488.800	-	1.754.337	Acciones	2.689.984	Acciones	1.403.470	Acciones
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prohibición gravar	Acciones	888.984	5.389.575	-	-	-	444.492	Acciones	444.492	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	11.289.974	-	-	-	-	-	-
CTC Chile S.A.	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.407.878	4.501.778	8.838.360	4.407.878	Acciones	-	-	-	-
Banco de Chile	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activos fijo, marcas, acciones	18.088.815	8.439.500	4.113.125	-	-	-	-	18.088.815	Activos fijo, marcas, acciones
Banco Edwards	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activos fijo, marcas, acciones	-	-	4.906.885	-	-	-	-	-	Activos fijo, marcas, acciones

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
				Tipo	Valor Contable	2002 M\$	2001 M\$	2003 M\$	Activos	2004 M\$	Activos	2005 M\$	Activos
	Nombre	Relación											
Banco Corpbanca	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	14.470.734	6.751.599	7.216.008	-	-	-	-	14.470.734	Activo fijo, marcas, acciones
Banco Crédito e Inversiones	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	14.470.734	6.751.599	7.216.008	-	-	-	-	14.470.734	Activo fijo, marcas, acciones
Banco del Estado de Chile	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	15.194.191	7.089.179	7.576.809	-	-	-	-	15.194.191	Activo fijo, marcas, acciones
Banco del Desarrollo	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	5.788.453	2.700.640	2.886.403	-	-	-	-	5.788.453	Activo fijo, marcas, acciones
Banco Dresdner	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	4.341.539	2.025.480	2.164.803	-	-	-	-	4.341.539	Activo fijo, marcas, acciones
Banco Scotiabank Sudamericano	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	7.233.775	3.375.800	3.608.003	-	-	-	-	7.233.775	Activo fijo, marcas, acciones
Banco de Crédito del Perú	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda industrial	Maquinarias, molino	-	-	8.272.604	-	-	-	-	5.344.056	Máquinas, equipos de molino
Banco del Estado de Chile	Hoteles Carrera S.A.	Filial	Hipoteca	Edif. y Estac. Hotel Araucano	4.270.112	4.507.974	5.011.234	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Hoteles Carrera S.A.	Filial	Hipoteca	Edif. Hotel Carrera	8.343.248	4.507.974	5.011.234	-	-	-	-	-	-
Banco Santiago	Alufoil S.A.	Filial	Hipotecaria	Planta industrial	670.847	247.010	261.013	-	-	30.516	39.964	30.516	42.452
Banco Security	Alufoil S.A.	Filial	Prenda industrial	Maquinaria industrial	1.475.719	2.135.989	2.718.816	650.421	449.365	617.656	426.728	610.053	421.475
ABN Amro Bank	Alusa S.A.	-	Fianza	-	-	-	903.784	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Grupo Dragados	Cliente	Boleta	-	-	-	57.049	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Empresa Const. Sigro	Cliente	Boleta	-	-	-	36.369	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Ingevec	Cliente	Boleta	-	-	-	25.497	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Inmobiliaria Las Verbenas	Cliente	Boleta	-	-	-	17.852	-	-	-	-	-	-
Banco Security y Puga Ltda.	Hewston	Cliente	Boleta	-	-	-	10.574	-	-	-	-	-	-
Sudameris/Real	Ficap S.A.	-	Contrato E Np (Perfo)	-	-	75.862	-	75.862	-	-	-	-	-
Seg.Bras./Inter-Atlántico	Ficap S.A.	-	Cadastro Irb/Seguro	-	-	3.262.746	-	-	-	1.156.198	-	2.106.548	-
Sudameris	Ficap S.A.	-	Contrato E Np (Licit)	-	-	87.964	-	44.287	-	43.677	-	-	-



Acreedor de la garantía			Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros				Liberación de garantías			
				Tipo	Valor Contable	2002 M\$	2001 M\$	2003 M\$	Activos	2004 M\$	Activos	2005 M\$	Activos
Nombre	Relación												
ITAÚ/SAFRA/ BCN/SAM	Ficap S.A.	-	Contrato E Np (Finan)	-	-	180.605	-	-	-	29.578	-	151.027	-
ITAÚ/SAFRA/ BCN/SAM	Ficap S.A.	-	Activo fijo (juicio)	-	296.508	370.698	-	370.698	-	-	-	-	-
ITAÚ/SAFRA/ BCN/SAM	Ficap S.A.	-	Activo fijo (inpto)	-	110.658	110.658	-	110.658	-	-	-	-	-
Bco. Central Costa Rica	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	24.364	24.816	24.471	24.816	-	-	-	-	-
Bco. Central Tailandia	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	45.052	21.968	-	21.968	-	-	-	-	-
Bco. Central Perú	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	71.634	71.634	-	71.634	-	-	-	-	-
Bco. Central Honduras	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	32.337	32.337	-	32.337	-	-	-	-	-
Bco. Central Indonesia	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	77803	77803	-	77803	-	-	-	-	-
Bco. Central Guatemala	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	-	-	611.001	-	-	-	-	-	-
Bco. Central Portugal	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	-	-	332.851	-	-	-	-	-	-
Otros	Armat S.A.	-	Boleta	Disponible	-	-	1.045.061	-	-	-	-	-	-
Bank Boston	Ingewall S.A.	Filial indirecta	Boleta	-	-	896.061	1.612.519	-	-	-	-	-	-
Citibank	Ingewall S.A.	Filial indirecta	Boleta	-	-	595.349	547.253	-	-	-	-	-	-
ABN- Rabobank- América	Alusa Overseas S.A.	Filial	Aval	-	-	-	2.293.075	-	-	-	-	-	-
Citibank N.A.	Aluflex S.A.	Filial	Aval	-	-	-	3.965.313	-	-	-	-	-	-

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 23 - Cauciones obtenidas de terceros

Con fecha 23 de diciembre de 1999, la sociedad J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda., garantizó el pago de las 414.018.557 acciones del Banco de A. Edwards a Quiñenco S.A..

Con fecha 9 de septiembre de 2002, J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda. prepagó la totalidad del saldo adeudado por esta compra, razón por la cual Quiñenco S.A. alzó las prendas y prohibiciones relativas a las acciones indicadas.

NOTA 24 - Sanciones

Durante el ejercicio 2002 y 2001, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

NOTA 25 - Hechos posteriores

Con fecha 14 de enero de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 9° e inciso segundo del 10° de la Ley N° 18.045, encontrándome facultado al efecto, vengo en informar a usted en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

1. Con fecha 13 de enero del año 2003, Quiñenco S.A., por una parte y por la otra, las sociedades Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G., Bayerische Brau Holding A.G. y FHI Finance Holding International B.V. suscribieron un contrato de Transacción y Finiquito en virtud del cual acordaron completa y definitivamente transigir y poner término al juicio arbitral iniciado ante la Corte de Arbitraje Internacional de la Cámara Comercio Internacional, caso número 11681/KGA, renunciando, extinguiendo y desistándose todas las partes de sus respectivas pretensiones y otorgándose recíprocamente una completa liberación y finiquito respecto de las mismas.

Asimismo, Quiñenco S.A. aceptó presentar ante el 10° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago el desistimiento de su solicitud de designación de árbitro, tramitada en los autos Rol N° 2619-2000, caratulados "Quiñenco S.A." y aceptó presentar también, el desistimiento del recurso de apelación interpuesto en relación con el mismo procedimiento anterior, con ingreso N° 2581-2001 ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago.

En virtud del Contrato de Transacción y Finiquito y de los desistimientos precedentemente referidos, se han solucionado y terminado en forma definitiva todas las disputas que mantenían las partes, en su calidad de únicos accionistas de la sociedad anónima cerrada Inversiones y Rentas S.A. y miembros del controlador de la sociedad anónima Compañía Cervecerías Unidas S.A..

De conformidad con el Contrato de Transacción y Finiquito, el Pacto de Accionistas celebrado entre los accionistas de Inversiones y Rentas S.A. con fecha 14 de abril de 1994 ha sido modificado con fecha 13 de enero de 2003 y continúa plenamente vigente, en la forma modificada.

2. Como parte de los acuerdos logrados en virtud del Contrato de Transacción y Finiquito referido en el párrafo 1) precedente, FHI Finance Holding International B.V. se obligó a pagar a Quiñenco S.A. la suma de 50 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a más tardar el 31 de enero de 2003.



3. En la modificación del Pacto de Accionistas se convino que dentro de un plazo máximo de tres años a contar del 13 de enero de 2003, Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G. tendrá el derecho de enajenar sus acciones en FHI Finance Holding International B.V. o, en su defecto, esta última compañía tendrá el derecho de vender sus acciones en Inversiones y Rentas S.A., a Heineken International B.V. (en adelante denominada "Heineken"), sin que tal enajenación deba someterse a los procedimientos de Primera Opción de Compra o, en su caso, de Primera Opción de Oferta, regulados por el Pacto de Accionistas celebrado entre las mismas partes. La referida enajenación a Heineken quedará sujeta a las siguientes condiciones:

- a) Que Heineken no compita con Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") en los denominados "Territorios de CCU" (Chile y Argentina);
- b) Que Heineken otorgue a CCU, sujeto a la celebración de un contrato de licencia bajo las condiciones y términos usuales de Heineken, el derecho exclusivo para producir, comercializar, vender y distribuir la marca Heineken en Chile y Argentina, y que mientras ésta mantenga participación en Inversiones y Rentas S.A. se abstenga de otorgar tales licencias a cualquier persona distinta de CCU, dentro de los "Territorios de CCU"; y
- c) Que Heineken acepte regirse por los términos del Pacto de Accionistas celebrado entre las partes en Inversiones y Rentas S.A. con fecha 14 de abril de 1994, en su forma modificada con fecha 13 de enero de 2003, como sucesor de todos los derechos y obligaciones de Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G. y FHI Finance Holding International B.V..

88

4. En la sesión extraordinaria de directorio de Inversiones y Rentas S.A. celebrada con fecha 13 de enero del año 2003, se acordó proponer al directorio de la filial Compañía Cervecerías Unidas S.A., que apruebe someter a consideración de los accionistas, en las instancias correspondientes, el reparto como dividendo, del 100% de las utilidades del ejercicio 2002. Se acordó, asimismo, proponer el reparto de un dividendo eventual con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores, por la suma de \$168.700.000.000, a ser pagado dentro de los 180 días siguientes, ya sea de una sola vez o en parcialidades.

89

5. Simultáneamente con lo anterior, la sociedad Southern Breweries Establishment ("SBE"), en cuya propiedad CCU mantiene una participación de 50%, ha convenido, en principio, con Heineken los términos de la venta a ésta de la participación accionaria de la primera en la sociedad croata Karlovacka Pivovara d.d. ("Cervecería de Karlovacka"), en un precio igual a diez veces el EBITDA; lo anterior sujeto, entre otras condiciones, a las previas aprobaciones regulatorias y las aprobaciones de los respectivos directorios de Heineken, de SBE y de sus sociedades controladoras, esto es, Lanzville Investments Establishment y CCU, para lo cual les presentará los antecedentes de dicha transacción.

En la sesión ordinaria de directorio de Quiñenco S.A. celebrada con fecha 6 de enero, se acordó facultar al suscrito, en su carácter de Presidente, para suscribir esta información de Hecho Esencial".

NOTA 26 - Estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras y sus filiales bancarias

Tal como se indica en Nota 2d), las inversiones en Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. se presentan a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

Para una adecuada interpretación de los presentes estados financieros, a continuación se presentan los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados de acuerdo con normas de presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

LQIF y Filiales bancarias

Balance General

Activos

	2002 M\$	2001 M\$
Disponible	676.426.489	794.963.275
Colocaciones		
Préstamos comerciales	2.517.318.620	2.791.327.811
Préstamos para comercio exterior	611.671.009	536.149.932
Préstamos de consumo	412.757.279	399.150.721
Colocaciones en letras de crédito	1.187.270.843	1.303.731.329
Contratos de leasing	249.092.551	255.454.772
Colocaciones contingentes	381.767.414	382.421.894
Otras colocaciones vigentes	601.880.024	437.456.664
Cartera vencida	144.936.841	124.300.849
Total colocaciones	6.106.694.581	6.229.993.972
Menos : Provisiones sobre colocaciones	(195.436.350)	(193.833.630)
Total colocaciones netas	5.911.258.231	6.036.160.342
Otras operaciones de crédito		
Prestamos a instituciones financieras	54.817.908	29.653.430
Créditos por intermediación de documentos	46.439.061	53.822.974
Total otras operaciones de crédito	101.256.969	83.476.404
Inversiones		
Documentos del Banco Central y Tesorería	869.351.536	1.145.742.024
Otras inversiones financieras	420.914.467	643.692.293
Documentos intermediados	276.456.846	228.218.998
Activos para leasing	23.530.762	7.726.007
Bienes recibidos en pago o adjudicados y otros	18.996.767	33.840.105
Otras inversiones no financieras	2.503	2.015
Total inversiones	1.609.252.881	2.059.221.442
Otros activos		
Otros activos	191.965.638	167.934.711
Total otros activos	191.965.638	167.934.711
Activo fijo		
Activo fijo físico	139.344.183	148.874.772
Inversiones en sociedades	4.776.671	5.361.761
Mayor valor de inversiones	(457.870)	(485.148)
Menor valor de inversiones	311.999.333	329.727.640
Total activo fijo	455.662.317	483.479.025
Total activos	8.945.822.525	9.625.235.199

**LQIF y Filiales bancarias****Balance General****2002****2001****Pasivos y Patrimonio****M\$****M\$****Captaciones y otras obligaciones**

Acreedores en cuentas corrientes	1.072.159.367	938.281.176
Depósitos y captaciones	3.658.157.336	4.237.640.832
Otras obligaciones a la vista o a plazo	503.718.181	845.658.428
Obligaciones por intermediación de documentos	276.675.043	255.275.542
Obligaciones por letras de crédito	1.084.041.244	1.394.924.927
Obligaciones contingentes	380.992.443	382.053.208
Total captaciones y otras obligaciones	6.975.743.614	8.053.834.113

Obligaciones por bonos

Bonos corrientes	4.592.542	8.170.813
Bonos subordinados	277.654.204	271.527.418
Total obligaciones por bonos	282.246.746	279.698.231

Préstamos obtenidos de entidades financieras

Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	3.763.267	4.520.794
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	-	74.754.585
Préstamos de Instituciones financieras del país	218.877.871	102.858.067
Obligaciones con el exterior	510.344.221	336.115.221
Otras obligaciones	75.895.971	73.739.969
Total préstamos de entidades financieras	808.881.330	591.988.636

Otros pasivos

Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	22.545.825	58.135.724
Otros pasivos	138.712.884	162.802.315
Total otros pasivos	161.258.709	220.938.039
Total pasivos	8.228.130.399	9.146.459.019

Provisiones voluntarias**20.557.257****38.913.294****Interés minoritario****290.683.194****292.206.841****Patrimonio neto**

Capital y reservas	420.703.481	158.842.665
Otras cuentas patrimoniales	5.549.768	705.297
Pérdida del ejercicio	(19.801.574)	(11.891.917)
Total patrimonio neto	406.451.675	147.656.045
Total pasivos y patrimonio	8.945.822.525	9.625.235.199

90

91

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

LQIF y Filiales bancarias

Estado de resultados

	2002 M\$	Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2001 M\$
Resultados operacionales		
Ingresos por intereses y reajustes	689.701.468	816.696.200
Utilidad por intermediación de documentos	23.251.327	23.531.771
Ingresos por comisiones	94.245.133	90.130.799
Utilidad de cambio neta	-	4.017.940
Otros ingresos de operación	9.617.393	5.365.098
Total Ingresos de operación	816.815.321	939.741.808
Menos :		
Gastos por intereses y reajustes	(337.203.896)	(488.310.469)
Pérdida por intermediación de documentos	(9.915.023)	(10.652.486)
Gastos por comisiones	(13.569.924)	(13.274.359)
Pérdida de cambio neta	(35.308.848)	-
Otros gastos de operación	(3.576.139)	(4.020.505)
Margen bruto	417.241.491	423.483.989
Remuneraciones y gastos del personal	(134.308.200)	(133.173.858)
Gastos de administración y otros	(101.157.280)	(101.965.120)
Depreciaciones y amortizaciones	(23.237.123)	(19.009.105)
Margen neto	158.538.888	169.335.906
Provisiones por activos riesgosos	(132.554.026)	(95.336.019)
Recuperación de colocaciones castigadas	11.913.733	16.072.227
Resultado operacional	37.898.595	90.072.114
Resultados no operacionales		
Ingresos no operacionales	6.782.980	14.692.871
Gastos no operacionales	(19.929.551)	(9.969.000)
Resultado por inversiones en sociedades	(969.380)	2.591
Amortización mayor valor de inversiones	25.999	26.129
Amortización menor valor de inversiones	(17.728.307)	(17.619.161)
Corrección monetaria	(7.536.970)	(9.246.986)
Excedente antes de impuestos	(1.456.634)	67.958.558
Provisión para impuestos	1.803.894	2.110.974
Resultado después de impuestos	347.260	70.069.532
Provisiones voluntarias	17.222.640	(3.206.988)
Provisión para pago deuda obligación subordinada al Banco Central de Chile	(22.545.825)	(58.135.724)
Interés minoritario	(14.825.649)	(20.618.737)
Pérdida del ejercicio	(19.801.574)	(11.891.917)



LQIF y Filiales bancarias
Flujo neto del período

Por el ejercicio comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de

2002
M\$

2001
M\$

Flujo originado por actividades operacionales

Pérdida del ejercicio	(19.801.574)	(11.891.917)
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	40.933.415	18.448.626
Provisiones por activos riesgosos	132.554.026	95.336.015
Provisiones voluntarias	(17.222.640)	3.206.988
Provisión ajuste a valor de mercado de inversiones	(15.571.700)	(9.961.071)
(Utilidad) pérdida por inversiones en sociedades	969.380	17.590.412
(Utilidad) Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	-	(2.904.903)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(349.982)	(233.241)
Utilidad (Pérdida) del Interés minoritario	14.825.649	20.618.737
Castigos y provisiones relacionadas con activo fijo	4.178.422	2.904.747
Corrección monetaria neta	7.536.970	9.247.013
Otros cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo	21.674.515	1.200.301
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	157.024	4.093.832
Provisión obligación subordinada	22.545.825	58.135.724
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	192.429.330	205.791.263

92

Flujo originado por actividades de inversión

(Aumento) Disminución neta en colocaciones	(120.908.476)	(49.221.578)
(Aumento) Disminución neta en otras operaciones de crédito	(8.296.307)	(543.344)
(Aumento) Disminución neta de inversiones	120.032.611	(403.372.511)
Compra de activos fijos	(11.996.945)	(16.685.762)
Venta de activos fijos	1.292.155	1.343.639
Inversiones en sociedades	(386)	(154.027.970)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	-	323.962
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	-	8.025.784
Variación neta de otros activos y pasivos	(23.705.828)	(8.875.626)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(43.583.176)	(623.033.406)

93

Flujo originado por actividades de financiamiento

Aumento (Disminución) de depósitos y captaciones	(488.246.704)	380.216.500
Aumento (Disminución) neta de obligaciones por bonos	3.012	99.544.678
Aumento (Disminución) neta de préstamos entidades financieras y Bancos	61.686.855	5.143.964
Emisión de acciones de pago	273.753.890	84.225.907
Dividendos pagados a accionistas	(23.277.783)	(20.284.320)
Pago de la obligación subordinada	(56.441.918)	(54.786.133)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(232.522.648)	494.060.596
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(83.676.494)	76.818.453
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(22.965.667)	(24.455.913)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(106.642.161)	52.362.540
Efectivo y efectivo equivalente incorporado en fusión del Banco de Chile con Banco Edwards	251.180.422	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	546.149.876	745.024.621
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	690.688.137	797.387.161

NOTA 26.1 Principales criterios contables

a) Información proporcionada

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables específicas de los distintos entes reguladores en cada ámbito de negocios: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Superintendencia de Valores y Seguros y normas de los Reguladores Bancarios de los Estados Unidos de Norteamérica, según corresponda y las disposiciones de la Ley N°19.396 sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

b) Filiales que se consolidan

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la matriz y de las filiales que a continuación se detallan:

	Participación directa e indirecta	
	2002	2001
	%	%
Banco Edwards y Filiales	-	51,17
SM Chile S.A. y Filiales	51,35	51,35
Inversiones LQ SM S.A.	99,99	-

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile (SM Chile S.A.) y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banco de Chile, Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., Banchile Corredores de Bolsa S.A., Banchile Asesoría Financiera S.A., Banchile Corredora de Seguros Ltda., Banchile Factoring S.A., Banco de Chile Sucursal Nueva York, Banco de Chile Agencia Miami, Banchile Administradora General de Fondos S.A., Banchile Securitizadora S.A., Promarket S.A. y Socofin S.A..

Para efectos de consolidación, los estados financieros de las filiales Banco de Chile Sucursal Nueva York y Banco de Chile Agencia Miami han sido convertidos a pesos chilenos, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relacionadas con la valorización de inversiones en el exterior en países con estabilidad económica. Las diferencias de cambio no realizadas por estas inversiones se presentan en el patrimonio en la cuenta "Ajuste por diferencia de conversión" del ítem "Otras reservas".

Con fecha 1 de enero de 2002 se hizo efectiva la fusión por incorporación de Banco de Chile y filiales con Banco Edwards y filiales, siendo la totalidad de los activos y pasivos del Banco Edwards absorbidos por el Banco de Chile, incluidas sus respectivas filiales, quedando este último como sucesor para todos los efectos legales.

Los estados financieros de Banco Edwards y filiales (año 2001) incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banedwards S.A. Corredores de Bolsa, Banedwards S.A. Asesoría Financiera, Banedwards S.A. Administradora de Fondos Mutuos, Banedwards S.A. Administradora de Fondos de Inversión, Banedwards Corredora de Seguros Limitada, Banedwards S.A. Factoring y Banedwards S.A. Securitizadora.

Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con las filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general en la cuenta Interés minoritario.

c) Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Sin embargo, en el caso de las colocaciones vencidas y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes.



d) Corrección monetaria

El patrimonio, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo a resultados ascendente a M\$7.536.970 (M\$9.246.986 en 2001). Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento se han valorizado a \$16.744,12 por UF1 (\$16.262,66 por UF1 en 2001).

f) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera de las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de cierre de \$712,38 por US\$1 al 31 de diciembre de 2002 (\$656,20 por US\$1 en 2001), el que no difiere significativamente del tipo de cambio aplicado por las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El saldo de M\$35.308.848 (utilidad de M\$4.017.940 en 2001) correspondiente a la pérdida de cambio neta que se muestra en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

94

g) Inversiones financieras

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario, se presentan ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigen reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de cartera que tenga la cualidad de permanente, caso en que, sujeto a ciertos límites, se permite realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial Fluctuación de valores de inversiones financieras.

La aplicación de dicho ajuste significó un abono neto a los resultados del ejercicio ascendente a M\$15.571.655 (M\$9.839.600 en 2001), monto que se incluye en los resultados operacionales correspondiente a la Utilidad por intermediación de documentos. El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un abono neto a patrimonio ascendente a M\$9.082.716 (M\$1.879.414 en 2001).

95

Las demás inversiones correspondientes a instrumentos financieros se presentan al valor de adquisición, más sus reajustes e intereses devengados.

h) Activo fijo físico

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente y neto de depreciaciones calculadas linealmente sobre la base de los años de vida útil de los respectivos bienes. Los bienes inmuebles que se encuentran disponibles para la venta ascienden a M\$6.551.361 al 31 de diciembre de 2002. Para efectos de reflejar el valor de realización de estos bienes, se ha constituido una provisión con cargo a los resultados del ejercicio ascendente a M\$2.743.813. Adicionalmente, durante el presente ejercicio se procedió a castigar M\$1.434.688 con cargo a resultados, por concepto de remodelaciones e instalaciones de oficinas arrendadas que fueron cerradas.

i) Inversiones en sociedades

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales se tiene una participación igual o superior al 10%, o pueda elegir o designar a lo menos un miembro en su Directorio o Administración, se encuentran registradas en el activo a su valor patrimonial proporcional (VPP).

j) Productos derivados

El Banco y sus filiales valorizan los contratos a futuro de monedas al tipo de cambio observado diario y las utilidades o pérdidas resultantes son reconocidas en resultado con base devengado. De acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Banco e Instituciones Financieras, las diferencias iniciales originadas por este tipo de operaciones son reconocidas como activos o pasivos diferidos y son amortizadas en el plazo de duración del contrato que las generó. Los contratos swaps de tasas de interés se valorizan al cierre de cada mes de acuerdo al devengamiento de las tasas de interés pactadas, registrando la diferencia con abono o cargo a los resultados. Adicionalmente, el Banco y sus filiales contabilizan contra los resultados del ejercicio un ajuste a valor de mercado de la cartera de contratos swaps utilizados para cobertura del riesgo de tasas de interés y de monedas extranjeras de la cartera de inversiones en el exterior.

k) Provisiones por activos riesgosos

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones, salvo en el caso de las colocaciones que se demuestra rebajando el total de éstas.

l) Provisiones voluntarias

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, las instituciones financieras pueden constituir provisiones especiales denominadas "Provisiones voluntarias", que pueden ser computadas como patrimonio efectivo para el cumplimiento de diversas regulaciones contenidas en esa ley. El monto que se mantiene constituido al cierre de cada ejercicio y sus efectos en los resultados, se muestra en el Balance General Consolidado y en el Estado de Resultados Consolidado.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en particular a la Circular N° 41 del 24 de julio de 1996 y el Oficio N° 1.874 de 1996 del Servicio de Impuestos Internos en el caso de Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.. Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada, según lo establecido por el Boletín Técnico N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

n) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

o) Indemnización por años de servicios

La filial Banco de Chile tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquellos trabajadores que han cumplido 30 años de antigüedad, en el caso de que se retiren de la institución. Al cierre del período, se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán acceso a este beneficio y que aún no lo han ejercido.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 7% anual.

p) Efectivo y efectivo equivalente

LQ Inversiones Financieras S.A. ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pactos y las cuotas de fondos mutuos. Las filiales bancarias, por su parte, conforme a las disposiciones específicas aplicables a instituciones financieras, han considerado como efectivo y efectivo equivalente sólo el saldo del rubro Disponible demostrado en el Balance General Consolidado. El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado se ha preparado según el método indirecto.



NOTA 26.2 Antecedentes de la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una sociedad anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva sociedad bancaria.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 63,64% de la propiedad de dicho banco, y en ese mismo acto le traspasó a esa sociedad anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

La Sociedad durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, y al ocurrir este hecho, sus accionistas se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

Esta Sociedad se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

96

97

NOTA 26.3 - Provisión para pago de deuda subordinada Banco de Chile

La provisión para el pago de la séptima cuota anual (de las 40 totales, de UF3.187.363,9765 cada una) por concepto de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, al 31 de diciembre de 2002 asciende a M\$22.545.825 (M\$58.135.724 en 2001), equivalente a UF1.346.492,07 (UF3.470.677,61 en 2001), y corresponde a la cantidad que conforme al contrato que rige dicha obligación, debería pagarse al Banco Central de Chile el 30 de abril de 2003. El valor definitivo de la referida cuota anual, se conocerá una vez que la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco de Chile se pronuncie sobre el destino de la utilidad obtenida en el año 2002.

NOTA 26.4 - Cambios contables

Durante el ejercicio 2002, no se han producido cambios contables que afecten significativamente los presentes estados financieros, excepto por el cambio contable indicado en los estados financieros consolidados de la filial Banco de Chile, referido a la eliminación de las inversiones en letras de crédito de propia emisión, y la obligación correspondiente, por un monto de MM\$202.629,9 y MM\$200.765,7, respectivamente, de conformidad a lo establecido por la circular N° 3196 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTA 26.5 - Hechos posteriores

No hay otros hechos de carácter financiero o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 22 de enero de 2002, Quiñenco S.A. concurrió al aumento de capital de su filial LQ Inversiones Financieras S.A., suscribiendo 273.768.064 acciones de pago por un valor de M\$ 265.007.486. Producto de esta suscripción la Sociedad aumenta su participación de 50,5196% a 82,7135%.

Con fecha 13 de marzo de 2002, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente:

En cumplimiento de lo dispuesto por el Oficio Circular número 079 de fecha 14 de enero de 2002, informamos a ustedes que los efectos que pueden derivarse para la compañía de sus inversiones en la República Argentina son los siguientes:

Quiñenco, en su calidad de matriz, está expuesta a la continuada crisis económica y a la devaluación monetaria en Argentina a través de su filial Madeco S.A. (Madeco) de la cual posee el 56,1% de su propiedad y de su coligada, Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) de la cual se posee una participación indirecta del 30,8% de su propiedad.

La filial Madeco ha informado pérdidas relacionadas con sus negocios en Argentina ascendentes a \$17.780 millones, las que se incluirán en los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001. La pérdida correspondiente a la participación de un 56,1% de Quiñenco en Madeco asciende a aproximadamente \$ 9.975 millones.

La coligada CCU ha informado pérdidas ascendentes a \$1.806 millones en sus estados financieros consolidados por el período terminado el 31 de diciembre de 2001, relacionadas con sus operaciones en Argentina. La pérdida correspondiente a la participación del 30,8% de Quiñenco en CCU asciende aproximadamente a \$ 556 millones.

Quiñenco, en su calidad de empresa matriz y entidad informante de sus inversiones en Madeco y CCU incluirá dichas pérdidas en sus estados financieros para el período terminado al 31 de diciembre de 2001.

Hacemos presente que debido a la gravedad y a lo prolongado de la crisis argentina no se pueden descartar ulteriores efectos sobre los resultados financieros de las filiales y coligada con operaciones en ese país.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001



Quiñenco registró durante el año 2002 una pérdida de \$75.480 millones, cifra que contrasta negativamente con la utilidad de \$15.975 millones registrada en el año anterior. Esta variación negativa se explica principalmente por los menores resultados obtenidos por las compañías operativas que consolidan con Quiñenco, principalmente Lucchetti que provisionó una pérdida de acuerdo a principios contables de \$30.678 millones, producto del cierre de su planta de pastas en Perú. Cabe señalar, que a nivel no operacional los resultados del año 2001 incluían una utilidad no recurrente de \$52.374 millones, relacionadas con la enajenación de participaciones en Entel y Plava Laguna.

Cuadro N° 1: Composición del Resultado del Ejercicio

Cifras en MM\$ al 31.12.02		
	2002	2001
Resultado operacional	10.277	18.041
Resultado no operacional	(108.310)	(38.594)
Otros (1)	22.553	36.528
Resultado del ejercicio	(75.480)	15.975

(1) Otros: incluye impuesto a la renta, interés minoritario y amortización mayor valor.

Resultado operacional

98

En el ejercicio 2002, Quiñenco registró una utilidad operacional de \$10.277 millones, \$7.764 millones inferior a la registrada en el año anterior. La composición comparativa del resultado operacional consolidado se presenta en el Cuadro N°2:

99

Cuadro N° 2: Composición del resultado operacional

Cifras en MM\$ al 31.12.02		
	2002	2001
Madeco	4.003	10.986
Lucchetti	2.678	2.726
Telsur	13.148	13.845
Carrera	(378)	(557)
Quiñenco y otros (1)	(9.175)	(8.959)
Resultado operacional	10.277	18.041

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

La utilidad operacional disminuyó un 43% durante el año 2002 respecto del año anterior, debido principalmente a una disminución de los resultados operacionales de Madeco y, en menor medida, de Telsur.

Las menores ventas consolidadas de Madeco, que bajaron en un 25% respecto del año anterior, repercutieron directamente en su utilidad operacional, disminuyéndola en un 63,6% a \$4.003 millones, a pesar de la reducción en términos absolutos de los costos de explotación y de los gastos de administración y ventas. La utilidad operacional de Madeco representó un 1,6% de las ventas, reflejando la baja actividad de las unidades de cables, y, tubos y planchas, que fueron afectadas por el cierre de las plantas en Argentina y menores inversiones por parte del sector telecomunicaciones en Brasil.

Telsur disminuyó su utilidad operacional en un 5% a \$13.148 millones, debido a la incorporación de costos directos y depreciación relacionados con los nuevos servicios consolidados de Internet, seguridad y call center, además de mayores gastos asociados con la oficina de Concepción.

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Ingresos de explotación

En el año 2002, las ventas consolidadas de Quiñenco totalizaron \$396.299 millones, cifra que representa una disminución de un 18,8% en relación con lo registrado en el año 2001. Esta disminución se explica principalmente por las menores ventas en Madeco y, en menor medida, de Lucchetti. La composición de las ventas consolidadas se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

Cuadro N°3: Composición de las ventas consolidadas

Cifras en MM\$ al 31.12.02		
	2002	2001
Madeco	256.283	341.869
Lucchetti	83.799	88.843
Telsur	46.646	46.701
Carrera	7.016	7.579
Quiñenco y otros (1)	2.556	3.266
Ventas consolidadas	396.299	488.258

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

En el año 2002, las ventas de Madeco disminuyeron en un 25% en relación con el año anterior, debido principalmente a la menor demanda de cables del sector de telecomunicaciones en Brasil y por el cierre de la planta de cables en Argentina. Además, las ventas de tubos y planchas también fueron afectadas por el cierre de las plantas en Argentina, además de la desaceleración general en las exportaciones y ventas de cospeles.

Lucchetti disminuyó sus ventas en un 5,7% en el año 2002, debido principalmente a la no consolidación en este período de las operaciones de la filial argentina, que fue vendida en 2001 (el efecto entre 2001 y 2002 fue \$6.658 millones). Aislado el efecto de la desinversión, las ventas de Lucchetti habrían aumentado en un 2% en 2002, debido al incremento de las operaciones de Chile, compensado parcialmente por una disminución de las operaciones peruanas. Las ventas en Chile aumentaron producto del mayor volumen vendido de pastas, junto con el lanzamiento de nuevos productos de la línea de sopas, cremas y caldos.

Las ventas de Telsur disminuyeron muy levemente en un 0,1% en comparación con el año 2001, principalmente como resultado de menores ingresos de telefonía básica y larga distancia internacional, parcialmente compensado por el aumento en los ingresos relacionados con los servicios de Internet y call center, los cuales comenzaron a consolidarse con Telsur en 2002. La baja en telefonía básica se debió a la débil situación económica en el sur de Chile junto con el efecto de sustitución de telefonía fija por móvil.

Carrera, disminuyó sus ventas en un 7,4% en el año 2002. La disminución se explica principalmente, por la reducida demanda para los hoteles de cinco estrellas en Santiago, lo cual se vio reflejado en las bajas tasas de ocupación en el año y, en menor medida, a la disminución en las tarifas promedio de las habitaciones en el hotel de Santiago. Además, los hoteles del norte de Chile se vieron afectados por la menor demanda turística de parte de visitantes argentinos, como consecuencia de la continuada crisis en ese país.

Costos de explotación

Los costos de explotación consolidados en el año 2002 registran una disminución de un 18,6% en comparación con el año anterior, porcentaje similar a la anotada baja en las ventas de un 18,8%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los costos de explotación de Madeco, en línea con la baja en sus ventas que impactó principalmente a los segmentos de cables, y tubos y planchas. La composición de los costos de explotación consolidado se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:



Cuadro N°4: Composición de los costos de explotación consolidados

Cifras en MM\$ al 31.12.02		
	2002	2001
Madeco	(224.587)	(295.494)
Lucchetti	(61.384)	(62.292)
Telsur	(19.292)	(18.927)
Carrera	(5.998)	(6.347)
Quiñenco y otros (1)	(4.680)	(4.843)
Costos de explotación consolidados	(315.941)	(387.902)

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas durante el año 2002 registran una disminución de un 14,9% en relación con lo incurrido en 2001, principalmente por la reducción registrada en Madeco debido al menor nivel de actividad de ventas, y por la disminución en Lucchetti en sus gastos de administración y ventas debido a la no consolidación en este año de las operaciones de la filial argentina.

Resultado no operacional y otros

El resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2002 una pérdida de \$85.757 millones, cifra que contrasta negativamente con la pérdida de \$2.066 millones registrada en el año anterior. Esta variación se debe principalmente a (i) una reducción en la utilidad proveniente de empresas relacionadas que no consolidan con Quiñenco, principalmente Banco de Chile y CCU; (ii) menores ingresos fuera de la explotación y otros, que en 2001 incluía una utilidad por venta de acciones de Entel y la participación en Plava Laguna por \$52.374 millones; (iii) mayores egresos fuera de explotación y otros, que en 2002 incluye una provisión de acuerdo a principios contables de \$30.678 millones de Lucchetti, producto del cierre de las operaciones en Perú; y (iv) una mayor pérdida por concepto de diferencias de cambio, atribuible principalmente a la devaluación del peso argentino y real brasilero en el año 2002 en las operaciones de Madeco. El aumento de la pérdida no operacional y otros, fue parcialmente compensado por un menor gasto financiero y por la utilidad registrada por corrección monetaria. En el Cuadro N°5 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

Cuadro N°5: Composición del resultado no operacional y otros

Cifras en MM\$ al 31.12.02		
	2002	2001
Ingresos financieros	5.348	8.177
Utilidad (neta) en EERR	25.183	37.340
Amortización menor valor de inversiones	(20.532)	(28.231)
Otros ingresos fuera de la explotación	5.977	59.357
Otros egresos fuera de la explotación	(64.663)	(43.508)
Gastos financieros	(50.727)	(60.780)
Corrección monetaria	5.023	(3.896)
Diferencia de cambio	(13.919)	(7.055)
Resultado no operacional	(108.310)	(38.594)
Impuesto a la renta	141	4.893
Ítemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	20.522	22.448
Amortización mayor valor de inversiones	1.889	9.187
Resultado no operacional y otros	(85.757)	(2.066)

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Composición del resultado

A continuación se presenta en el Cuadro N°6 la composición del aporte de las sociedades operativas:

Cuadro N°6: Composición del aporte de las sociedades operativas:

Sector/Compañía	Cifras en MM\$ al 31.12.02					
	Utilidad (pérdida)		Participación		VPP	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Financiero						
Banco de Chile (1)	52.635	89.577	52,2%	52,7%	15.424	15.993
Banco Edwards (2)	-	10.406	-	51,2%	-	5.325
Alimentos y Bebidas						
CCU (3)	22.065	39.529	30,8%	30,8%	6.794	12.171
Lucchetti (4)	(37.223)	(6.599)	93,7%	93,3%	(34.876)	(5.907)
Telecomunicaciones						
Telsur (5)	6.027	8.736	73,6%	73,6%	4.434	6.427
Entel (6)	41.096	35.230	5,7%	5,7%	2.337	3.174
Manufacturero						
Madeco (7)	(40.166)	(51.599)	53,4%	56,1%	(22.319)	(28.952)
Inmobiliario y Hotelero						
Carrera (8)	(996)	(1.175)	89,9%	87,2%	(896)	(1.033)
Habitaria	898	430	50,0%	50,0%	449	215
Total sociedades operativas					(28.653)	7.413
Otros (Quiñenco corporativo)					(46.827)	8.562
(Pérdida) utilidad del ejercicio					(75.480)	15.975

Notas:

- (1) Participación indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Las utilidades se reconocen en una proporción del 29,2% debido al pago de la deuda subordinada.
- (2) A partir del 2 de enero de 2002, se fusionó con el Banco de Chile.
- (3) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.
- (4) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Bravo Ltda.
- (5) Participación indirecta a través de VTR S.A.
- (6) Participación indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.
- (7) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (8) Participación indirecta a través de la sociedad Agrícola El Peñón S.A.

Aporte de las sociedades operativas

Como se detalla en Tabla N°6, la reducción de \$36.066 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2001, se explica principalmente por el aumento de la pérdida de Lucchetti y, en menor medida, por la disminución de la utilidad de Banco de Chile y CCU. Esta disminución fue parcialmente compensada por la menor pérdida de Madeco.

El incremento de la pérdida neta de Lucchetti, se explica por la provisión de acuerdo a principios contables por \$30.678 millones, producto del cierre de las operaciones en Perú.



Banco de Chile disminuyó su utilidad en un 47% respecto al año anterior a \$52.635 millones debido, principalmente, a los mayores gastos asociados al proceso de fusión por \$30.884 millones y mayores provisiones para activos riesgosos.

CCU disminuyó su utilidad neta en un 44% a \$22.065 millones debido principalmente a menores resultados no operacionales, los cuales en 2001 incluían la utilidad por la venta de acciones de Backus & Johnston, que generó una utilidad extraordinaria de \$17.199 millones en ese año. Adicionalmente, la utilidad del año 2002 se vió afectada por menores resultados obtenidos por CCU argentina, como consecuencia de la difícil situación económica que atraviesa dicho país.

La disminución de la pérdida neta de Madeco en un 22% a \$40.166 millones, se explica principalmente por menores pérdidas no operacionales debido a que en 2001 incluía cargos significativos asociados al cierre de las plantas en Argentina.

Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°6, a nivel corporativo la pérdida ascendió a \$46.827 millones en 2002, lo que contrasta negativamente con la utilidad presentada en el año 2001 que fue de \$8.562 millones. La variación entre el año 2001 y 2002, principalmente se explica por la ausencia de utilidades extraordinarias por la enajenación de las participaciones de Entel y Plava Laguna. La pérdida por \$46.827 millones de Otros (Quiñenco corporativo) para el año 2002, está compuesta principalmente de los gastos financieros y amortización menor valor de inversiones, ambos relacionados principalmente con la adquisición del Banco de Chile.

Balance

Activo

Al 31 de diciembre del año 2002, Quiñenco poseía activos consolidados por \$1.523.238 millones, cifra 5,3% inferior a la registrada en igual fecha de 2001. Esta variación se debe principalmente a la disminución (i) de Lucchetti, producto principalmente de la no consolidación de Lucchetti Perú, y (ii) de Madeco, producto de una baja de sus existencias y cuentas por cobrar.

Al cierre del año 2002, el activo circulante equivale a un 17% del activo total consolidado. En el Cuadro N° 7 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N° 7: Composición del activo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Madeco	378.152	416.840
Lucchetti	76.345	122.807
Telsur	137.532	135.683
Carrera	23.206	24.204
Quiñenco y otros (1)	908.003	908.546
Activo consolidado	1.523.238	1.608.080

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

ANALISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Pasivo

En el cuadro N°8 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

Cuadro N°8: Composición del pasivo consolidado

Cifras en MM\$ al 31.12.02		
	2002	2001
Pasivo exigible circulante	303.822	263.643
Pasivo exigible largo plazo	509.588	554.170
Total pasivo exigible	813.410	817.813
Interés minoritario	79.314	92.566
Patrimonio	630.515	697.702
Pasivo consolidado	1.523.238	1.608.080

Al 31 de diciembre del año 2002, el pasivo exigible consolidado totaliza \$813.410 millones, cifra que representa una leve disminución de un 0,5% en relación con el pasivo exigible del mismo mes de 2001. Cabe mencionar que el efectivo y efectivo equivalente aumentó de \$54.501 millones a \$93.087 millones, lo que se tradujo en una disminución en la deuda neta.

En el Cuadro N° 9 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N°9: Composición del pasivo exigible consolidado

Cifras en MM\$ al 31.12.02		
	2002	2001
Madeco	265.535	274.675
Lucchetti	60.155	74.269
Telsur	79.440	78.268
Carrera	8.685	8.686
Quiñenco y otros (1)	399.594	381.914
Pasivo exigible consolidado	813.410	817.813

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) subió de 1,17 al cierre del año 2001 a 1,29 al cierre del año 2002. Esta evolución se explica principalmente por la disminución de un 9,6% en el patrimonio producto de la pérdida registrada a la fecha. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre del año 2002 equivale a 37,4% del pasivo exigible total.

El interés minoritario al 31 de diciembre del año 2002 es de \$79.314 millones, cifra inferior en 14,3% en comparación a lo anotado en igual fecha de 2001, principalmente por Madeco.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2002, el patrimonio alcanzó a \$630.515 millones, cifra 9,6% inferior en comparación a la misma fecha del año anterior. Como consecuencia, el valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2002 alcanzó a \$/acción 583,95 y la pérdida por acción generada en el año 2002 fue de \$/acción 69,91.



Tendencia de indicadores

Indicadores Financieros		31.12.02	30.09.02	31.12.01
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		0,9	0,9	1,0
Razón ácida		0,3	0,2	0,2
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		1,29	1,25	1,17
Deuda CP/Total deuda		37,35%	36,91%	32,24%
Deuda LP/Total deuda		62,65%	63,09%	67,76%
Cobertura gastos financieros	veces	-0,49	0,13	1,18
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	1.523.238	1.611.280	1.608.080
Rotación inventarios	veces	4	3	5
Permanencia inventarios	días	82	118	79
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$	396.299	309.119	488.258
Costos de explotación	MM\$	(315.941)	(246.829)	(387.902)
Resultado operacional	MM\$	10.277	10.423	18.041
Gastos financieros	MM\$	(50.727)	(40.617)	(60.780)
Resultado no operacional	MM\$	(108.310)	(62.216)	(38.594)
RAIDAIE	MM\$	22.907	42.431	122.596
Utilidad (pérdida) después imptos.	MM\$	(75.480)	(36.031)	15.975
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		-11,4%	-5,1%	2,3%
Rentabilidad del activo		-4,8%	-2,2%	1,0%
Rendimiento activos operacionales (*)		1,5%	1,4%	2,4%
Utilidad (pérdida) por acción	\$	(69,91)	(33,37)	14,79
Retorno de dividendos		1,7%	2,0%	0,0%
(*) Excluye otros activos consolidados				

Diferencias entre valor libros y valor de mercado de los principales activos

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

Análisis de los mercados

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre del año 2002 sus inversiones en sociedades operativas están concentradas en cinco sectores de acuerdo con lo presentado en el Cuadro N°6 "Composición del aporte de las sociedades operativas", en que se analiza comparativamente la contribución de cada uno de estos sectores a los resultados de Quiñenco. Complementariamente, para un mayor detalle sobre la evolución de los ingresos consolidados, ver análisis correspondiente al Cuadro N°3 "Composición de las ventas consolidadas".

ANALISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Flujo neto originado por actividades de la operación	30.007	14.128
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	5.130	(60.541)
Flujo neto originado por actividades de inversión	877	(37.629)
Flujo neto total del período	36.014	(84.042)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	2.572	(955)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	38.586	(84.997)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	54.501	139.498
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	93.087	54.501

Al 31 de diciembre del año 2002, Quiñenco generó en términos consolidados un flujo neto total positivo de \$36.014 millones que se explica, principalmente, por el flujo positivo originado por las actividades de la operación, que ascendió a \$30.007 millones, por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que ascendió a \$5.130 millones, y por el flujo positivo originado por las actividades de inversión, que ascendió a \$877 millones.

El flujo positivo operacional se compone principalmente por la recaudación de deudores por venta y dividendos, ingresos financieros y otros repartos recibidos, compensado parcialmente por pago a proveedores y personal e intereses pagados. El flujo positivo de financiamiento está compuesto principalmente por la obtención de préstamos de empresas relacionadas, compensado parcialmente por el pago de otros préstamos y bonos.

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, Quiñenco mantiene en términos consolidados activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°10. La administración ha estimado esta exposición como razonable.

Cuadro N°10: Composición de activos y pasivos netos en moneda extranjera

2002	Cifras en MM\$ al 31.12.02					
	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	255.508	852	9.545	4.803	24.868	1.284
Pasivo	261.925	148	2.770	-	6.070	-
Derivados	77.470	-	-	-	(15.893)	-
Exposición activo (pasivo)	71.052	703	6.775	4.803	2.905	1.284

2001	Cifras en MM\$ al 31.12.02					
	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	265.313	2.016	15.755	18.727	29.512	-
Pasivo	370.647	696	9.016	-	8.812	211
Derivados	4.726	-	-	-	(22.819)	-
Exposición activo (pasivo)	(100.608)	1.320	6.739	18.727	(2.119)	(211)

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es 51,9% (59,1% en 2001) a tasa fija equivalente a \$385.712 millones (\$433.178 millones en 2001) y el 48,1% (40,9% en 2001) es a tasa variable equivalente a \$357.874 millones (\$299.350 millones en 2001). La exposición de esta deuda equivale a un 23,5 del activo consolidado al cierre del año 2002. La administración ha estimado esta exposición como razonable y por lo tanto no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General

EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS DE QUIÑENCO S.A.

136

137

- \$ - Pesos Chilenos
- M\$ - Miles de Pesos Chilenos
- MM\$ - Millones de Pesos Chilenos
- US\$ - Dólares Estadounidenses
- MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses
- MMUS\$ - Millones de Dólares Estadounidenses
- UF - Unidades de Fomento

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

	LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial		Inversiones y Rentas S.A. y Filial	
	2002	2001	2002	2001
	M\$	M\$	M\$	M\$
BALANCE GENERAL				
Activo				
Activo circulante	14.487.443	2.362.437	219.090.035	207.045.999
Activo fijo	-	-	330.736.504	352.918.535
Otros activos	620.390.641	638.776.923	103.214.319	88.394.389
Total activos	634.878.084	641.139.360	653.040.858	648.358.923
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	25.105.873	7.418.875	122.256.401	108.548.868
Pasivo largo plazo	203.319.601	486.064.440	55.720.333	74.677.827
Interés minoritario	935	-	208.025.998	203.931.626
Patrimonio	406.451.675	147.656.045	267.038.126	261.200.602
Total pasivos y patrimonio	634.878.084	641.139.360	653.040.858	648.358.923
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001				
Resultado de explotación	(42.151)	(63.537)	37.544.409	44.910.892
Resultado fuera de explotación	(20.466.099)	(14.350.196)	(6.910.778)	3.775.330
Resultado antes de impuesto a la renta, ítemes extraordinarios e interés minoritario	(20.508.250)	(14.413.733)	30.633.631	48.686.222
Impuesto a la renta	680.683	2.495.688	(7.452.547)	(7.415.761)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	(6)	-	(9.729.012)	(17.079.153)
Utilidad (pérdida) líquida	(19.827.573)	(11.918.045)	13.452.072	24.191.308
Amortización mayor valor de inversiones	25.999	26.129	49.715	46.659
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(19.801.574)	(11.891.916)	13.501.787	24.237.967
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Flujo neto originado por actividades de operación	15.421.675	(4.740.766)	64.670.641	69.766.917
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(6.397.254)	131.668.595	(25.837.107)	(62.957.456)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(40)	(153.637.604)	(12.602.127)	5.344.822
Flujo neto total del período	9.024.381	(26.709.775)	26.231.407	12.154.283
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	2.878.750	334.098	1.626.387	1.925.396
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	11.903.131	(26.375.677)	27.857.794	14.079.679
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.362.437	28.738.114	64.339.310	50.259.631
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	14.265.568	2.362.437	92.197.104	64.339.310

Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Madeco S.A. y Filiales		VTR S.A. y Filiales		Agrícola El Peñón S.A. y Filial	
2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
120.795.116	153.778.460	28.312.141	38.232.540	3.847.833	5.030.908
201.232.498	205.975.985	114.337.619	109.690.348	21.829.278	22.837.338
56.124.463	57.085.887	83.616.655	83.537.210	16.479.116	17.098.022
378.152.077	416.840.332	226.266.415	231.460.098	42.156.227	44.966.268
179.438.991	149.397.966	25.864.725	21.678.235	6.381.075	6.478.630
86.096.400	125.277.271	127.920.566	136.686.246	20.796.851	21.154.624
13.385.059	15.121.662	15.933.954	15.745.187	943.595	1.008.344
99.231.627	127.043.433	56.547.170	57.350.430	14.034.706	16.324.670
378.152.077	416.840.332	226.266.415	231.460.098	42.156.227	44.966.268
4.003.455	10.986.011	13.000.733	13.574.070	(434.352)	(625.401)
(47.574.744)	(63.496.096)	(8.958.493)	(6.462.985)	(2.145.181)	(2.317.758)
(43.571.289)	(52.510.085)	4.042.240	7.111.085	(2.579.533)	(2.943.159)
1.402.348	(430.909)	(1.241.380)	(1.387.198)	(820)	8.929
-	-	(1.525.665)	-	-	-
1.997.934	1.321.259	(1.727.782)	(2.475.356)	64.749	101.148
(40.171.007)	(51.619.735)	(452.587)	3.248.531	(2.515.604)	(2.833.082)
5.140	20.768	309.456	283.812	27.456	343.346
(40.165.867)	(51.598.967)	(143.131)	3.532.343	(2.488.148)	(2.489.736)
12.400.329	6.372.396	20.376.696	15.226.991	(525.477)	(431.418)
(3.175.931)	(5.455.764)	(25.732.056)	20.704.771	(503.857)	(43.777.194)
(5.554.676)	(3.570.815)	36.540	(29.556.590)	60.170	24.234.712
3.669.722	(2.654.183)	(5.318.820)	6.375.172	(969.164)	(19.973.900)
(490.491)	(1.714.357)	156.238	257.826	(97.503)	(141.412)
3.179.231	(4.368.540)	(5.162.582)	6.632.998	(1.066.667)	(20.115.312)
4.579.470	8.948.010	12.117.324	5.484.326	3.741.699	23.857.011
7.758.701	4.579.470	6.954.742	12.117.324	2.675.032	3.741.699

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

	Habitaria S.A. y Filial		Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	
	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
BALANCE GENERAL				
Activo				
Activo circulante	45.682.257	48.869.976	39.425.069	56.123.007
Activo fijo	672.471	700.426	49.005.118	85.469.143
Otros activos	583.796	794.863	140.486.776	142.183.833
Total activos	46.938.524	50.365.265	228.916.963	283.775.983
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	29.062.614	33.717.122	35.779.223	46.316.443
Pasivo largo plazo	484.856	138.942	152.957.827	162.374.506
Interés minoritario	-	-	1.715.367	3.348.495
Patrimonio	17.391.054	16.509.201	38.464.546	71.736.539
Total pasivos y patrimonio	46.938.524	50.365.265	228.916.963	283.775.983
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001				
Resultado de explotación	1.395.388	1.026.010	(1.996.028)	(1.024.343)
Resultado fuera de explotación	(462.102)	(577.270)	(37.539.401)	49.572.898
Resultado antes de impuesto a la renta. ítemes extraordinarios e interés minoritario	933.286	448.740	(39.535.429)	48.548.555
Impuesto a la renta	(35.525)	(18.913)	(779.450)	4.133.513
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	-	-	2.575.856	1.089.202
Utilidad (pérdida) líquida	897.761	429.827	(37.739.023)	53.771.270
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	1.153.768	13.028.598
Utilidad (pérdida) del ejercicio	897.761	429.827	(36.585.255)	66.799.868
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Flujo neto originado por actividades de operación	5.701.136	(7.476.414)	(19.346.499)	(10.580.658)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(5.163.428)	7.960.500	12.351.200	(96.062.673)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(189.273)	(207.268)	950.223	63.513.192
Flujo neto total del período	348.435	276.818	(6.045.076)	(43.130.139)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(4.221)	(1.082)	(108.110)	236.803
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	344.214	275.736	(6.153.186)	(42.893.336)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	469.990	194.254	6.905.165	49.798.501
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	814.204	469.990	751.979	6.905.165

Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Inv. O'Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A. y Filial		Comatel S.A.		Excelsa Establishment	
2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
22.028	20.792	608.398	701.015	96.651	95.770
140.035	141.897	-	-	-	16.186
1.057.136	1.096.044	78.582	17.982	1.451.841	1.362.356
1.219.199	1.258.733	686.980	718.997	1.548.492	1.474.312
828	551	2.409	764	34.493	41.140
286.970	209.005	-	-	-	-
12.597	13.815	-	-	-	-
918.804	1.035.362	684.571	718.233	1.513.999	1.433.172
1.219.199	1.258.733	686.980	718.997	1.548.492	1.474.312
(17.204)	(12.992)	(10.356)	(8.407)	-	(240.773)
(101.350)	(207.728)	(23.763)	30.450	(6.580)	1.318.518
(118.554)	(220.720)	(34.119)	22.043	(6.580)	1.077.745
430	23.969	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1.220	2.204	-	-	-	-
(116.904)	(194.547)	(34.119)	22.043	(6.580)	1.077.745
346	346	-	-	-	-
(116.558)	(194.201)	(34.119)	22.043	(6.580)	1.077.745
(13.391)	(9.641)	6.177	13.085	(9.717)	(156.469)
15.218	4.717	-	-	9.717	(19.822.955)
-	-	(112.219)	-	-	19.978.749
1.827	(4.924)	(106.042)	13.085	-	(675)
(655)	(705)	(10.855)	8.936	882	(674)
1.172	(5.629)	(116.897)	22.021	882	(1.349)
20.791	26.421	700.802	678.781	95.769	97.118
21.963	20.792	583.905	700.802	96.651	95.769

140

141

Descripción de Empresas Filiales y Coligadas

Al 31 de Diciembre de 2002

142

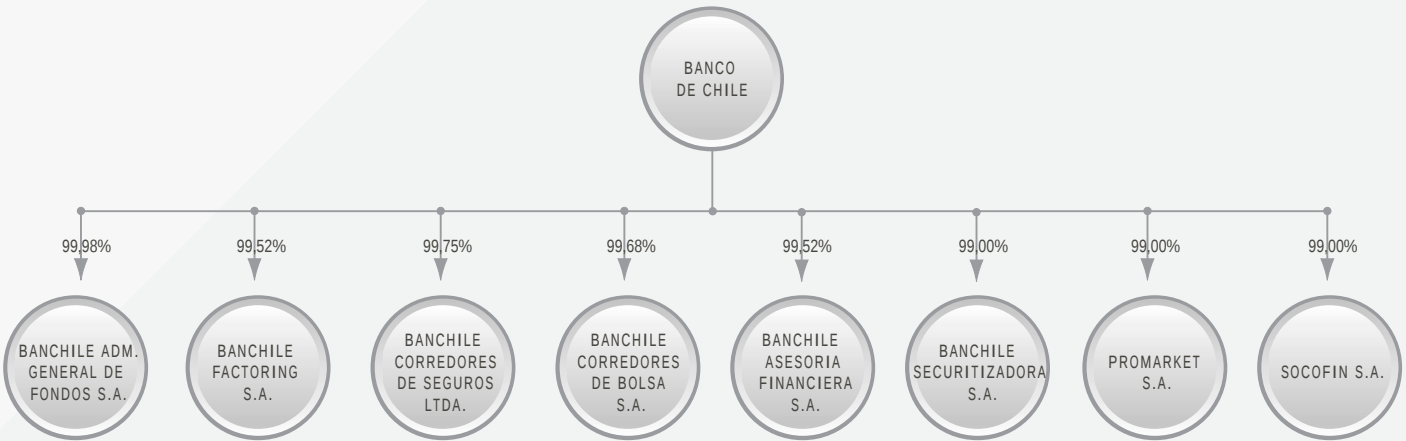
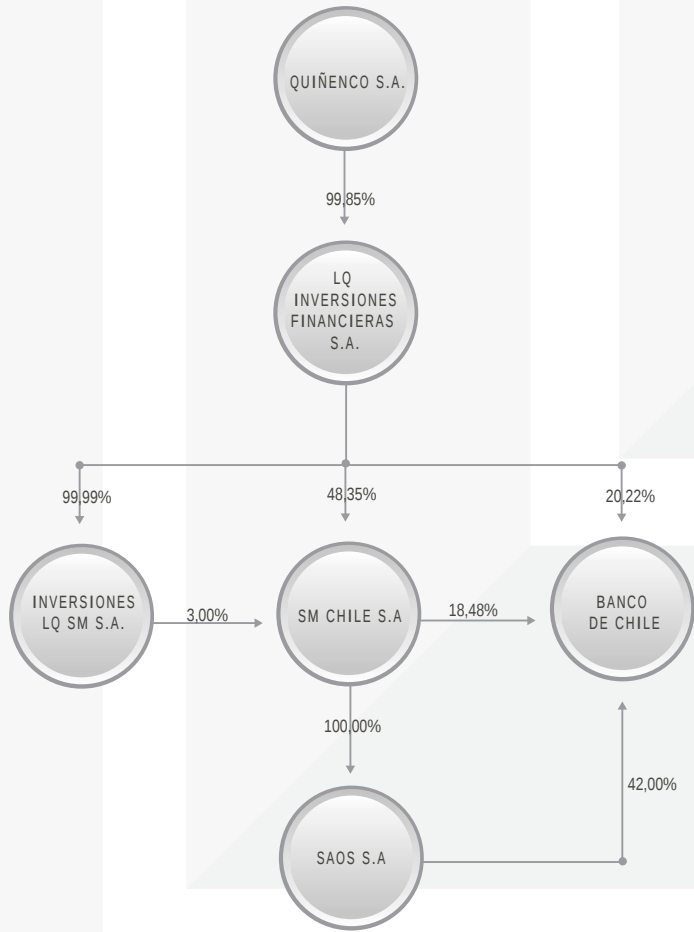
143



QUIÑENCO S.A.



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.
FILIALES Y COLIGADAS



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
LQ Inversiones Financieras S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 430.228.966

Participación de Quiñenco S.A.
99,85% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Francisco Pérez Mackenna

Directores
Manuel José Noguera Eyzaguirre
Luis Hernán Paúl Fresno
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes

Gerente General
Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social
Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporeales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ SM S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones LQ SM S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 7.845.552

Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Francisco Pérez Mackenna

Directores
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Manuel José Noguera Eyzaguirre
Luis Hernán Paúl Fresno

Gerente General
Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social
Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporeales y en bienes inmuebles, administrarlos, explotar y percibir sus frutos. Asimismo la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios.

SM CHILE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 225.600.836

Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.
51,35% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano

Vicepresidente
Andrónico Luksic Craig

Directores
Guillermo Luksic Craig
Jorge Awad Mehech
Rodrigo Manubens Moltedo
Gonzalo Menéndez Duque
Máximo Pacheco Matte
Máximo Silva Bafalluy
Manuel Sobral Fraile

Gerente General
Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social
El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 201.474.297

Participación de S.M. Chile S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano

Directores
Gonzalo Menéndez Duque
Máximo Silva Bafalluy

Gerente General
Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social
El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

BANCO DE CHILE

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banco de Chile
(Sociedad Anónima Bancaria)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 477.726.730

Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.
20,22%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano

Vicepresidente
Andrónico Luksic Craig

Directores
Jorge Awad Mehech
Jacob Ergas Ergas
Guillermo Luksic Craig
Rodrigo Manubens Moltedo
Gonzalo Menéndez Duque
Máximo Pacheco Matte
Francisco Pérez Mackenna
Máximo Silva Bafalluy
Manuel Sobral Fraile

GERENTE GENERAL
Pablo Granifo Lavín

Objeto Social
El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas



bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banchile Administradora General de Fondos S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.686.830

Participación de Banco de Chile
99,98%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Gonzalo Menéndez Duque

Directores
Jacob Ergas Ergas
Pablo Granifo Lavín
Julio Guzmán Herrera
Alejandro Herrera Aravena

Gerente General
Andrés Lagos Vicuña

Objeto Social
La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N° 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N° 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N° 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N° 19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N° 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

BANCHILE FACTORING S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banchile Factoring S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.783.656

Participación de Banco de Chile
99,52%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Rodrigo Manubens Moltedo

Directores
Jorge Awad Mehech
Pablo Granifo Lavín
Cristián Wolleter Valderrama
Juan Alberdi Monforte

Gerente General
Eduardo Ebensperger Orrego

Objeto Social
La sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o incorporales, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LTDA.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banchile Corredores de Seguros Ltda.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 377.383

Participación de Banco de Chile
99,75%

Administración
Gerente General
José Miguel Undurraga Cruz

Objeto Social
Tiene por objeto, la intermediación remunerada de toda clase de seguros, regidos por el D.F.L. N°251/31, con excepción de los seguros previsionales;

la prestación de asesorías y servicios relacionados con la contratación de seguros.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banchile Corredores de Bolsa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 11.970.167

Participación de Banco de Chile
99,68%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano

Directores
Manuel Sobral Fraile
Gonzalo Menéndez Duque

Gerente General
Eduardo Kirberg Benavides

Objeto social
La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

BANCHILE ASESORÍA FINANCIERA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banchile Asesoría Financiera S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 132.905

Participación de Banco de Chile
99,52%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Gonzalo Menéndez Duque

Directores
Pablo Granifo Lavín
Julio Guzmán Herrera
Cristián Wolleter
Alicia Sandoval Quezada

Gerente General
Jaime Barriga Sotta

Objeto Social
La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario:

- 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios;
- 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros;
- 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión;
- 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores;
- 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías;
- 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción;
- 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas;
- 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general;
- 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales;
- 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y
- 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banchile Securitizadora S.A.
(Sociedad Anónima Especial)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 251.402

Participación del Banco de Chile
99,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Francisco Pérez Mackenna

Directores
Julio Guzmán Herrera
Arturo Concha Ureta
Alejando Herrera Aravena

Gerente General
José Agustín Vial Cruz

Objeto Social
El objeto exclusivo de la Sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

PROMARKET S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Promarket S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 290.460

Participación del Banco de Chile
99,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Alvaro Cámara Lodigiani

Directores
Luis Alberto Rojas Luksic
Alejando Herrera Aravena

Gerente General
Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social
La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de

antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.

SOCOFIN S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Socofin S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 323.448

Participación del Banco de Chile
99,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Gonzalo Menéndez Duque

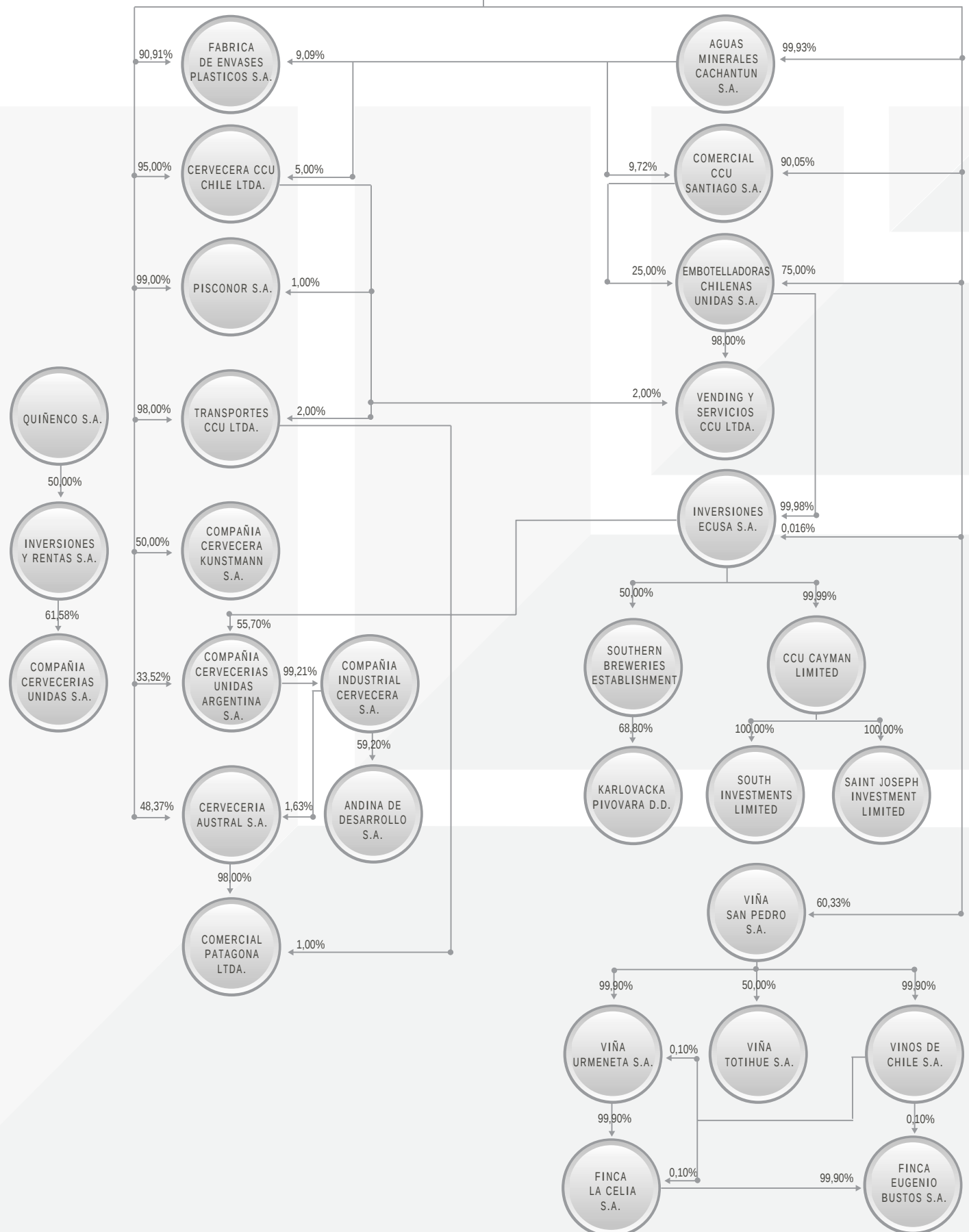
Directores
Pablo Granifo Lavín
Luis Felipe Bravo Forster

Gerente General
Mario Sandoval Hidalgo

Objeto Social
La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.



COMPAÑIA
CERVECERIAS
UNIDAS S.A.



INVERSIONES Y RENTAS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones y Rentas S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 162.697.011

Participación de Quiñenco S.A.
50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Klaus Naeve

Directores
Guillermo Luksic Craig
Johannes Bauer Spiegel
Manuel José Noguera Eyzaguirre
Francisco Pérez Mackenna
Laura Novoa Vásquez

Gerente General
Rosita Covarrubias Gatica

Objeto Social

- a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general;
- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La explotación de toda actividad industrial y comercial;
- d) La prestación de servicios de asesoría técnica, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
- e) La importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas;
- f) Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- g) La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- h) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras y establecidas.

COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado
M\$ 168.292.912

Participación de Quiñenco S.A.
30,79%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Guillermo Luksic Craig

Vicepresidente
Giorgio Maschietto Montuschi

Directores
Andrónico Luksic Craig
Manuel José Noguera Eyzaguirre
Francisco Pérez Mackenna
Peter Hellich Sandler
John S. Koykka
Jorge Carey Tagle
Johannes Bauer Spiegel

Gerente General
Patricio Jottar Nasrallah

Objeto Social

- a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general;
- b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial, la pesca o caza;
- c) La administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales;
- d) La fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso;
- e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena;
- f) La producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos;
- g) La industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas;

- h) La realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico;
- i) La computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas;
- j) La ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsiones;
- k) Comprar en general adquirir, vender y enajenar y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

COMERCIAL CCU SANTIAGO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Comercial CCU Santiago S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 11.369.782

Participación de CCU S.A.
99,76%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Patricio Jottar Nasrallah

Vicepresidente
Dirk Leisewitz Timmermann

Directores
Francisco Diharasarri Domínguez
Ricardo Reyes Mercandino

Gerente General
Dirk Leisewitz Timmermann

Objeto Social
Efectuar inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales



e incorporales y especialmente en acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedad y en toda clase de valores mobiliarios; adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles; realizar y/o participar, directa o indirectamente en la actividad de transporte aéreo y terrestre de carga y pasajeros; la fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas minerales y gaseosas, y bebidas en general.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 122.514.833

Participación de CCU S.A.
99,94%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Guillermo Luksic Craig

Directores
Thomas Fürst Freiwirth
Francisco Pérez Mackenna
Johannes Bauer Spiegel
Patricio Jottar Nasrallah

Gerente General
Sergio Guzmán Lagos

Objeto Social
La fabricación, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de jugos, bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, realizar operaciones por cuenta propia y ajena, tomar representaciones nacionales y extranjeras. La compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones,

bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Cervecera CCU Chile Limitada
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 15.000.000

Participación de CCU S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Patricio Jottar Nasrallah

Directores
Dirk Leisewitz Timmermann
Francisco Diharasarri Domínguez
Ricardo Reyes Mercandino
Jorge Aninat Solar

Gerente General
Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social
Elaboración, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas analcohólicas, cervezas, vinos, aguas minerales, néctares, jugos concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; el transporte, distribución y comercialización de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos referidos

precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, Internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Fabrica de Envases Plásticos S.A.
(Plasco S.A.)
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 6.827.871

Participación de CCU S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente
Dirk Leisewitz Timmermann

Directores
Francisco Diharasarri Domínguez
Sergio Guzmán Lagos

Gerente General
Santiago Toro Ugarte

Objeto Social
Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Transportes CCU Limitada
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 26.998

Participación de CCU S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Patricio Jottar Nasrallah

DIRECTORES
Dirk Leisewitz Timmermann
Francisco Diharasarri Domínguez
Sergio Guzmán Lagos
Matías Elton Necochea
Alejandro Novoa Cruz

Gerente General
Ricardo Bartel Jeffery

Objeto Social
Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Aguas Minerales Cachantun S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.439.726

Participación de CCU S.A.
99,93%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Dirk Leisewitz Timmermann

DIRECTORES
Ricardo Reyes Mercandino
Francisco Diharasarri Domínguez

Gerente General
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social
La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 113.621.614

Participación de CCU S.A.
89,18%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Guillermo Luksic Craig

Vicepresidente
Thomas Fürst Freiwirth

Directores Titulares
Francisco Pérez Mackenna
Johannes Bauer Spiegel
Patricio Jottar Nasrallah
Peter Hellich Sandler
Fernando Sanchís Sacchi
Alejandro Strauch



Directores Suplentes

Juan Javier Negri
Federico Busso
Luis Miguel Incera
Carlos María Fariña

Gerente General

Fernando Sanchís Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o por constituirse, la participación - en dinero o en especie - en otras sociedades por acciones, y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o por crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes y su estatuto.

COMPAÑÍA INDUSTRIAL
CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Compañía Industrial Cervecera S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 97.601.180

Participación de CCU S.A.

88,48%

DIRECTORES

Presidente

Carlos López Sanabria

Vicepresidente

Guillermo Luksic Craig

Directores Titulares

Thomas Fürst Freiwirth
Johannes Bauer Spiegel
Francisco Pérez Mackenna
Peter Hellich Sandler
Patricio Jottar Nasrallah

Directores Suplentes

Luis Miguel Incera
Pablo Germain
Carlos Alberto de Kemmeter

Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros, en sociedad o asociada con terceros, las siguientes actividades:

- a) Industriales: la elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, de sus productos derivados, anexos y afines, y de bebidas gaseosas y aguas minerales; la conservación de alimentos y elaboración de subproductos.
- b) Comerciales: compra y venta de bienes muebles y propiedad industrial correspondiente a los rubros cerveza, malta, agua mineral, sus derivados y elaboraciones.
- c) Agropecuarias: explotación de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, cultivos forestales y granjas.

ANDINA DE DESARROLLO S.A.
(ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Andina de Desarrollo S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 43.734

Participación de CCU S.A.

52,38%

DIRECTORES

Presidente

Carlos López Sanabria

Vicepresidente

Luis D. Patrón Uriburu

Director Suplente

Daniel Alurralde

Objeto Social

Agrícola

SOUTHERN BREWERIES
ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Southern Breweries Establishment

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 8.428

Participación de CCU S.A.

49,97%

DIRECTORES

Peter Goop

Andrónico Luksic Craig

Guillermo Luksic Craig

Thomas Fürst Freiwirth

Ramón Jara Araya

Objeto Social

La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.

KARLOVACKA PIVOVARA D.D.
(CROACIA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Karlovacka Pivovara d.d.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado

M\$20.678.415

Participación de CCU S.A.

34,38%

DIRECTORES

Presidente

Zoran Posinovec

Vicepresidente

Patricio Jottar Nasrallah

Directores

Peter Hellich Sandler

Jorge Aninat Solar

Patricio Balmaceda Tafra

Objeto Social

Producción y elaboración de bebidas y alimentos, negocios financieros, servicios de transporte, mantención y comercio exterior.

CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAYMAN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
CCU Cayman Limited
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 16.399.656

Participación de CCU S.A.
99,94%

Director
Francisco Pérez Mackenna

Objeto Social
Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los Directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Cayman.

SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAYMAN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
South Investments Limited
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 6.637.139

Participación de CCU S.A.
99,94%

DIRECTORES
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social
Amplio, puede dedicarse a cualquier giro

y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Cayman.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAYMAN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Saint Joseph Investments Limited
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 9.393.616

Participación de CCU S.A.
99,94%

DIRECTORES
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social
Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Cayman. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los Directores de la Compañía estimen conveniente.

VIÑA SAN PEDRO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Viña San Pedro S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 60.631.461

Participación de CCU S.A.
60,33%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Patricio Jottar Nasrallah

Directores
Rafael Aldunate Valdés
Johannes Bauer Spiegel
Ernesto Edwards Risopatrón
Thomas Fürst Freiwith
Fernán Ibañez Alvarellos
Francisco Pérez Mackenna

Gerente General
Matías Elton Necochea

Objeto Social
La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VINOS DE CHILE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Vinos de Chile S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 67.010

Participación de CCU S.A.
60,26%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Dirk Leisewitz Timmermann

Directores
Alvaro Fernández Fernández
Ricardo Reyes Mercandino

Gerente General
Wilfred Leigh Nielsen

Objeto Social
La producción, industrialización, comercialización, distribución,



importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Finca La Celia S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 24.549.155

Participación de CCU S.A.
60,32%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Juan Javier Negri

Director Suplente
Fernando Sanchís Sacchi

Gerente General
Rodolfo Zorich Meza

Objeto Social
Realizar por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros, en el país o en el exterior, las siguientes actividades:
a) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas.
b) La explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola.
c) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta

propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas.
d) El aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden.
e) La prestación de servicios relacionados con los mismos rubros.
f) La representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA TOTIHUE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Viña Totihue S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 4.935.489

Participación de CCU S.A.
30,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Laurent Dassault

Directores
Guillermo Luksic Craig
Johannes Bauer Spiegel
Pascal Chatonnet
Gerard Limat
Patricio Jottar Nasrallah

Gerente General
Juan Pablo Solís de Ovando

Objeto Social
La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la

representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

CERVECERIA AUSTRAL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Cervecería Austral S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.998.290

Participación de CCU S.A.
49,81%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Eduardo Chadwick Claro

Directores
Andrés Herrera Ramírez
Cristian Mandiola Parot
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Alvaro Fernández Fernández

Gerente General
John Kimber Wylie

Objeto Social
La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades:
a) La inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general;
b) La prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto;
c) El desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior;
d) La compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la

- malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general;
- e) Constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista;
- f) Representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social;
- g) La ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social;
- h) Todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

INVERSIONES ECUSA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones Ecusa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 88.728.253

Participación de CCU S.A.
99,94%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Ricardo Reyes Mercandino

Directores
Dirk Leisewitz Timmermann
Sergio Guzmán Lagos

Gerente General
Sergio Guzmán Lagos

Objeto Social
1) Inversión, compra, venta, distribución, suministro, exportación, importación, arrendamiento y, en general, la comercialización y explotación en el extranjero, por cuenta propia y ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorporeales, especialmente acciones de sociedades anónimas abiertas o cerradas, derechos en sociedades de cualquier naturaleza jurídica e instrumentos de créditos, bonos,

- debentures y demás valores mobiliarios, negociarlos y transferirlos a cualquier título, aportarlos, cederlos, administrarlos y percibir sus frutos, dividendos, intereses y reajustes.
- 2) Formación de toda clase de sociedades civiles y comerciales, cualquiera sea su objeto, y la adquisición de derechos, intereses o acciones en ellas, sean éstas anónimas, abiertas o cerradas, colectivas, de responsabilidad limitada, en comandita, asociación o cuentas en participación, pudiendo concurrir como socia o gestora de estas últimas.
- 3) Elaboración, envasado, distribución, importación, exportación y comercialización en el extranjero de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares y jugos, y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas antes indicadas.
- 4) En general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Vending y Servicios CCU Ltda.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 259.364

Participación de CCU S.A.
99,94%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Directores
Sergio Guzmán Lagos
Rafael Gálmez de Pablo
Francisco Diharasarri Domínguez

Gerente General
Víctor Oliva Labléd

Objeto Social
La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo, y la entrega en

comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

PISCONOR S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Pisconor S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.028

Participación de CCU S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Patricio Jottar Nasrallah

Directores
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Gerente General
Alvaro Fernández Fernández

Objeto Social
La elaboración, envasado, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales y néctares, y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas antes indicadas; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos referidos precedentemente; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes



muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades; y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social antes expresado.

COMERCIAL PATAGONA LTDA.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Comercial Patagona Ltda.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 1.000

Participación de CCU S.A.
49,82%

ADMINISTRACIÓN
John Kimber Wylie
Alberto Moreno Figueroa
Alvaro Fernández Fernández
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Andrés Herrera Ramírez

Objeto Social
El objeto de la sociedad es:
a) compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines.
b) Prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país.
c) Arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos.
d) Servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general.
e) Servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y

cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad.
f) Prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior.
g) Instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.
h) Prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing.
i) En general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.406.241

Participación de CCU S.A.
50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Armin Kunstmann Telge

Directores Titulares
Patricio Jottar Nasrallah
Matías Elton Necochea
Fernando Barros Tocornal

Directores Suplentes
Roberto Kunstmann Leuschner
Dirk Leisewitz Timmermann
Alvaro Fernández Fernández
Walter Scherp S.

Gerente General
Armin Kunstmann Telge

Objeto Social
La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda

clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

VIÑA URMENETA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Viña Urmeneta S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 24.799.212

Participación de CCU S.A.
60,32%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Karl Huber Camalez

Directores
Juan Pablo Solis de Ovando
Matías Elton Necochea

Gerente General
Matías Elton Necochea

Objeto Social
La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de la materias primas de las mismas.

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Finca Eugenio Bustos S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 719

Participación de CCU S.A.
60,32%

DIRECTORES
Presidente
Adolfo Romera

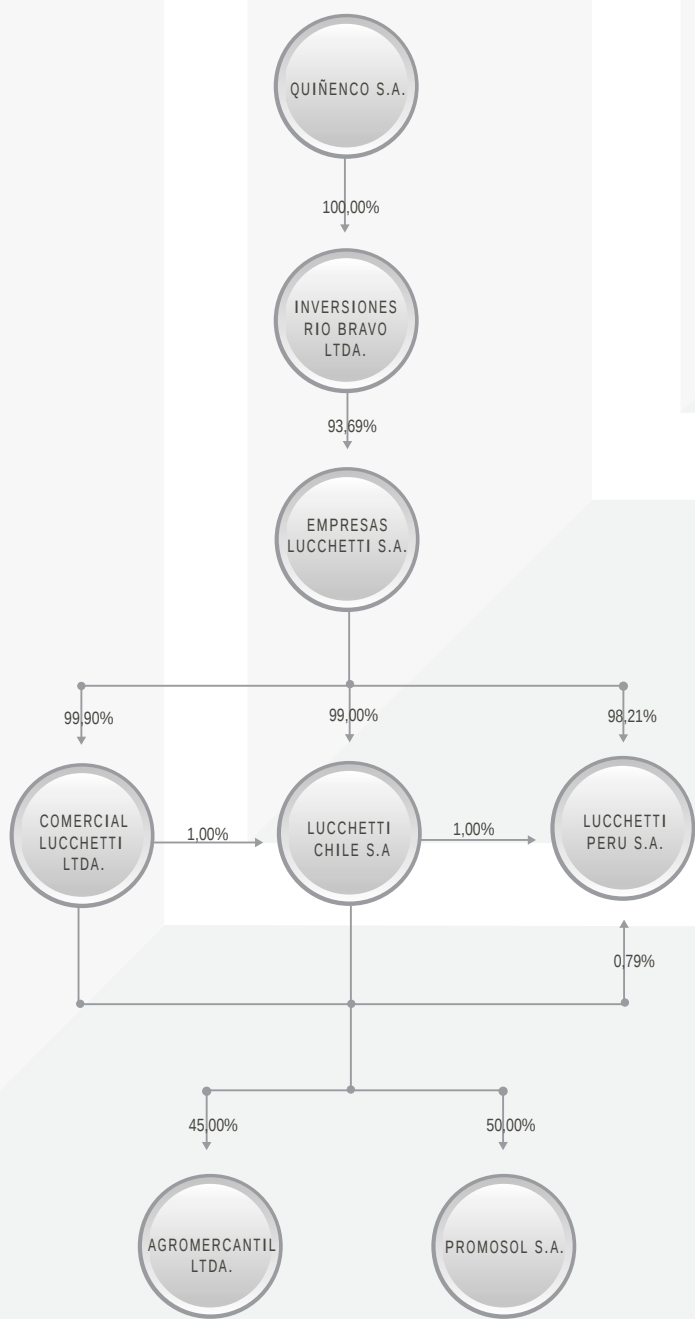
Director Suplente
Alfredo Zavala

Objeto Social
La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades:

- a) Comerciales: Mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones.
- b) Industriales: Mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas.
- c) Agropecuarias: Mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.



EMPRESAS LUCCHETTI S.A.
FILIALES Y COLIGADAS



INVERSIONES RIO BRAVO LTDA.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones Río Bravo Ltda.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 1.000

Participación de Quiñenco S.A.
100,00% (Indirecto)

Apoderados
Luis Fernando Antúnez Borjes
Francisco Pérez Mackenna
Luis Hernán Paúl Fresno
Felipe Joannon Vergara

Objeto Social
La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

EMPRESAS LUCCHETTI S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Empresas Lucchetti S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 97.784.080

Participación de Quiñenco S.A.
93,69%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Hernán Büchi Buc

Vicepresidente
Jorge Prado Aránguiz

Directores
Ernesto Edwards Risopatrón
Edmundo Eluchans Urenda
Max Israel López
Matko Koljatic Maroevic
Andrónico Luksic Craig
Guillermo Luksic Craig
Máximo Pacheco Matte

Gerente General
Fernando Pacheco Novoa

Objeto Social
a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria aceite, y el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá

administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos;
b) La fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apícolas y ganaderos;
c) La distribución y comercialización a nivel nacional y fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en el punto b) precedente;
d) La importación, exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal;
e) La prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes;
f) La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal;
g) La representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores;
h) La formación de sociedades de cualquier tipo pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores;
La Sociedad Matriz se encuentra dedicada a la prestación de servicios hacia sus filiales, tanto en el área de desarrollo como en el área de servicios administrativos y financieros.

LUCCHETTI CHILE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Lucchetti Chile S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 81.536.916

Participación de Empresas Lucchetti S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Fernando Pacheco Novoa

Directores
Eduardo Saez Barrios
Gonzalo Molina Arista

Gerente General
Alberto Mois Yudilevich

Objeto Social
a) La explotación de la industria molinera de cereales, la fabricación de productos alimenticios aptos para el consumo humano y animal;
b) Operar el negocio de aceites comestibles, mediante la extracción y refinación de canola, así como la refinación de aceite de soya y girasol crudo de importación en su Planta de la ciudad de Santiago, comuna de Maipú.
c) La explotación agrícola y de la agroindustria;
d) La elaboración, fabricación, envase y transformación de productos alimenticios frescos, congelados o preservados del agro y del mar en todas sus formas, su comercialización y distribución en el país o en el exterior, por cuenta propia o ajena;
e) La fabricación de maquinaria, equipos, partes y piezas para la industria, la agricultura, la agroindustria, la conservería y para la preservación de los alimentos, la elaboración de envases de cualquier tipo para la conservación, almacenamiento o traslado de alimentos, la comercialización de todos estos elementos;
f) La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias a instituciones públicas y privadas, así como la prestación de servicios de asesoría técnica agroindustrial y agrícola;
g) La representación de marcas comerciales, productos y empresas nacionales o extranjeras y la formación de sociedades, pudiendo incorporarse en otras ya existentes, en cualquiera de los rubros anteriores;
h) La adquisición, venta y enajenación de todo tipo de productos y servicios del agro y la agroindustria en general por cuenta propia o ajena, como asimismo, comprar o todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
i) Exportar e importar, comprar y vender, por cuenta propia o ajena, bienes muebles, artículos, productos, materias primas, representaciones nacionales o extranjeras y, en general, realizar todo tipo de actividad industrial o comercial relacionada con el objetivo social.



AGROMERCANTIL LTDA.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Agromercantil Limitada
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado

M\$ 56.711

Participación de Empresas

Lucchetti S.A.

45,00%

Gerente General

Cristián Costa Correa

Objeto Social

- a) La adquisición y enajenación de toda clase de productos agrícolas, industriales y forestales.
- b) La producción, importación y distribución de todo tipo de artículos, productos y bienes.
- c) El corretaje, transporte y comercialización en general de los productos mencionados.

PROMOSOL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Promosol S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 65.578

Participación de Empresas

Lucchetti S.A.

50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Guillermo Correa Undurraga

Vicepresidente

Fernando Pacheco Novoa

Directores

Alberto Mario Sobredo
Ricardo Figueroa Villarroel

Gerente General

Fernando Puga Matte

Objeto Social

- a) La adquisición de materias primas para la elaboración de aceites comestibles o industriales;
- b) La elaboración, compra e importación de aceites y su comercialización;
- c) La adquisición de aceites refinados por cuenta propia o por cuenta de terceros;
- d) La distribución, importación y exportación de los productos mencionados.

COMERCIAL LUCCHETTI LTDA.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Comercial Lucchetti Limitada
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado

M\$ 517.741

Participación de Empresas Lucchetti

S.A.

99,90%

Gerente General

Alberto Mois Yudilevich

Objeto Social

La distribución, comercialización, importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social.

LUCCHETTI PERÚ S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Lucchetti Perú S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 79.769.597

Participación de Empresas

Lucchetti S.A.

100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Fernando Silva Lavín

Directores

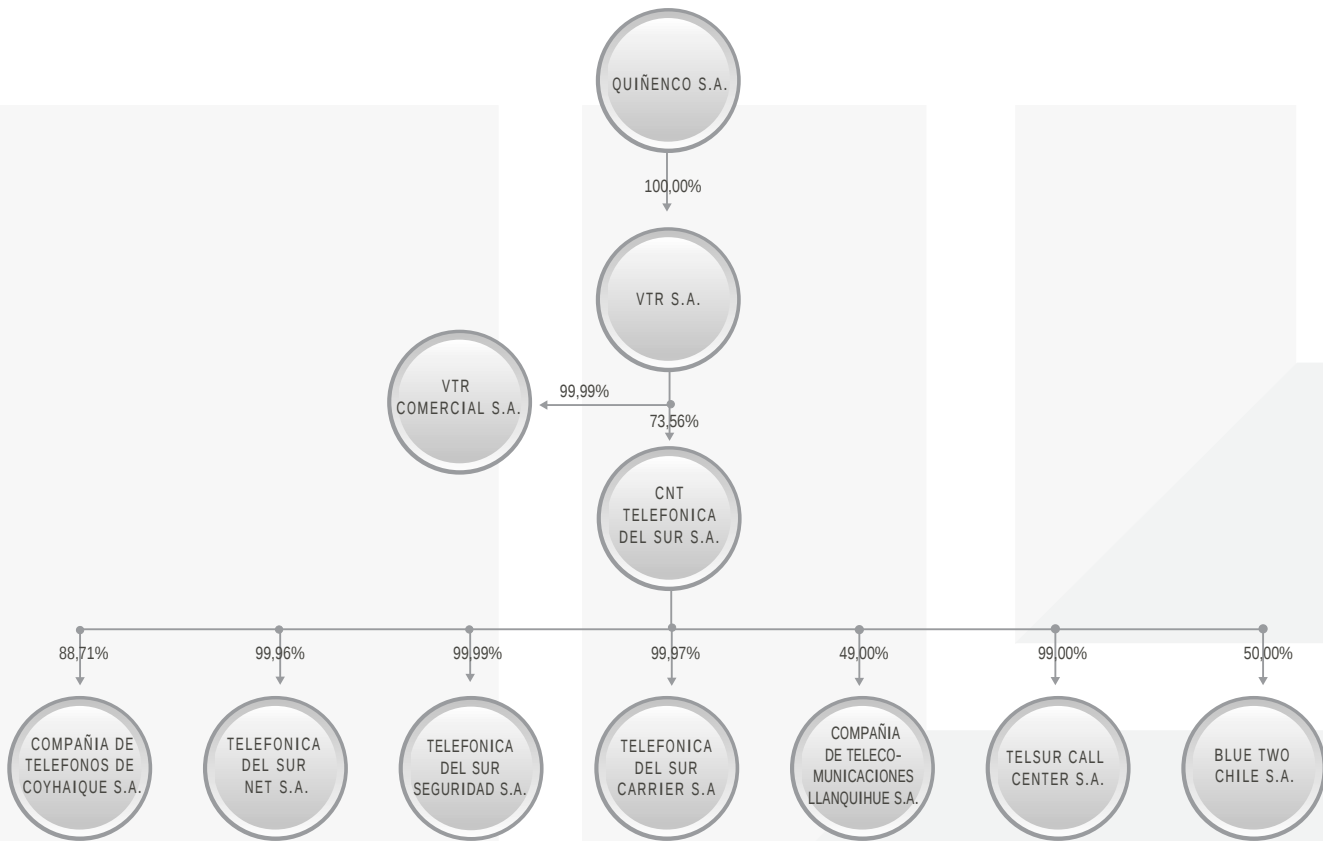
Gustavo Delgado Opazo
Gonzalo Molina Aristía
Alberto Mois Yudelevich
Eduardo Saez Barrios

Gerente General

Salvador Calvo-Perez Badiola

Objeto Social

- a) La producción, comercialización, importación y exportación de productos alimenticios. Asimismo, podrá dedicarse a actividades agrícolas y de transporte;
- b) Constituir, adquirir o integrar de manera directa o con terceros otras diferentes sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza en el Perú y en el extranjero;
- c) Invertir en capital en cualquier clase de bienes muebles incorporales y similares, incluyendo, entre otros, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier otra clase de títulos, valores mobiliarios y la administración de dichas inversiones, según determine el Directorio o la Junta de Accionistas.



162

163

VTR S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

VTR S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 33.572.179

Participación de Quiñenco S.A.

100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Directores

Luis Fernando Antúnez Borjes

Sergio Cavagnaro Santa María

Luis Hernán Paúl Fresno

Gerente General

Sergio Cavagnaro Santa María

Objeto Social

- a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las telecomunicaciones, administrados por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos;

- b) La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad para garantizar obligaciones propias o de terceros, previo acuerdo de la junta de accionistas, excepto si los terceros fueron sociedades filiales;
- c) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las telecomunicaciones;
- d) La prestación de servicios de asesorías financieras, estudios de mercado, consultoría de recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general;
- e) La compra, venta, importación, exportación, arriendo y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionado con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

COMPAÑIA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Compañía Nacional de Teléfonos,
Telefónica del Sur S.A.

(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 25.086.683

Participación de Quiñenco S.A.

73,56%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Guillermo Luksic Craig

Directores

Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida

Andrea Vial Herrera

Andrés Kern Bascuñán

Luis Hernán Paúl Fresno

Gonzalo Menéndez Duque

Fernando Rojas Vender

Gerente General
Jorge Atton Palma

Objeto Social
Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.399.987

Participación de Telefónica del Sur S.A.
88,71%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Guillermo Luksic Craig

Directores
Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida
Luis Hernán Paúl Fresno
Andrea Vial Herrera
Gonzalo Menéndez Duque
Fernando Rojas Vender

Gerente General
Jorge Atton Palma

Objeto Social
Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como asimismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

TELEFÓNICA DEL SUR CARRIER S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Telefónica del Sur Carrier S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 5.351.461

Participación de Telefónica del Sur S.A.
99,97%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Jorge Atton Palma

Directores
Eduardo Commentz Hulaud
Víctor Engelbreit Morstadt
Iñaki Larraza Alberdi
Sergio Yáñez Astete

Gerente General
Cecilia Jara Sepúlveda

Objeto Social
Prestación de servicios intermedios de telecomunicaciones y otros servicios de telecomunicaciones.

TELEFÓNICA DEL SUR NET S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Telefónica del Sur Net S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.404.791

Participación de Telefónica del Sur S.A.
99,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Jorge Atton Palma

Directores
Eduardo Commentz Hulaud
Víctor Engelbreit Morstadt
Iñaki Larraza Alberdi
Robert Massé Cea

Gerente General
Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social
Dar acceso a redes de comunicaciones propias o de terceros, prestar servicios de transporte de datos, por medios propios o de terceros, la explotación, desarrollo, distribución y comercialización de contenido de servicios de valor agregado sobre redes de datos, prestar asesorías o "outsourcing" de servicio de telecomunicaciones e informáticos, la comercialización de equipos y medios de telecomunicaciones, transmisión de datos e informáticos, además de otros servicios de comunicaciones y transmisión de datos empleados en la

actualidad, o que pueden descubrirse a futuro.

TELEFÓNICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Telefónica del Sur Seguridad S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 675.526

Participación de Telefónica del Sur S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Jorge Atton Palma

Directores
Eduardo Commentz Hulaud
Víctor Engelbreit Morstadt
Iñaki Larraza Alberdi
Robert Massé Cea

Director Gerente
Víctor Engelbreit Morstadt

Objeto Social
Dar prestación de servicios de seguridad y televigilancia, la prestación de asesorías en tales materias, y la comercialización de equipos y medios físicos para el objeto indicado.

TELSUR CALL CENTER S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Telsur Call Center S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 151.200

Participación de Telefónica del Sur S.A.
99,00 %

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Jorge Atton Palma

Directores
Eduardo Commentz Hulaud
Víctor Engelbreit Morstadt
Iñaki Larraza Alberdi
Robert Massé Cea

Gerente General
Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social
Dar prestación de servicio de recepción y emisión de comunicaciones para terceros, incluyendo la prestación de los servicios de informaciones, reclamos, telecobranzas, telemarketing, actualización y mantención de bases de datos, por medios propios o de terceros y la comercialización de equipos para el objeto indicado.

**COMPAÑÍA DE
TELECOMUNICACIONES
LLANQUIHUE S.A.**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Compañía de Telecomunicaciones
Llanquihue S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 990.383

Participación de Telefónica del Sur S.A.
49,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Eric Ebner Fuentes

Directores
Jorge Atton Palma
Eduardo Commentz Hulaud
Rafael Errázuriz Sotomayor
Gino Athens Garcés
Marcelo Schmeisser Kortmann
José Contreras Quezada

Gerente General
Roberto Gordon Agliati

Objeto Social
Su objetivo social es el desarrollo, explotación y administración de toda clase de inversiones y negocios relacionados con las telecomunicaciones nacionales e internacionales, la comercialización de esta clase de productos y servicios, ya sea por cuenta propia o ajena, en el mercado interior o exterior de Chile; la representación de firmas comerciales, nacionales o extranjeras y la contratación con ellas de concesiones, licencias de marcas comerciales, patentes de invención, modelos de utilidad, diseños industriales, y otros títulos de protección; asistencia técnica y prestación de servicios en todas las materias propias del giro de la sociedad.

BLUE TWO CHILE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Blue Two Chile S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital suscrito y pagado
M\$ 350.000

Participación de Telefónica del Sur S.A.
50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Jorge Atton Palma

Directores
Robert Massé Cea
Francisco Olivos Valenzuela
Guillermo Salinas Milos

Gerente General
Gonzalo Cáceres Donoso

Objeto Social
La creación, desarrollo, implementación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, de herramientas o soluciones tecnológicas orientadas a las telecomunicaciones; la fabricación, elaboración, desarrollo y comercialización, tanto a nivel nacional como en el extranjero, de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática, la educación y capacitación en estos rubros; emprender proyectos de investigación o para la innovación, en el ámbito de la iniciativa pública y privada, en cualquiera de las áreas anteriormente señaladas; la prestación de servicios de consultoría en el ámbito de sus especialidades; la compra y venta de licencias, royalties o franquicias sobre productos o servicios de sus especialidades; la administración y explotación de plataformas tecnológicas de telecomunicaciones y transmisión de voz y datos, como así mismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la sociedad.

VTR COMERCIAL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
VTR Comercial S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.380.490

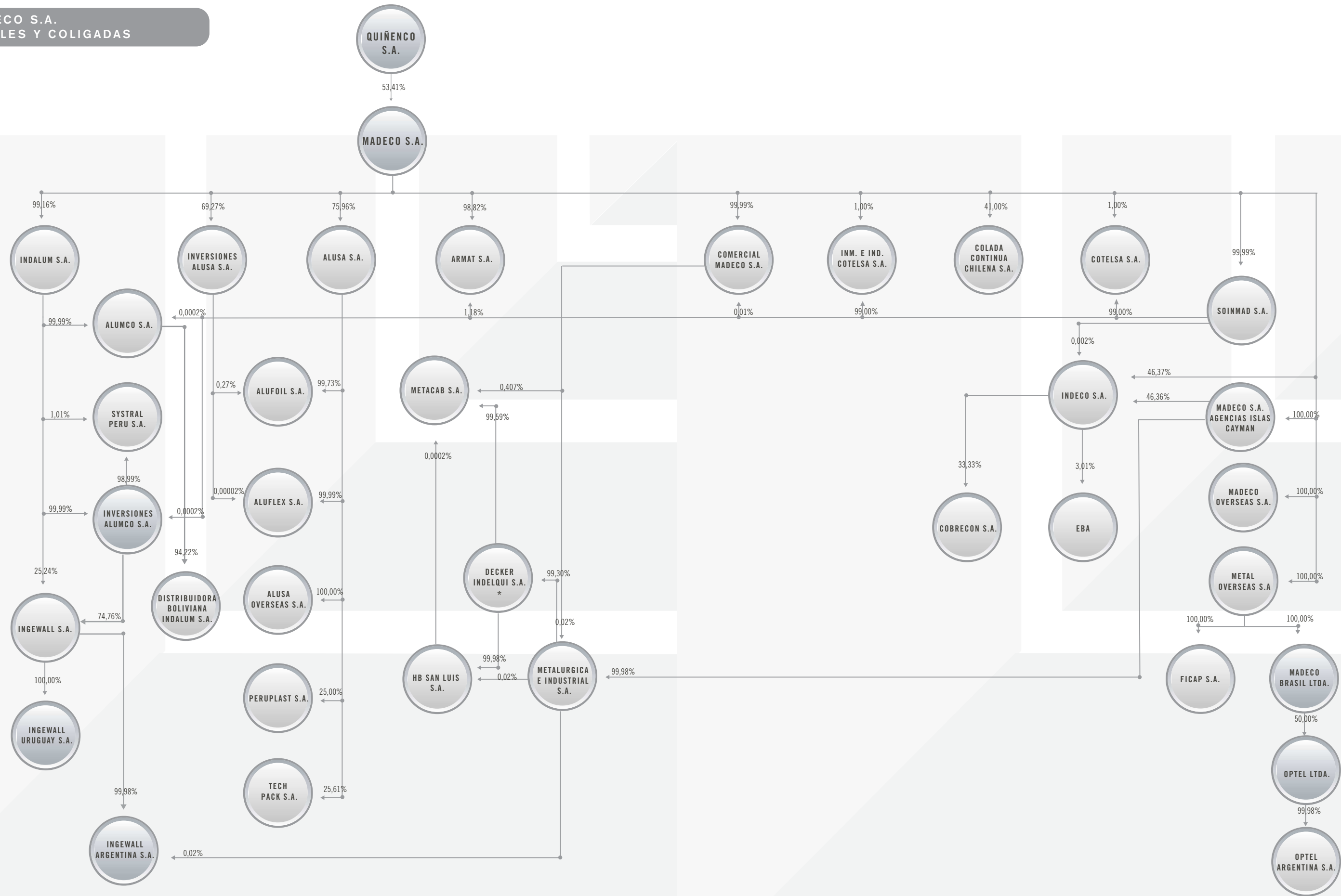
Participación de VTR S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Directores
Luis Fernando Antúnez Borjes
Sergio Cavagnaro Santa María
Luis Hernán Paúl Fresno

Gerente General
Sergio Cavagnaro Santa María

Objeto Social
La comercialización, promoción, publicidad y venta, en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o de terceros, de toda clase de servicios de telecomunicaciones, sean públicos o privados, intermedios, limitados y de cualquiera otra clase o denominación que puedan tener en conformidad con la Ley General de Telecomunicaciones; y la prestación de toda clase de servicios de asesoría en materias administrativas, técnicas, comerciales y de gestión de negocios en general.





*Al 31 de Diciembre de 2002, mantenía un 0,034% de acciones propias en cartera.

MADECO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social
Madeco S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 119.731.402

Participación de Quiñenco S.A.
53,41%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Guillermo Luksic Craig

Vicepresidente
Jean Paul Luksic Fontbona

Directores
Andrónico Luksic Craig
Hernán Büchi Buc
Alessandro Bizzarri Carvallo
Felipe Joannon Vergara
Eugenio Valck Varas

Gerente General
Tiberio Dall'Olio

Objeto Social
La sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o

derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

INDALUM S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social
Indalum S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 27.731.695

Participación de Madeco S.A.
99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Jorge Tagle Ovalle

Directores
Julio Córdova Zawadzky
Francisco Campos Lablée
Enrique Sotomayor Arangua
Rodrigo Marticorena Manríquez

Gerente General
Mario Puentes Lacámara

Objeto Social
Fabricación, elaboración, transformación, armadura, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena de perfiles de aluminio, otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros. Distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semielaborados. Representación de firmas comerciales e industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras. Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones, especialmente, perfiles de

aluminio para su utilización en los denominados muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. La elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades y la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como así mismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

ALUMCO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social
Alumco S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 20.281.097

Participación de Madeco S.A.
99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Mario Puentes Lacámara

Directores
Jorge Melo Barros
Víctor Loyola Díaz

Gerente General
Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social
Fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones; especialmente, de perfiles y quincallerías para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y

en general realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objeto social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

INGEWALL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Ingewall S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 19.467.922

Participación de Madeco S.A.
99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Mario Puentes Lacámara

Directores
Jorge Melo Barros
Víctor Loyola Díaz
Enrique Sotomayor Arangua
Meritxell Ubach Gili

Gerente General
Jorge Melo Barros

Objeto Social
Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina y productos complementarios y accesorios. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a ellos. Tomar representaciones nacionales o extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, el diseño y desarrollo de proyectos relacionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas.

ARMAT S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Armat S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 5.269.835

Participación de Madeco S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Julio Córdova Zawadzky

Directores
Francisco Campos Lablée
Jorge Tagle Ovalle

Gerente General
Jaime Díaz Labbé

Objeto Social
Transformación de cobre, aluminio y otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semielaborados, por procesos físicos o químicos; fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, de tales productos, y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos, la prestación de servicios relacionados a dichos productos y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

SOINMAD S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Soinmad S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.258.035

Participación de Madeco S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Albert Cussen Mackenna

Directores
Santiago Edwards Morice
Enrique Sotomayor Arangua
Jennifer Tsang Koide
Leonardo Jorquera Sánchez

Gerente General
Santiago Edwards Morice

Objeto Social
Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y

percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

COTELSA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Cotelsa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 865.584

Participación de Madeco S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Francisco Campos Lablée

Directores
Leonardo Jorquera Sánchez
Rodrigo Marticorena Manríquez

Gerente General
Carlos Loch Contreras

Objeto Social
La ejecución y desarrollo de todo tipo de embalajes para todo tipo de bienes; su fabricación, importación, exportación y comercialización por cuenta propia o ajena.

168

169

COLADA CONTINUA CHILENA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Colada Continua Chilena S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.520.957

Participación de Madeco S.A.
41,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Juan Carlos Altamiras Rosales

Directores
Julio Córdova Zawadzky
Tiberio Dall'Olio
Mathias Sandaval H.
Juan Hornauer López

Gerente General
Gaspar Miranda Ubilla

Objeto Social
Fabricación y producción de alambrón



de cobre mediante el sistema de colada continua.

ALUSA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Alusa S.A.
(Sociedad Anónima regida por normas de las Sociedades Anónimas Abiertas)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 43.337.133

Participación de Madeco S.A.
75,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Oscar Ruiz-Tagle Humeres

Directores
Lorenzo Zecchetto Mattiello
Gianfranco Zecchetto Prantoddy
Tiberio Dall'Olio
Benjamín Opazo Brull
Felipe Joannon Vergara

Gerente General
Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social
Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

ALUFOIL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Alufoil S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.921.034

Participación de Madeco S.A.
75,94%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Marcelo Valdivia Araya

Directores
Claudio Muñoz Azócar
Fernando Alvarez Alvarez

Gerente General
Patricio Nuño Luco

Objeto Social
Fabricación de materias primas y productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como también otros artículos similares.

**INMOBILIARIA E INDUSTRIAL
COTELSA S.A.**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inmobiliaria e Industrial Cotelsa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 10.619

Participación de Madeco S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Leonardo Jorquera Sánchez

Directores
Francisco Campos Lablée
Rodrigo Marticorena Manríquez

Gerente General
Rodrigo Marticorena Manríquez

Objeto Social
Adquisición, enajenación, parcelación, subdivisión, loteo, comercialización y explotación, a cualquier título, de toda clase de bienes raíces. Invertir los fondos sociales en toda clade de bienes, inmuebles o muebles, corporales e incorporales, administrarlos y percibir sus frutos y rentas. Transformar cobre u otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, metales, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación de los productos señalados y de aquellos complementarios o accesorios de los mismos.

INVERSIONES ALUMCO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones Alumco S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 169.729

Participación de Madeco S.A.
99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Mario Puentes Lacámara

Directores
Víctor Loyola Díaz
Jorge Melo Barros

Gerente General
Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social
Inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

INVERSIONES ALUSA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones Alusa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.936.141

Participación de Madeco S.A.
69,27%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Lorenzo Zecchetto Mattiello

Directores
Felipe Joannon Vergara
Marcelo Valdivia Araya

Gerente General
Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social
Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

**DECKER INDELQUI S.A.
(ARGENTINA)**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Decker Indelqui S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 119.357.899

Participación de Madeco S.A.
99,34%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Sady Herrera Laubscher

Directores
Enrique Sotomayor Arangua
Juan Javier Negri

Gerente General
Sady Herrera Laubscher

Objeto Social
Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Aluflex S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 4.376.584

Participación de Madeco S.A.
75,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Marcelo Valdivia Araya

Directores
Claudio Muñoz Azócar
Sergio Zanol Coser
Jorge Luis Pérez Alati
Bettina di Croce

Gerente General
Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social
Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutivos.

METALÚRGICA E INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Metalúrgica e Industrial S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 72.395.488

Participación de Madeco S.A.
100,00%

DIRECTORES
Presidente
Sady Herrera Laubscher

Directores
Enrique Sotomayor Arangua
Juan Javier Negri

Objeto Social
Constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Se excluyen expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de

Entidades Financieras. Realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Metacab S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 10.779.150

Participación de Madeco S.A.
99,34%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Sady Herrera Laubscher

Directores
Marcelo Valdivia Araya
Enrique Sotomayor Arangua
Juan Javier Negri
Juan Felipe Carrillo

Gerente General
Sady Herrera Laubscher

Objeto Social
Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
H.B.San Luis S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.164.027

Participación de Madeco S.A.
99,34%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Sady Herrera Laubscher

Directores
Enrique Sotomayor Arangua
Juan Javier Negri



Gerente General
Sady Herrera Laubscher

Objeto Social
Fundición, mecanización y trefilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Comercial Madeco S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 13.166

Participación de Madeco S.A.
100,00%

DIRECTORES
Presidente
Sady Herrera Laubscher

Directores
Enrique Sotomayor Arangua
Juan Javier Negri

Objeto Social
Mandatos y representaciones a favor de sociedades del grupo Madeco en actividades financieras, administración y organización, formación y desarrollo de personal, relaciones públicas; asesoramiento jurídico, tributario y de seguros; inversiones y participaciones en otras sociedades.

INGEWALL ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Ingewall Argentina S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.430.014

Participación de Madeco S.A.
99,16%

DIRECTOR
David Casas Gamboni

Objeto Social
Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación, exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones y la realización de otras actividades relacionadas con las anteriores.

OPTEL ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Optel Argentina S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 5.000.808

Participación de Madeco S.A.
49,99%

DIRECTORES
Presidente
Sady Herrera Laubscher

Director
Reinaldo Salazar

Objeto Social
Manufactura, venta, diseño, desarrollo, comercialización, prestación de servicios relativos a productos, componentes o sistemas asociados a la telecomunicación óptica, incluyendo cables de fibra óptica, componentes y sistemas con tecnología óptica.

INDECO S.A. (PERÚ)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Indeco S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 22.960.991

Participación de Madeco S.A.
92,74%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Ernesto Baertl Montori

Directores
Alfonso Bustamante y Bustamante
Tiberio Dall'Olio
Julio Córdova Zawadzky

Gerente General
Juan Enrique Rivera de la Barra

Objeto Social
Elaboración de toda clase de conductores eléctricos y de comunicación y artículos conexos, artículos de cobre y derivados, así como de otros metales. Elaboración de productos químicos industriales y a la realización de negocios, compraventa, importación, representación y distribución de productos químicos industriales en general. Realizar todas las actividades, actos o contratos necesarios o convenientes a su objeto social que le permitan las leyes, incluyendo la venta y exportación de sus productos, pudiendo participar como accionista en otras empresas en el país o en el extranjero con sujeción a las leyes pertinentes.

COBRECÓN S.A. (PERÚ)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Cobrecón S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.637.259

Participación de Madeco S.A.
30,91%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Ernesto Baertl Montori

Directores
Rafael Robledo Montagut
Juan Enrique Rivera de la Barra
Félix Navarro Grau
Juan Enrique Pendavis Perales

Gerente General
Gonzalo Raffo Uzátegui

Objeto Social
Fabricación y comercialización de alambón de cobre y otros productos industriales, para sí o para terceros.

SYSTRAL PERÚ S.A. (PERÚ)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Systral Perú S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Empresa en liquidación

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.832.629



Participación de Madeco S.A.
99,16%

GERENTE GENERAL
Juan Enrique Rivera de la Barra

Objeto Social
Transformación de metales no ferrosos en especial cobre y de aluminio, fabricación y venta de estructuras y marcos de metal y producción y venta de accesorios e insumos requeridos para el desarrollo de tales actividades.

PERUPLAST S.A. (PERÚ)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
PeruPlast S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 14.547.184

Participación de Madeco S.A.
18,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Hans Traver Lunitz

Directores
Lorenzo Zecchetto Mattiello
Manuel Moreyra Loredó
Manuel Bustamante Olivares
Juan Mulder Panas

Gerente General
Fernando del Carpio Ureña

Objeto Social
Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Directorio.

TECH PACK S.A. (PERÚ)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Tech Pack S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 9.628.569

Participación de Madeco S.A.
19,45%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Hans H. Traver Lunitz

Directores
Lorenzo Zecchetto Mattiello
Mirtha Guevara Godenzi
Fernando del Carpio Ureña
Samuel Moldauer Aaranowsky

Gerente General
Marcelo Rodríguez Pastor

Objeto Social
Elaboración, distribución y venta de artículos de plástico, envolturas e impresiones en general, así como, cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

INGEWALL URUGUAY S.A. (URUGUAY)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Ingewall Uruguay S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 8.947

Participación de Madeco S.A.
99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Mario Puentes Lacámara

Director
Jorge Araujo Müller

Gerente General
Edison Moreno

Objeto Social
Fabricación, montaje e instalación de muros cortinas.

MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Madeco Overseas S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 847.833

Participación de Madeco S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Albert Cussen Mackenna

Directores
George Shortridge
Grant Jr. Stein

Gerente General
Santiago Edwards Morice

Objeto Social
Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Metal Overseas S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 52.441.748

Participación de Madeco S.A.
100,00%

DIRECTORES
Presidente
Albert Cussen Mackenna

Director
Santiago Edwards Morice

Objeto Social
Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

MADECO S.A. AGENCIA ISLAS CAYMÁN (ISLAS CAYMAN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Madeco S.A. Agencia Islas Caymán
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 0

Participación de Madeco S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Guillermo Luksic Craig

Directores
Andrónico Luksic Craig
Jean Paul Luksic Fontbona
Hernán Büchi Buc
Alessandro Bizzarri Carvallo
Eugenio Valck Varas
Felipe Joannon Vergara

Gerente General
Tiberio Dall'Olio

Objeto Social
Transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

ALUSA OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Alusa Overseas S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 740

Participación de Madeco S.A.
75,96%

DIRECTORES
Presidente
Lorenzo Zecchetto Mattiello

Directores
Marcelo Valdivia Araya
Claudio Muñoz Azócar
Sergio Molina Benítez

Objeto Social
Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

DISTRIBUIDORA BOLIVIANA INDALUM S.A. (BOLIVIA)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 533.343

Participación de Madeco S.A.
93,43%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Mario Puentes Lacámara

Directores
Eduardo MacLean Abaroa
Fernando Rojas Herrera

Gerente General
Guillermo Silva Lavín

Objeto Social
Actividades relacionadas al comercio y actividades conexas, por cuenta propia o ajena, en forma directa o en representación de terceros y especialmente la comercialización, distribución, importación y exportación de toda clase de productos, partes y piezas de aluminio y sus aleaciones, y otros metales no ferrosos, así como sus accesorios y complementos de ferretería y quincallería y a todas las actividades relacionadas con el comercio sin restricción alguna.

MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Madeco Brasil Ltda.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.639.648

Participación de Madeco S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Mario Vergara Martínez

Gerente General
Mario Vergara Martínez

Objeto Social
Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

FICAP S.A. (BRASIL)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Ficap S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 35.150.808

Participación de Madeco S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Guillermo Luksic Craig

Directores
Eliezer Batista da Silva
Hermann Heinemann Wever
Hernán Büchi Buc

Gerente General
Mario Lang

Objeto Social
Desarrollo, fabricación y venta de cables de fuerza (cobre y aluminio), cables para telecomunicaciones (cobre y fibra óptica) e hilos magnéticos, como también, la prestación de servicios, la importación y exportación de sus productos y tomar representaciones.

OPTEL LTDA. (BRASIL)

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Optel Ltda.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Pagado
M\$ 8.138.258

Participación de Madeco S.A.
50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Directores
Albert Cussen Mackenna
Steve Karaffa

Gerente General
Aureo Calçado Barbosa

Objeto Social
Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.



AGRICOLA EL PEÑÓN S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Agrícola El Peñón S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 12.542.035

Participación de Quiñenco S.A.
96,20%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Enrique Matte Varas

Vicepresidente
Gustavo Delgado Opazo

Directores
Alessandro Bizzarri Carvallo
Mario Garrido Taraba
José Miguel Undurraga

Gerente General
Vladimir Luksic Abaroa

Objeto Social
Adquisición y explotación de predios agrícolas, forestales, ganaderos y frutícolas; la compra, engorda, faenamiento, mantenimiento y conservación, venta, industrialización y

distribución de toda clase de carnes y derivados; efectuar inversiones de acuerdo con la ley en actividades navieras, forestales y agrícolas; constituir sociedades o incorporarse a otras.

HOTELES CARRERA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Hoteles Carrera S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 5.319.656

Participación de Quiñenco S.A.
89,95%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Vladimir Radic Piraíno

Vicepresidente
José María Eyzaguirre García de la Huerta

Directores
Ismael Edwards Izquierdo
Joaquín Errázuriz Hochschild
Davor Harasic Yaksic
Francisco Pérez Mackenna
Felipe Joannon Vergara

Gerente General
Alejandro Paulo Rosales Zifferblatt

- Objeto Social**
- a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre;
 - b) La administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas;
 - c) La inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos;
 - d) La inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos;
 - e) La prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

HABITARIA S.A.
FILIAL Y COLIGADA



HABITARIA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Habitaria S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 17.543.275

Participación de Quiñenco S.A.
50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Alberto Etchegaray Aubry

Vicepresidente
Luis Hernán Paúl Fresno

Directores
Alvaro Echaniz Urcelay
José María Pérez Tremps
Fernando Silva Lavín
Sergio Cavagnaro Santa María
Felipe Joannon Vergara

Gerente General
Rafael Valderrábano González

Objeto Social
a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas.
b) La compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación.
c) La asesoría en proyectos inmobiliarios.
d) La urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el

emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros.
e) La inversión en sociedades inmobiliarias.
f) La administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros.
g) La explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga.
h) La gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

INMOBILIARIA BARRIO VERDE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.327.471

Participación de Habitaria S.A.
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Fernando Silva Lavín

Directores
Sergio Cavagnaro Santa María
Andrés Mendieta Valenzuela
Rafael Valderrábano González

Gerente General
Rafael Valderrábano González

Objeto Social
Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación , construcción y desarrollo de los mismos.

INMOBILIARIA URBECENTRO DOS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 3.203.712

Participación de Habitaria S.A.
37,37%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Jorge Mardini Orellana

Directores
Rigoberto Torres Pedot
Jürgen Butry
Sergio Cavagnaro Santa María
Rafael Valderrábano González

Gerente General
Rafael Valderrábano González

Objeto Social
Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.



INVERSIONES RÍO GRANDE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones Río Grande S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

M\$ 230.884

Participación de Quiñenco S.A.

100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Fernando Silva Lavín

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General

Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos. Asimismo, compra, adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INVERSIONES Y BOSQUES S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones y Bosques S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 7.629.102

Participación de

Inversiones Río Grande S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Fernando Silva Lavín

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories
Alessandro Bizzarri Carvalho

Gerente General

Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

- a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte;
- d) La industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
- e) La importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente;
- f) Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- g) La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- h) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INVERSIONES PUNTA BRAVA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones Punta Brava S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 17.005.189

Participación de

Inversiones Río Grande S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Fernando Silva Lavín

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General

Mario Garrido Taraba

Objeto Social

- a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones Ranquil S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 10.988.069

Participación de

Inversiones Río Grande S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Fernando Silva Lavín

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General

Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

- a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y

enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;

- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

**INMOBILIARIA E INVERSIONES
HIDROINDUSTRIALES S.A.**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inmobiliaria e Inversiones
Hidroindustriales S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 24.594.487

**Participación de
Inversiones Río Grande S.A.**
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Fernando Silva Lavín

Directores
Luis Fernando Antúnez Bories
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General
Luis Fernando Antúnez Bories

- Objeto Social**
- a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
 - b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
 - c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
 - d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

**HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS
COMPANY (ISLAS CAYMAN)**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Hidroindustriales Overseas Company
(Sociedad constituida de acuerdo a las normas de las Islas Cayman)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 27.430

**Participación de
Inversiones Río Grande S.A.**
100,00%

Directores
Luis Fernando Antúnez Bories
Gustavo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Fernando Silva Lavín

Objeto Social
Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquéllas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Cayman.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inmobiliaria Norte Verde S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 435.467

**Participación de
Inversiones Río Grande S.A.**
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Fernando Silva Lavín

Directores
Luis Fernando Antúnez Bories
Sergio Cavagnaro Santa María

Gerente General
Sergio Cavagnaro Santa María

- Objeto Social**
- a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos;
 - b) La inversión en sociedades inmobiliarias;
 - c) La asesoría de proyectos inmobiliarios;
 - d) La urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros;
 - e) La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporeales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

**SOCIEDAD INMOBILIARIA DEL
NORTE LTDA.**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Sociedad Inmobiliaria del Norte Ltda.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 15.374.412

**Participación de
Inversiones Río Grande S.A.**
99,96%

APODERADOS Y GERENTE GENERAL
Apoderados
Luis Fernando Antúnez Bories
Luis Hernán Paúl Fresno
Felipe Joannon Vergara
Francisco Pérez Mackenna
Gustavo Delgado Opazo

Gerente General
Mario Garrido Taraba

Objeto Social
Prestación de servicios y asesorías en general.

EDITORIAL TRINEO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Editorial Trineo S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.597.321

**Participación de
Inversiones Río Grande S.A.**
99,99%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Mario Garrido Taraba

Directores
Alessandro Bizzarri Carvallo
Gustavo Delgado Opazo

Gerente General
Carlos Jerez Hernández

Objeto Social
Explotación del mundo gráfico, sea en lo relativo a la imprenta, serigrafía, litografía, diseño gráfico y publicitario; la fabricación, distribución y comercialización, compra y venta de equipos, maquinarias, productos, insumos, mercadería, impresos, en sus diversas etapas y procesos técnicos. La explotación de servicios publicitarios.

INVERSIONES PAL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones PAL S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 237.960

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
70,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Gustavo Delgado Opazo

Directores
Mario Garrido Taraba
José Miguel Undurraga Cruz

Gerente General
José Miguel Undurraga Cruz

Objeto Social
Inversión en toda clase de bienes muebles corporales.

INVERSIONES RIO SECO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones Río Seco S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 20.426

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
99,71%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Fernando Silva Lavín

Directores
Luis Fernando Antúnez Borjes
Alessandro Bizzarri Carvallo

Gerente General
Gustavo Delgado Opazo

Objeto Social
a) La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado;
b) La inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
c) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporeales pudiendo percibir sus frutos;
d) La constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
e) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

MERQUOR ESTABLISHMENT

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Merquor Establishment
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 12.682

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
100,00%

Directores
Walter Kleber
Peter Goop
Peter Marxer

Objeto Social
Sociedad de Inversiones.

**LISENA ESTABLISHMENT
(LIECHTENSTEIN)**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Lisena Establishment
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 12.359

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
100,00%

Directores
Walter Kleber
Peter Goop
Peter Marxer

Objeto Social
Sociedad de Inversiones.

INVERSIONES VITA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones Vita S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.823.587

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
66,30%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Gonzalo Menéndez Duque

Directores
Rodrigo Manubens Moltedo
Jorge Ergas Heymann
Francisco Pérez Mackenna
Andrés Ergas Heymann

Gerente General
Ruperto González Bolbarán

Objeto Social
La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.



INVERSIONES VITA BIS S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inversiones Vita Bis S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 788.972

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
66,30%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Directores
Rodrigo Manubens Moltedo
Gonzalo Menéndez Duque
Jorge Ergas Heymann

Gerente General
Ruperto González Bolbarán

Objeto Social
La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Banchile Seguros de Vida S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.439.795

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
66,30%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Rodrigo Manubens Moltedo

Directores
Jorge Ergas Heymann
Gonzalo Menéndez Duque
Martín Rodríguez Guiraldes
Erik Heidl Rondanelli

Gerente General
Ruperto González Bolbarán

Objeto Social
Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo

de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

EMPRESA AEREA EL LITORAL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Empresa Aérea el Litoral S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 417.625

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Fernando Boher Rosales

Directores
Alessandro Bizzarri Carvalho
Mario Garrido Taraba

Gerente General
Allan Boher Reifschneider

Objeto Social
En la actividad aérea, comprendiéndose especialmente la prestación de servicios de mantenimiento, revisión e inspección de aeronaves, de motores y de los demás componentes de aeronaves, de control de erosión; y de los demás servicios de la especie que requieran las aeronaves, motores, estructuras y componentes de aeronaves y la explotación de una o más bases de operaciones aéreas.

PROTECCIÓN Y SEGURIDAD S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Protección y Seguridad S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 111

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Ramón Suarez

Directores
Luis Fernando Antúnez Bories
Alessandro Bizzarri Carvalho
Mario Garrido Taraba

Gerente General
Mario Garrido Taraba

Objeto Social
La prestación de servicios de seguridad, vigilancia y protección de recintos, plantas, instalaciones, equipos, personas y en general de todos los bienes de empresas, instituciones, organismos y entidades, como también de edificios o conjuntos destinados a la habitación y/o al comercio; la importación, distribución, venta, arrendamiento e instalación de artículos y elementos de seguridad y protección; el transporte de valores y de personas, ya sea en vehículos propios o ajenos; la capacitación e instrucción de vigilantes privados, guardias y rondines; y en general la celebración de toda clase de actos y contratos relacionados con los objetos señalados; pudiendo ejecutar todos los actos o contratos que sean necesarios para el cumplimiento de dichos fines.

HIDROSUR S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Hidrosur S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 50.063.953

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Directores
Francisco Pérez Mackenna
Luis Hernán Paúl Fresno
Felipe Joannon Vergara
Davor Domitrovic Grubisic
Luis Fernando Antúnez Bories

Gerente General
Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social
La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Inv. El Norte y El Rosal S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.094.865

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
50,00%

Directores
Jorge Ergas Heyman
Edmundo Eluchans Urenda
Juan Pablo Ureta Prieto
Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social
a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas.
b) Adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios.
c) Celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto.
d) Prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

**TRANSPORTES Y SERVICIOS
AEREOS S.A.**

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
Razón Social
Transportes y Servicios Aéreos S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 5.100

Participación de
Inversiones Río Grande S.A.
50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL
Presidente
Ramón Jara Araya

Directores
Guillermo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Alessandro Bizzarri Carvallo

Gerente General
Mario Garrido Taraba

Objeto Social
a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero;
b) La explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena;
c) La prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena;

d) La representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos;
e) El desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; y
f) Prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre;
g) Comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y
h) La explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.



OTRAS FILIALES Y COLIGADAS
DE QUIÑENCO S.A.

COMATEL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Comatel S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 2.783.215

Participación de Quiñenco S.A.
84,79% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

Directores

Gustavo Delgado Opazo
Jorge Olavarría Romussi
José Miguel Undurraga Cruz
Mario Garrido Taraba

Gerente General

Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

- a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos;
- c) El estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas;
- d) La prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comercial, inmobiliaria y de inversión.

INVERSIONES O'HIGGINGS PUNTA
ARENAS LTDA. C.P.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones O'Higgins Punta Arenas
Ltda. C.P.A.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada
en Comandita por Acciones)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 938.828

Participación de Quiñenco S.A.
75,56%

ADMINISTRACIÓN

Gustavo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.

INVERSIONES Y RENTAS
COPERNICO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones y Rentas Copérnico S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 1.067.085

Participación de Quiñenco S.A.
75,80%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Edmundo Eluchans Urenda

Directores

Nicolás Cox Urrejola
Juan Godoy Castillo

Gerente General

Nicolás Cox Urrejola

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA
ARENAS LTDA.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones O'Higgins
Punta Arenas Ltda.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 5

Participación de Quiñenco S.A.
87,90%

Mandatarios

Mario Garrido Taraba
Gustavo Delgado Opazo
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Socio Gestor Comanditario

INVERSIONES ANCÓN S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Inversiones Ancón S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 62.991

Participación de Quiñenco S.A.
75,68%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Jorge Olavarría Romussi

Directores

Nicolás Cox Urrejola
Juan Godoy Urrejola

Gerente General

Nicolás Cox Urrejola

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

EXCELSA ESTABLISHMENT

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Excelsa Establishment
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado
M\$ 12.935

Participación de Quiñenco S.A.
100,00% (Directo e Indirecto)

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Vladimir Radic Piraíno
Alexandar Tudor Bakulic
Peter Goop

Objeto Social

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

ENTEL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 408.096.297

Participación de Quiñenco S.A.

5,69%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente

Carlos Hurtado

Vicepresidente

Franco Bertone

Directores

Enzo Badalotti
Lorenzo Canu
Juan José Mac-Auliffe Granello
Francisco Pérez Mackenna
Enrique Seguel Morel
Kathleen Barclay
René Cortázar Sanz

Gerente General

Richard Büchi Buc

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto el estudio, construcción, y explotación de un sistema de telecomunicaciones en el país y en el extranjero, en los términos permitidos por las leyes y de conformidad con los planes que se formulen en concordancia con la política que exista sobre la materia. La sociedad tendrá por finalidad proveer de telecomunicaciones al mayor número de usuarios, directamente o por intermedio de otras personas entidades suministradoras. La Sociedad podrá:

- a) Proyectar, establecer y poner en funcionamiento las obras e instalaciones que sean necesarias;
- b) Obtener, adquirir y gozar las correspondientes concesiones en conformidad a la respectiva legislación;
- c) Proporcionar servicios de telecomunicaciones al público, ya sea directamente o mediante su ingreso en sociedades o empresas destinadas a ese exclusivo objeto o que forme con igual fin;
- d) Dar en arrendamiento u otra forma cualquiera de uso, goce o aprovechamiento los canales o circuitos de que disponga, a toda persona natural o jurídica;

- e) Atender las necesidades de servicio de telecomunicaciones que se requieren en el país y en el extranjero, sea conectando su propio sistema con el de personas o entidades que en o desde el país efectúen dicho servicio, o bien estableciendo ella misma las instalaciones y obras para operar directamente dentro del país o con países extranjeros;
- f) Celebrar toda clase de acuerdos o convenios con entidades o personas naturales o jurídicas, destinadas a la utilización, goce o aprovechamiento, en forma exclusiva o en común, de bienes ajenos destinados a telecomunicaciones.



Concepción Visual, diseño y producción de originales:
Espacio Vital Diseño
www.espaciovital.cl

Impresión:
Editorial Trineo S.A.

PROPIEDAD

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N° 20, donde ocupa aproximadamente 2.500 metros cuadrados en oficinas de su propiedad.

POLITICA DE INVERSION

La mayor parte de los recursos de Quiñenco es destinada a empresas que están bajo su control, ya sea directa o indirectamente en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexar negocios relacionados a los suyos, con el fin de fortalecer el potencial de crecimiento del grupo.

La matriz permanentemente busca oportunidades de inversión. Su principal interés se centra en empresas con marcas fuertes orientadas al mercado consumidor e industrias en las cuales tiene experiencia. En caso contrario, Quiñenco busca alianzas con socios estratégicos.

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

La Sociedad financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de los negocios en los cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la situación de liquidez de los activos de la empresa y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

FACTORES DE RIESGO

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas se enfrentan a riesgos asociados con el alto nivel de competencia y el desarrollo de los mercados y economías en que operan, tanto en Chile como en el exterior, hechos que se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son en gran parte dependientes del nivel general de la actividad económica en chilena. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento promedio de 7,7% entre 1990 y 1997, desde el año 1998, el crecimiento promedio anual ha sido inferior a un 3%. No existe seguridad en cuanto a que el crecimiento económico retorne a sus niveles anteriores. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados operacionales incluyen las actuales o futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y la devaluación del peso chileno en relación al dólar.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a Argentina, Brasil, y otros países de América Latina que durante varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles y, a menudo, desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de

manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad y de América Latina en general.

Durante los últimos años Argentina ha experimentado una prolongada recesión, la que en 2001 culminó en la actual crisis económica, ocasionada por la inestabilidad económica y política de ese país. La actividad económica argentina sigue muy contraída y no se puede determinar en qué momento la economía de ese país vaya a mostrar una recuperación, o qué efectos tendría sobre la Sociedad y sus filiales una recesión prolongada.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas, en la medida que las necesidades así lo exijan. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos depende principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias sobre sus utilidades y flujos de caja.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Parte de las deudas de largo plazo de Quiñenco están sujetas a una tasa de interés variable, lo que implica un riesgo en caso de aumento de dicha tasa. Este riesgo también existe con respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la sociedad y sus filiales está expuesto al riesgo de las fluctuaciones de monedas.

Una parte significativa de los negocios de la sociedad la constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar, dependiendo de las fluctuaciones del valor de mercado. El valor del capital de las inversiones de Quiñenco podría verse afectado por bajas en los mercados de valores chilenos y en otros mercados de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que afectarían en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Quiñenco está expuesto a riesgo por precio de productos relacionado principalmente con los inventarios de las filiales.

SEGUROS

Quiñenco mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco propone informar a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2003 su acuerdo de mantener la política de dividendos, esto es, distribuir al menos 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio futuro. En lo correspondiente al ejercicio 2002, el Directorio acordó no repartir dividendos.

Dividendo	Fecha	Dividendo por Acción*	Dividendo Total*	Correspondiente al Ejercicio
N°11	12-05-99	7,31819	M\$ 7.901.743	1998
N° 12	04-05-00	44,54132	M\$ 48.093.048	1999
N° 13	10-05-02	5,74560	M\$ 6.203.753	2001

* Cifras históricas

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los señores Directores en el año 2002 por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Sr. Guillermo Luksic Craig M\$4.391 y M\$10.588 (M\$3.812 y M\$0 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$733 y M\$10.588 (M\$1.025 y M\$0 en 2001); Sr. Jean Paul Luksic Fontbona M\$1.024 y M\$10.588 (M\$439 y M\$0 en 2001); Sr. Philip Adeane M\$0 y M\$10.588 (M\$0 y M\$0 en 2001); Sr. Hernán Büchi Buc M\$1.903 y M\$10.588 (M\$1.613 y M\$0 en 2001); Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild M\$2.195 y M\$10.588 (M\$1.759 y M\$0 en 2001); Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera M\$1.757 y M\$10.588 (M\$1.613 y M\$0 en 2001); Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$2.195 y M\$10.588 (M\$1.759 y M\$0 en 2001); y Sr. Vladimir Radic Piraíno M\$1.902 y M\$10.588 (M\$1.759 y M\$0 en 2001). Además los directores Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild, Sr. Gonzalo Menéndez Duque, y Sr. Vladimir Radic Piraíno recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2002 de M\$2.338, M\$2.338 y M\$2.338 (M\$1.819, M\$1.819 y M\$1.672 en 2001), respectivamente.

Los señores Directores que se indican recibieron por el desempeño de sus cargos de Directores en las empresas filiales de Quiñenco las siguientes remuneraciones:

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$25.425 y M\$39.351 (M\$26.516 y M\$59.588 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$13.897 y M\$78.702 (M\$0 y M\$0 en 2001) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$107.327 y M\$74.513 (M\$112.607 y M\$29.794 en 2001).

- En la filial Banco Edwards por concepto de dietas y honorarios en 2001, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$5.864 y M\$325; Sr. Andrónico Luksic Craig M\$68.294 y M\$0 y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$8.144 y M\$15.962. Banco Edwards fue fusionado con el Banco de Chile el 1° de enero de 2002.

- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$3.650 y M\$0 (M\$1.474 y M\$0 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$729 y M\$836 (M\$924 y M\$2.863 en 2001); Sr. Jean-Paul Luksic Fontbona M\$550 y M\$0 (M\$729 y M\$0 en 2001) y Sr. Hernán Büchi Buc M\$3.285 y M\$10.779 (M\$2.570 y M\$15.175 en 2001).

- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$8.201 y M\$25.902 (M\$6.582 y M\$31.589 en 2001); Sr. Jean-Paul Luksic Fontbona M\$0 y M\$0 (M\$0 y M\$711 en 2001) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$9.160 y M\$31.329 (M\$8.554 y M\$32.627 en 2001).

- En la filial Empresas Lucchetti S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$2.341 y M\$13.646 (M\$1.758 y M\$13.657 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$1.756 y M\$13.646 (M\$2.637 y M\$13.657 en 2001) y Sr. Hernán Büchi Buc M\$10.549 y M\$0 (M\$7.634 y M\$0 en 2001).

- En la filial Hoteles Carrera S.A. por concepto de dietas recibieron: Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild M\$1.612 (M\$1.906 en 2001) y Sr. Vladimir Radic Piraíno M\$1.904 (M\$1.759 en 2001).

REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2002 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$2.035.061.

PLAN DE INCENTIVO

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en U.F. es amortizable en cuotas anuales y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000.

COMITE DE DIRECTORES

El Directorio de la sociedad, en su reunión del 17 de marzo de 2001, dando cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la

Ley N°18.046, designó como miembros del Comité de Directores a los señores Vladimir Radic Piraño, Gonzalo Menéndez Duque y Joaquín Errázuriz Hochschild. El Comité de Directores inició sus actividades en su primera sesión, celebrada el 3 de mayo de 2001, en la cual fijó procedimientos para solicitar información a la administración, acordó un calendario de sesiones ordinarias mensuales durante el año, sin perjuicio de la posibilidad de reunirse en forma extraordinaria si fuere del caso. Asimismo fijó un Reglamento de Comité y determinó las normas para conocer las materias que le encomienda la Ley. El Comité designó como Presidente del mismo al director Sr. Gonzalo Menéndez Duque y como Secretario del Comité al Fiscal de la compañía, Sr. Manuel José Noguera Eyzaguirre.

Durante el ejercicio 2002 se mantuvieron en sus cargos los integrantes del Comité de Directores indicados. El Comité se reúne ordinariamente una vez al mes y han asistido regularmente a sus sesiones el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna, y el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2002 acordó mantener la remuneración de los miembros del Comité de Directores, esto es una dieta de UF10 por asistencia a sesión. Asimismo se mantuvo el presupuesto anual de gastos del Comité de Directores de UF1.000.

El Comité de Directores durante el ejercicio 2002 se ha abocado a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de

Sociedades Anónimas de acuerdo al calendario prefijado, desarrollando las siguientes actividades:

a) Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y evacuó los informes pertinentes. Las operaciones más relevantes de este tipo que el Comité aprobó fueron:

1) Crédito por US\$70 millones otorgado a la filial LQ Inversiones Financieras S.A. por Andsberg Finance Corporation, una institución financiera relacionada al accionista controlador.

2) Modificación del Contrato de Promesa de Compraventa de Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A., suscrito entre la filial Inversiones Vita S.A. y el Banco de Chile.

3) Financiamiento y reprogramación de los créditos a la filial Madeco S.A..

b) Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.

c) Examinó los informes de los auditores externos. El Comité conoció el Informe de Control Interno que los Auditores envían a la administración. Asimismo conoció el Informe de los Auditores al 31 de diciembre de 2002, el balance y demás estados financieros a dicha fecha que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.

38

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

2002	No se efectuaron transacciones					
2001	Acciones		Monto total transado (*)		Precio unitario (*)	
	Compra N°	Venta N°	Compra M\$	Venta M\$	Compra \$	Venta \$
Northern Mines Sociedad Contractual Minera	-	33.571.898	-	3.200.755	-	95,34
Antofagasta (Chili) and Bolivia Railway Co. P.L.C.	-	329.185.298	-	24.596.725	-	74,72
Inversiones FCAB Ltda.	362.757.196	-	27.797.470	-	(**) 76,63	-

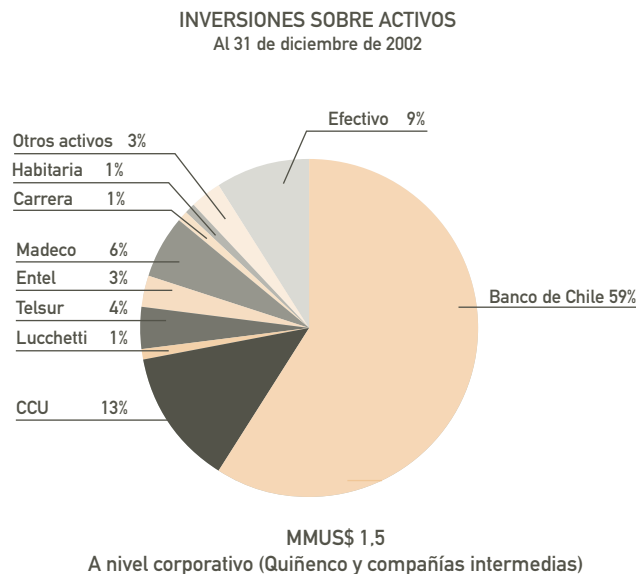
39

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Nombre	Acciones		Monto total transado (*)		Precio unitario(*)	
	Compra (venta)		Compra (venta)		Compra (venta)	
	2002 N°	2001 N°	2002 M\$	2001 M\$	2002 \$	2001 \$
Juan Correa García (ex- Ejecutivo)	(13.788)	(145.287)	(6.067)	(81.321)	(440,00)	(559,73)
Patricio León Délano (ex- Ejecutivo)	(159.347)	-	(46.211)	-	(299,00)	-
Davor Domitrovic Grubisic (Ejecutivo)	-	145.287	-	81.321	-	559,73
Cindi Freeman (Ejecutivo)	-	42.246	-	15.631	-	370,00

(*) Cifras históricas

(**) Precio promedio



d) Propuso al directorio a fin de que examinen la contabilidad, inventario y balance de la Sociedad y otros estados financieros de la misma, correspondientes al Ejercicio 2003, a la firma de Auditores Externos Ernst &Young Limitada. Asimismo acordó proponer que para el caso de que no se llegue a un acuerdo con esta firma o ésta no pudiere prestar sus servicios, acordó proponer a la firma PriceWaterhouseCoopers, y en defecto de ésta, a la firma Deloitte & Touche. El Comité propuso la contratación de las firmas de clasificadores de riesgo, Feller-Rate y Humphreys Ltda..

GASTOS POR ASESORIA DEL DIRECTORIO

En 2002 no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

En 2002 se pagaron indemnizaciones por años de servicio a ejecutivos principales de la Sociedad por un monto ascendente a M\$47.647.

INFORMACION BURSATIL

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral, de transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años:

Periodo	Acciones transadas N°	Monto total transado (*) M\$	Precio promedio (*) \$
2002			
1er Trimestre	6.418.134	2.865.831	446,52
2° Trimestre	13.444.833	4.624.507	343,96
3er Trimestre	9.053.587	2.490.600	275,10
4° Trimestre	14.897.151	4.649.265	312,09
2001			
1er Trimestre	15.443.669	6.622.534	428,82
2° Trimestre	11.447.275	4.995.221	436,37
3er Trimestre	10.582.837	5.243.839	495,50
4° Trimestre	6.245.261	2.786.740	446,22
2000			
1er Trimestre	16.040.197	9.935.809	619,43
2° Trimestre	12.510.162	7.010.912	560,42
3er Trimestre	19.808.418	9.927.131	501,16
4° Trimestre	17.891.394	8.279.650	462,77

(*) Cifras históricas

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Sr. Guillermo Luksic Craig
Presidente
Rut: 6.578.597-8

Sr. Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente
Rut: 6.062.786-k

Sr. Jean Paul Luksic Fontbona
Director
Rut: 6.372.368-1

Sr. Vladimir Radic Piráino
Director
Rut: 2.522.222-9

Sr. Hernán Büchi Buc
Director
Rut: 5.718.666-6

Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera
Director
Rut: 6.068.568-1

Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild
Director
Rut: 6.065.332-1

Sr. Gonzalo Menéndez Duque
Director
Rut: 5.569.043-k

Sr. Philip Adeane
Director
Rut: 48.056.913-k

Sr. Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
Rut: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por aquellos directores y el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Superintendencia de Valores y Seguros.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de Forestal Quiñenco S.A., por escritura pública de fecha 28 de Enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de Abril de 1957, ambas ante la Notaría de Valparaíso de don Carlos Calderón Cousiño. La sociedad traslado su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de Marzo de 1966 otorgada ante el Notario de Valparaíso don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de Abril de 1966 otorgada por el Notario de Santiago don Eduardo González Abbott. Un extracto de la reforma fue inscrito a fojas 3.787 número 1.952 del Registro de Comercio de Santiago del año 1966 y publicado en el Diario Oficial del día 11 de Junio de 1966. La sociedad cambio su nombre por el de Quiñenco S.A. y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta de la escritura pública de fecha 11 de Octubre de 1996 otorgada ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 número 20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de Octubre de 1996. La última modificación consta en escritura pública de fecha 26 de Mayo de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 12.971 número 10.387 del Registro de Comercio de Santiago del año 1997 y se publicó en el Diario Oficial del día 9 de Junio de 1997.

En conformidad a la Ley N°18.046, QUIÑENCO S.A. es una sociedad Anónima Abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Quiñenco S.A.

R.U.T.: 91.705.000-7

Enrique Foster Sur 20, Piso 14

Las Condes

Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 750 7100

Fax: (56-2) 750 7101

Sitio de web:

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Departamento de Acciones

Enrique Foster Sur 20, Piso 14

Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 750 7100

dptoacciones@lq.cl

Relaciones con Inversionistas

Contactar a Cindi Freeman

Gerente de Relaciones con Inversionistas

(56-2) 750 7221

(56-2) 245 6241

cfreeman@lq.cl

Acciones

Acciones totales al 31/12/2002:

1.079.740.079

Accionistas al 31/12/2002: 2.770

10 acciones ordinarias = 1 ADR

Bolsas

En los EEUU (LQ): NYSE

En Chile (Quinenco):

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Comercio de Valparaíso

Bolsa de Valores de Chile

Junta General Ordinaria de Accionistas

La junta general ordinaria de accionistas será celebrada el 30 de Abril del 2003 en el Hotel Carrera ubicado en la calle Teatinos N° 180, Santiago Centro. Para mayor información contactar al Departamento de Acciones de la empresa.

Auditores Externos

Ernst & Young Ltda.

Huérfanos 770, Piso 5

Santiago, Chile.

Teléfono: (56-2) 676 1000



www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com



QUIÑENCO S.A.



Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Flujos de Efectivo

Notas Resumidas a los Estados Financieros

Análisis Razonado de los Estados Financieros

\$	- Pesos Chilenos
M\$	- Miles de Pesos Chilenos
MM\$	- Millones de Pesos Chilenos
US\$	- Dólares Estadounidenses
MUS\$	- Miles de Dólares Estadounidenses
MMUS\$	- Millones de Dólares Estadounidenses
UF	- Unidades de Fomento

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A.. No hemos revisado los estados financieros de Madeco S.A., Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Entel S.A., inversiones que en su conjunto representan el 22,4% y 25,3% del total de activos al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para estas inversiones, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quiñenco S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 7. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de Quiñenco S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2 (b).

Como se indica en Nota 26-2 a los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación que asumió la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., a través de su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. no se registra como pasivo exigible.

Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.

Santiago, marzo 15 de 2003

ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Activos	2002	2001
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponible	90.208	153.780
Deudores varios (neto)	21.974	1.453.564
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	8.194.461	3.475.294
Impuestos diferidos	22.622	68.515
Otros activos circulantes	59.888.425	23.827.628
Total activos circulantes	68.217.690	28.978.781
Activo fijo		
Terrenos	1.788.765	1.788.765
Construcciones y obras de infraestructuras	2.608.296	2.608.296
Maquinarias y equipos	172.767	172.767
Otros activos fijos	1.928.485	1.921.424
	6.498.313	6.491.252
Menos: Depreciación acumulada	(576.205)	(304.185)
Total activo fijo	5.922.108	6.187.067
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	601.946.519	387.797.985
Menor valor de inversiones	4.340.482	4.574.075
Mayor valor de inversiones	(4.756.003)	(5.459.872)
Deudores a largo plazo	-	20.742.033
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	122.403.506	429.506.445
Impuestos diferidos a largo plazo	141.196	-
Otros	4.315.700	4.881.989
Total otros activos	728.391.400	842.042.655
Total activos	802.531.198	877.208.503

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



Pasivos y Patrimonio		2002	2001
		M\$	M\$
Pasivos circulantes			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		24.051.737	23.977.401
Obligaciones con el público (bonos)		8.715.733	1.162.414
Dividendos por pagar		67.690	77.726
Acreedores varios		6.341	6.874
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas		11.026.290	13.543.864
Provisiones		4.461.229	7.584.387
Retenciones		60.854	72.553
Impuesto a la renta		5.375	8.027
Otros pasivos circulantes		-	105.111
Total pasivos circulantes		48.395.249	46.538.357
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones con el público (bonos)		101.301.926	108.878.509
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas		18.096.491	23.673.614
Provisiones		4.222.720	415.980
Total pasivos a largo plazo		123.621.137	132.968.103
Patrimonio			
Capital pagado		454.744.268	454.744.268
Otras reservas		41.417.911	25.357.060
Utilidades acumuladas		211.215.302	204.851.374
Déficit acumulado período de desarrollo		(1.382.458)	(3.225.322)
(Pérdida) utilidad del ejercicio		(75.480.211)	15.974.663
Total patrimonio		630.514.812	697.702.043
Total pasivos y patrimonio		802.531.198	877.208.503

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Resultados Individual	2002	2001
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(4.394.066)	(4.543.687)
Resultado operacional	(4.394.066)	(4.543.687)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	11.750.497	15.732.703
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	11.535.064	51.930.498
Otros ingresos fuera de la explotación	2.999.268	201.065
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(85.087.483)	(34.052.452)
Amortización del menor valor de inversiones	(295.034)	(291.962)
Gastos financieros	(10.689.690)	(9.170.536)
Otros egresos fuera de la explotación	(4.437.732)	(4.273.303)
Corrección monetaria	(65.514)	(77.858)
Diferencias de cambio	2.420.985	(232.379)
Resultado no operacional	(71.869.639)	19.765.776
Resultado antes del impuesto a la renta	(76.263.705)	15.222.089
Impuesto a la renta	79.625	48.548
(Pérdida) utilidad líquida	(76.184.080)	15.270.637
Amortización del mayor valor de inversiones	703.869	704.026
(P		
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(75.480.211)	15.974.663

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



Estado de Flujos de Efectivo Individual		2002	2001
		M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación			
Ingresos financieros percibidos		4.957.994	3.764.360
Dividendos y otros repartos percibidos		6.620.590	14.109.629
Otros ingresos percibidos		-	430.868
Pago a proveedores y personal		(5.293.932)	(5.089.499)
Intereses pagados		(4.460.240)	(3.758.271)
Impuesto a la renta pagado		(20.656)	-
Otros gastos pagados		(106.563)	(17.851)
Flujo neto originado por actividades de la operación		1.697.193	9.439.236
Flujo originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos		-	58.493.976
Obligaciones con el público		-	107.308.310
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		-	12.819.970
Pago de dividendos		(6.360.398)	(47.895)
Pago de préstamos		(184.754)	(64.957.228)
Pago de obligaciones con el público		(6.753.486)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas		(35.582.697)	-
Otros desembolsos por financiamiento		(23.296)	(6.255.333)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(48.904.631)	107.361.800
Flujo originado por actividades de inversión			
Inversiones permanentes		-	310.484
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		336.501.250	-
Otros ingresos de inversión		21.139.001	-
Incorporación de activos fijos		(7.461)	(5.244.633)
Inversiones permanentes		(274.467.309)	(28.553.174)
Otros préstamos a empresas relacionadas		-	(81.270.303)
Otros desembolsos de inversión		(200.280)	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		82.965.201	(114.757.626)
Flujo neto total del ejercicio		35.757.763	2.043.410
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente		243.735	54.415
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		36.001.498	2.097.825
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		23.977.135	21.879.310
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		59.978.633	23.977.135

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Flujos de Efectivo Individual

2002

2001

M\$

M\$

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

(Pérdida) utilidad del ejercicio (75.480.211) 15.974.663

Resultado en venta de activos

Utilidad en venta de inversiones - (34.408)

Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo

Depreciación del ejercicio 273.038 252.516

Castigos y provisiones 1.238.052 676.710

Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (11.535.064) (51.930.498)

Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas 85.087.483 34.052.452

Amortización menor valor de inversiones 295.034 291.962

Amortización mayor valor de inversiones (703.869) (704.026)

Corrección monetaria neta 65.514 77.858

Diferencia de cambio neta (2.420.985) 232.379

Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo (2.671.329) (160.117)

Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo 2.638.975 1.473.187

Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones

Otros activos (662.665) 2.509.039

Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones

Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación (2.410.956) (1.475.038)

Intereses por pagar 6.229.450 5.412.265

Impuesto a la renta por pagar (neto) (2.982) 8.027

Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación 1.757.708 2.782.265

Flujo neto originado por actividades de la operación

1.697.193

9.439.236



Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros individuales que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

- a) Se excluyeron las notas:
 - Deudores corto y largo plazo
 - Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
 - Activo fijo
 - Gastos de emisión y colocación de títulos de accionarios y de títulos de deuda
 - Estado de flujos de efectivo
 - Moneda nacional y extranjera
 - Medio ambiente
- b) Se resumió la información contenida en notas:
 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas
 - Inversiones en empresas relacionadas
 - Menor y mayor valor de inversiones
 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
 - Cambios en el patrimonio
 - Cauciones obtenidas de terceros

114

115

NOTA 1 - Inscripción en el registro de valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto principal de la Sociedad es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos.

NOTA 2 - Criterios contables

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales concuerdan, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las normas específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el período que ascendió a 3,0%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 3,0% para el año 2002 (3,1% en el año 2001).

Además, los saldos mensuales de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 2002 al valor de cierre de \$16.744,12 por UF1 (\$16.262,66 por UF1 en el año 2001).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2002 al tipo de cambio de cierre de \$ 718,61 por US\$1 (\$654,79 por US\$1 en el año 2001).

f) Operaciones con pactos de retroventa

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

g) Activo fijo

El activo fijo, se presenta al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

h) Depreciación activo fijo

La depreciación se ha calculado en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

i) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.) eliminándose los resultados no realizados.



Los movimientos patrimoniales, que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas o Déficit acumulado en período de desarrollo, según corresponda.

En relación a las inversiones en el extranjero, éstas se controlan en dólares estadounidenses.

Los movimientos patrimoniales producto de la aplicación del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. se reconocen con abono a Otras reservas.

j) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo mayor y menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dichas inversiones a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión, con un plazo máximo de 20 años.

k) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presentan en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan al 31 de diciembre de 2002 a su valor par. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo.

La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación, de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro otros en los Otros activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

l) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad al 31 de diciembre de 2002 y 2001, determinó el Impuesto a la Renta de Primera Categoría, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

m) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de la inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

n) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de cada año la Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 3 - Cambios contables

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002 y 2001 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
Inversiones Pal S.A.	50.531	40.29	-	-
Hidrosur S.A.	-	111.070	-	18.832.751
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	30.640	14.247
Merquor Establishment	-	-	3.273.065	3.274.321
Lisena Establishment	-	-	3.077.232	3.078.413
Madeco S.A.	5.958.466	-	1.439.396	6.050.062
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	34.662.181	28.445.712
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	60.030.222	359.195.577
Hoteles Carrera S.A.	-	-	2.255.348	2.107.444
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	-	-	18.046	10.410
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	-	2.235.267
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	-	6.740.081	3.523.383
Inmobiliaria del Norte Ltda.	-	-	-	2.172.677
Excelsa Establishment	34.493	26.312	-	-
Agrícola El Peñón S.A.	-	-	592.723	515.395
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	9.649.754	50.786
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	634.818	-
Inversiones y Rentas S.A.	2.150.971	3.297.166	-	-
Otras	-	447	-	-
Totales	8.194.461	3.475.294	122.403.506	429.506.445

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
Inversiones Río Seco S.A.	4.143	5.841	-	-
Inversiones Punta Brava S.A.	2.121.868	4.371.023	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	4.300.000	4.429.000	6.221.042	6.104.835
Inmob. e Inversiones Hidroindustriales S.A.	4.600.000	4.738.000	584.445	800.072
VTR S.A.	-	-	3.913.480	15.540.977
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	-	-	525.441	1.070.521
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	2.403.923	-
Editorial Trineo S.A.	279	-	-	-
Hidrosur S.A.	-	-	4.448.160	-
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	-	157.209
Totales	11.026.290	13.543.864	18.096.491	23.673.614



c) El detalle de transacciones significativas con entidades relacionadas es el siguiente:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2002		2001	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
Banco de Chile	Filial	Inversiones y depósitos	1.198.773	1.198.773	62.830	62.830
Banco Edwards	Filial	Inversiones y depósitos	-	-	546.116	546.116
Madeco S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	587.584	587.584	540.789	540.789
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	3.163.886	3.163.886	3.165.709	3.165.709
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	210.125	210.125	219.567	219.567
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	6.647.137	6.647.137	15.580.841	15.580.841
Hoteles Carrera S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	209.286	209.286	214.344	214.344
Hidrosur S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.838.838	1.838.838	1.450.111	1.450.111
Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	54.153	54.153	1.826.159	1.826.159
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.006.265	(1.006.265)	971.839	(971.839)
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	311.288	(311.288)	274.689	(274.689)
Inmob. e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	511.523	(511.523)	607.355	(607.355)
VTR S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.742.357	(1.742.357)	552.688	(552.688)
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	616.622	616.622	362.950	362.950
Hidroindustriales Overseas Co.	Filial	Cuenta corriente mercantil	39.113	(39.113)	585.989	276.989
Excelsa Establishment	Filial	Cuenta corriente mercantil	9.154	9.154	2.605.729	2.605.729

Las condiciones de cobro y/o pago de estas transacciones relacionadas, son las normales para este tipo de operaciones.

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile.

Los derechos mantenidos con esta institución financiera se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, con el objeto de no distorsionar el análisis de los mismos. Las operaciones antes descritas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas se han considerado como significativos los montos que superan las UF 10.000 o el 1% del total del patrimonio, el que resulte menor.

NOTA 5 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M\$ 1.943.892.

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad obtuvo utilidades tributarias por M\$ 719.680 lo que significó un impuesto determinado M\$ 107.952. Este impuesto fue cubierto íntegramente por los créditos por donaciones de M\$ 123.042.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

La provisión por Impuesto único al 31 de diciembre de 2002 asciende a M\$ 5.375 (M\$ 8.027 en 2001).

b) Utilidades retenidas 2002:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	30.981.071
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	103.896
Utilidades sin crédito, origen 1998	7.905.258
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	54.627.123
Utilidades sin crédito, origen 1999	3.675.507
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	56.431.028
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.256.864
Utilidades exentas sin crédito	3.064.708
Utilidades no renta	140.642.671
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.574.377
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.005.584
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.678.526

c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2002				2001			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	22.622	-	-	-	21.312	-	-	-
Otros eventos	-	330.215	-	-	470.699	-	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	(189.019)	-	-	(202.542)	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	(220.954)	-	-	-
Totales	22.622	141.196	-	-	68.515	-	-	-

d) Composición del gasto tributario:

	2002	2001
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(5.375)	(8.027)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(12.299)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(139.174)	57.052
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	13.523	(477)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	220.954	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	1.996	-
Totales	79.625	48.548



NOTA 6 - Otros activos circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2002 M\$	2001 M\$
Operaciones con pactos retroventa	59.888.425	23.823.355
Depósitos a plazo por ventas de acciones de accionistas fallecidos	-	4.273
Totales	59.888.425	23.827.628

NOTA 7 - Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	267.038.126	13.501.787	6.750.894	133.519.063	-	133.519.063
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	82,7135	406.451.675	(19.801.574)	(16.378.570)	336.190.313	-	336.190.313
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,9898	38.464.545	(36.585.255)	(46.416.595)	38.460.633	(38.460.633)	-
Madeco S.A.	Chile	46,6677	99.231.627	(40.165.867)	(19.489.255)	46.309.073	-	46.309.073
VTR S.A.	Chile	99,9999	56.547.171	(143.132)	4.334.594	56.547.162	4.477.725	61.024.887
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,2012	14.034.707	(2.488.148)	(2.393.628)	13.501.552	-	13.501.552
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	17.391.054	897.761	448.881	8.695.527	-	8.695.527
Excelsa Establishment	Vaduz	99,9900	1.513.999	(6.580)	(6.579)	1.513.848	-	1.513.848
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	Chile	75,5579	918.804	(116.558)	(88.069)	694.229	-	694.229
Comatel S.A.	Chile	69,5569	684.570	(34.119)	(23.732)	476.165	-	476.165
Entel Chile S.A.	Chile	0,0005	544.896.862	41.095.877	197	2.617	-	2.617
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Chile	7,4435	101.511	(3.909.966)	(291.037)	7.556	-	7.556
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,0056	57.309.724	6.027.466	146	3.220	-	3.220
Banco de Chile	Chile	0,0014	618.229.661	52.635.131	352	8.462	-	8.462
Empresas Lucchetti S.A.	Chile	0,00004	16.189.344	(37.222.703)	(18)	7	-	7
Totales						635.929.427	(33.982.908)	601.946.519

a) Con fecha 22 de enero de 2002, la Sociedad concurrió al aumento de capital de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. suscribiendo 273.768.064 acciones de pago en M\$273.752.733. Producto de esta suscripción, la Sociedad aumentó su participación del 50,52% al 82,71%.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	261.200.602	24.237.968	12.118.982	130.600.301	-	130.600.301
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	50,5196	147.656.044	(11.891.917)	(6.007.749)	74.595.243	-	74.595.243
Inv. Río Grande S.A.	Chile	99,9898	71.736.539	66.799.868	34.971.113	71.729.222	(34.704.059)	37.025.163
Madeco S.A.	Chile	49,0224	127.043.432	(51.598.967)	(25.295.067)	62.279.739	-	62.279.739
VTR S.A.	Chile	99,9999	57.350.430	3.532.343	3.532.342	57.350.372	-	57.350.372
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,0534	16.325.012	(2.489.737)	(2.395.156)	15.704.857	(729.781)	14.975.076
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	16.509.200	429.828	214.914	8.254.600	-	8.254.600
Excelsa Establishment	Vaduz	99,9999	1.433.172	1.077.745	1.077.638	1.433.029	-	1.433.029
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	Chile	75,5579	1.035.362	(194.200)	(146.733)	782.298	-	782.298
Comatel S.A.	Chile	69,5569	718.232	22.043	15.333	499.580	-	499.580
Entel Chile S.A.	Chile	0,0005	516.937.578	35.230.082	176	2.584	-	2.584
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Chile	7,4435	(5.588.501)	(2.790.996)	(207.747)	-	-	-
Totales						423.231.825	(35.433.840)	387.797.985

- a) Con fecha 27 de febrero de 2001, la Sociedad concurrió en forma parcial al aumento de capital de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. suscribiendo 6.340.663 acciones de pago en M\$6.558.524 (históricos). Esta suscripción parcial originó una baja en su participación accionaria del 99,99% al 50,52% generando una pérdida por este concepto por M\$1.366.902 (históricos) la que se muestra bajo Otros egresos fuera de la explotación en el estado de resultados.
- b) Con fecha 11 de septiembre de 2001, la Sociedad concurrió al aumento de capital de su filial VTR S.A. suscribiendo 38.863.330 acciones de pago por M\$19.999.997 (históricos) y manteniendo su participación accionaria en 99,9999%.
- c) Con fecha 26 de abril de 2001, la Sociedad concurrió al aumento de capital de la Sociedad relacionada Habitaria S.A. suscribiendo 2.090.300 acciones de pago por M\$950.648 (históricos) y manteniendo su participación de 50%.
- d) Durante el ejercicio 2001, la Sociedad adquirió a terceros 70.473 acciones de su filial Agrícola El Peñón S.A. en M\$9.395 (históricos) aumentando su participación accionaria de 96,05% a 96,20%.
- e) Los resultados no realizados que se reflejan en Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A. e Inversiones Río Grande S.A., corresponden a la venta de acciones de la filial Madeco S.A. y la sociedad relacionada Entel Chile S.A.



NOTA 8 - Menor y mayor valor de inversiones

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2002		2001	
	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco S.A.	292.802	4.298.058	291.962	4.574.075
Empresas Lucchetti S.A.	4	81	-	-
Banco de Chile	1.931	36.694	-	-
CNT Telefónica del Sur S.A.	297	5.649	-	-
Totales	295.034	4.340.482	291.962	4.574.075

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2002		2001	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A.	662.215	4.249.217	662.216	4.911.432
Agrícola El Peñón S.A.	41.654	506.786	41.810	548.440
Totales	703.869	4.756.003	704.026	5.459.872

122

123

NOTA 9 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Las deudas a corto plazo con instituciones bancarias, se detallan como sigue:

Instituciones	Tipos de monedas e índice de reajuste						Totales	
	Dólares		UF		\$ no reajustables			
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Beal	8.895.273	8.599.818	-	-	-	-	8.895.273	8.599.818
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	8.143.889	8.143.920	-	8.143.920	8.143.889
Banco Corpbanca	-	-	-	-	7.012.544	7.233.694	7.012.544	7.233.694
Totales	8.895.273	8.599.818	-	8.143.889	15.156.464	7.233.694	24.051.737	23.977.401
Monto capital adeudado	8.623.320	8.093.204	-	8.124.012	15.124.827	7.210.000	23.748.147	23.427.216
Tasa interés promedio anual	3,31%	6,57%		7,34%	5,16%	8,45%		

Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	36,98%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	63,02%

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 10 - Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2002 M\$	2001 M\$	
Bono largo plazo – porción corto plazo										
229	A	-	UF	6,20%	30-04-2021	Semestral	Semestral	363.347	357.671	Nacional
229	B	450.000	UF	6,20%	30-04-2008	Semestral	Semestral	8.352.386	804.743	Nacional
Total porción corto plazo								8.715.733	1.162.414	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	6,20%	30-04-2021	Semestral	Semestral	33.488.240	33.501.080	Nacional
229	B	4.050.000	UF	6,20%	30-04-2008	Semestral	Semestral	67.813.686	75.377.429	Nacional
Total largo plazo								101.301.926	108.878.509	

NOTA 11 - Provisiones y castigos

Al cierre de cada ejercicio, las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	2002 M\$	2001 M\$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	1.109.069	1.191.428
Gastos de balance, memorias, publicaciones y otros	21.550	46.705
Vacaciones del personal	137.105	133.206
Asesorías financieras y legales	833.370	1.647.470
Provisión remuneraciones y participaciones	514.000	734.342
Provisión saldo de precio	1.846.135	3.831.236
Total pasivo circulante	4.461.229	7.584.387
Pasivo a largo plazo		
Utilidad no realizada Inversiones Río Grande S.A.	4.222.720	-
Patrimonio negativo Inmobiliaria del Norte Ltda.	-	415.980
Total pasivo largo plazo	4.222.720	415.980



NOTA 12 - Cambios en el patrimonio

a) Durante los ejercicios 2002 y 2001, el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2001	428.224.335	16.766.256	198.622.412	(948.892)	(5.648.096)	637.016.015
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(5.648.096)	-	5.648.096	-
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(2.153.073)	-	(2.153.073)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	7.332.495	(71.691)	-	-	7.260.804
Revalorización capital propio	13.274.954	519.754	5.982.204	(29.416)	-	19.747.496
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	15.509.382	15.509.382
Saldo final al 31 de diciembre de 2001	441.499.289	24.618.505	198.884.829	(3.131.381)	15.509.382	677.380.624
Saldos actualizados	454.744.268	25.357.060	204.851.374	(3.225.322)	15.974.663	697.702.043
Saldo inicial al 1 de enero de 2002	441.499.289	24.618.505	198.884.829	(3.131.381)	15.509.382	677.380.624
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	12.378.001	3.131.381	(15.509.382)	-
Dividendo definitivo	-	-	(6.203.753)	-	-	(6.203.753)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(1.382.458)	-	(1.382.458)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	16.060.851	(7.955)	-	-	16.052.896
Revalorización capital propio	13.244.979	738.555	6.164.180	-	-	20.147.714
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(75.480.211)	(75.480.211)
Saldo final al 31 de diciembre de 2002	454.744.268	41.417.911	211.215.302	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	454.744.268	454.744.268

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto	
	Acumulado M\$	Del ejercicio M\$
VTR S.A.	923.358	923.358
Inversiones y Rentas S.A.	458.929	458.929
Inversiones Río Grande S.A.	24	24
Entel Chile S.A.	24	24
Comatel S.A.	113	113
CNT Telefónica del Sur S.A.	10	10
Totales	1.382.458	1.382.458

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 13 - Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

Al cierre de cada ejercicio, la composición de estos rubros es la siguiente:

	2002 M\$	2001 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad en venta de valores negociables	-	34.407
Dividendos percibidos	-	2.535
Regulaciones de provisiones	118.064	-
Amortización utilidades diferidas	2.671.328	160.117
Reembolsos de gastos	209.876	-
Otros	-	4.006
Totales	2.999.268	201.065
Otros egresos fuera de la explotación		
Pérdida por no concurrencia en la emisión de acciones de pago en sociedad filial	2.403.305	1.407.909
Participaciones y dietas del Directorio	59.786	76.473
Asesorías de terceros	444.854	2.408.841
Provisión saldo de precio	1.238.052	-
Amortización pérdidas diferidas	235.670	-
Otros	56.065	380.080
Totales	4.437.732	4.273.303

NOTA 14 - Corrección monetaria

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	índice de reajustabilidad	2002 M\$	2001 M\$
Activos			
Activo fijo	I.P.C.	180.903	188.533
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	19.668.842	10.041.488
Inversiones financieras	I.P.C.	319.373	1.081.170
Deudores varios	U.F.	141.587	628.460
Cuentas corrientes empresas relacionadas	U.F.	2.623.095	10.813.161
Menor valor de inversiones	I.P.C.	135.015	146.312
Mayor valor de inversiones	I.P.C.	(159.025)	(185.397)
Gastos diferidos a largo plazo	U.F.	152.495	127.484
Otros activos no monetarios	I.P.C.	-	4.935
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	484.677	679.500
Total abonos		23.546.962	23.525.646
Pasivos			
Patrimonio	I.P.C.	(20.147.714)	(20.339.921)
Obligaciones con bancos	U.F.	(237.437)	(232.105)
Obligaciones con el público (bonos)	U.F.	(3.129.490)	(2.913.067)
Pasivos no monetarios	I.P.C.	(6.626)	(6.207)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(91.209)	(112.204)
Total cargos		(23.612.476)	(23.603.504)
Pérdida por corrección monetaria		(65.514)	(77.858)



NOTA 15 - Diferencia de cambio

El detalle de la cuenta diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

			Monto	
Rubro	Moneda		2002 M\$	2001 M\$
Activos (cargos)/ abonos				
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar		(30.166)	2.565.755
Inversiones financieras (Otros activos circulantes)	Dólar		3.262.514	(59.996)
Disponible	Dólar		9.852	3.059
Contratos de derivados (forwards)	Dólar		-	314.614
Total abonos			3.242.200	2.823.432
Pasivos (cargos)/ abonos				
Obligaciones con bancos acreedores	Dólar		(765.840)	(2.723.593)
Provisiones	Dólar		(3.912)	(332.218)
Contratos de derivados (forwards)	Dólar		(51.463)	-
Total cargos			(821.215)	(3.055.811)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio			2.420.985	(232.379)

NOTA 16 - Contingencias y restricciones

- a) Las garantías indirectas, de tipo general están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y LQ Inversiones Financieras S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- b) Con las sociedades antes señaladas excepto LQ Inversiones Financieras S.A., Quiñenco S.A. suscribió contratos de opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 en virtud de los cuales:
- 1) Quiñenco S.A. podrá requerir a las sociedades mencionadas que les venda sus acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas mismas acciones más el costo de endeudamiento más un 2,0% sobre la suma de estas cantidades.
 - 2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones más el costo de endeudamiento, más 0,5% sobre la suma de estas cantidades.
- Las referidas opciones de compra y de venta podrán ser ejercidas a partir del 28 de febrero de 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006.
- c) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.
- d) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a la emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:
- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3:1.
 - Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
 - Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
 - Un patrimonio mínimo de UF 33 millones.
 - El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
 - Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

e) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Tipo	Activo	Saldos pendientes de pago									
	Nombre	Relación			comprometidos		Valor	a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
					contable			2002 M\$		2001 M\$	2003 M\$	Activos	2004 M\$	Activos	2005 M\$
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.872.773	-	-	-	-	-	-		
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.295.597	4.441.863	4.441.863	1.073.899	Acciones	1.073.899	Acciones	2.147.799	Acciones		
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.581.660	4.082.869	4.082.869	1.145.415	Acciones	1.145.415	Acciones	2.290.830	Acciones		
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.649.444	5.391.607	5.391.607	1.162.361	Acciones	1.162.361	Acciones	2.324.722	Acciones		
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	18.418.532	18.418.532	-	-	-	-	-	-		
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	12.558.090	12.558.090	-	-	-	-	-	-		
Banco de Santiago	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	21.757.561	29.010.109	-	-	-	-	-	-		
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	5.389.575	-	-	-	-	-	-	-		
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	16.610.167	16.610.167	-	-	-	-	-	-		
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	16.928.540	16.928.540	-	-	-	-	-	-		
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	16.255.845	16.255.845	-	-	-	-	-	-		
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	General	-	16.162.747	16.162.147	-	-	-	-	-	-		



NOTA 17 - Caucciones obtenidas de terceros

Con fecha 23 de diciembre de 1999, la sociedad J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda. garantizó el pago por la compra de 414.018.557 acciones del Banco de A. Edwards a Quiñenco S.A.

Con fecha 9 de septiembre de 2002, J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda. prepagó la totalidad del saldo adeudado por esta compra, razón por la cual Quiñenco S.A. alzó las prendas y prohibiciones relativas a las acciones indicadas.

NOTA 18 - Sanciones

Durante el ejercicio 2002 y 2001, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

NOTA 19 - Hechos posteriores

Con fecha 14 de enero de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 9° e inciso segundo del 10° de la Ley N° 18.045, encontrándome facultado al efecto, vengo en informar a usted en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

1. Con fecha 13 de enero del año 2003, Quiñenco S.A., por una parte y por la otra, las sociedades Schörghuber Stiftung & Co. Holding KG., Bayerische Brau Holding AG. y FHI Finance Holding International B.V. suscribieron un contrato de Transacción y Finiquito en virtud del cual acordaron completa y definitivamente transigir y poner término al juicio arbitral iniciado ante la Corte de Arbitraje Internacional de la Cámara Comercio Internacional, Caso número 11681/KGA, renunciando, extinguiendo y desistándose todas las partes de sus respectivas pretensiones y otorgándose recíprocamente una completa liberación y finiquito respecto de las mismas.

Asimismo, Quiñenco S.A. aceptó presentar ante el 10° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago el desistimiento de su solicitud de designación de árbitro, tramitada en los autos Rol N° 2619-2000, caratulados "Quiñenco S.A." y aceptó presentar también, el desistimiento del recurso de apelación interpuesto en relación con el mismo procedimiento anterior, con ingreso N° 2581-2001 ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago.

En virtud del Contrato de Transacción y Finiquito y de los desistimientos precedentemente referidos, se han solucionado y terminado en forma definitiva todas las disputas que mantenían las partes, en su calidad de únicos accionistas de la sociedad anónima cerrada Inversiones y Rentas S.A. y miembros del controlador de la sociedad anónima Compañía Cervecerías Unidas S.A.

De conformidad con el Contrato de Transacción y Finiquito, el Pacto de Accionistas celebrado entre los accionistas de Inversiones y Rentas S.A. con fecha 14 de abril de 1994 ha sido modificado con fecha 13 de enero de 2003 y continúa plenamente vigente, en la forma modificada.

2. Como parte de los acuerdos logrados en virtud del Contrato de Transacción y Finiquito referido en el párrafo 1) precedente, FHI Finance Holding International B.V. se obligó a pagar a Quiñenco S.A. la suma de 50 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a más tardar el 31 de enero de 2003.

3. En la modificación del Pacto de Accionistas se convino que dentro de un plazo máximo de tres años a contar del 13 de enero de 2003, Schörghuber Stiftung & Co. Holding KG. tendrá el derecho de enajenar sus acciones en FHI Finance Holding International B.V. o, en su defecto, esta última compañía tendrá el derecho de vender sus acciones en Inversiones y Rentas S.A., a Heineken International B.V. (en adelante "Heineken"), sin que tal enajenación deba someterse a los procedimientos de Primera Opción de Compra o, en su caso, de Primera Opción de Oferta, regulados por el Pacto de Accionistas celebrado entre las mismas partes. La referida enajenación a Heineken quedará sujeta a las siguientes condiciones:
- a) Que Heineken no compita con Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") en los denominados "Territorios de CCU" (Chile y Argentina);
 - b) Que Heineken otorgue a CCU, sujeto a la celebración de un contrato de licencia bajo las condiciones y términos usuales de Heineken, el derecho exclusivo para producir, comercializar, vender y distribuir la marca Heineken en Chile y Argentina, y que mientras ésta mantenga participación en Inversiones y Rentas S.A. se abstenga de otorgar tales licencias a cualquier persona distinta de CCU, dentro de los "Territorios de CCU"; y
 - c) Que Heineken acepte regirse por los términos del Pacto de Accionistas celebrado entre las partes en Inversiones y Rentas S.A. con fecha 14 de abril de 1994, en su forma modificada con fecha 13 de enero de 2003, como sucesor de todos los derechos y obligaciones de Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G. y FHI Finance Holding International B.V..
4. En la sesión extraordinaria de directorio de Inversiones y Rentas S.A. celebrada con fecha 13 de enero del año 2003, se acordó proponer al directorio de la filial Compañía Cervecerías Unidas S.A., que apruebe someter a consideración de los accionistas, en las instancias correspondientes, el reparto como dividendo, del 100% de las utilidades del ejercicio 2002. Se acordó, asimismo, proponer el reparto de un dividendo eventual con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores, por la suma de \$168.700.000.000, a ser pagado dentro de los 180 días siguientes, ya sea de una sola vez o en parcialidades.
5. Simultáneamente con lo anterior, la sociedad Southern Breweries Establishment ("SBE"), en cuya propiedad CCU mantiene una participación de 50%, ha convenido, en principio, con Heineken los términos de la venta a ésta de la participación accionaria de la primera en la sociedad croata Karlovacka pivovara d.d. ("Cervecería de Karlovacka"), en un precio igual a diez veces el EBITDA; lo anterior sujeto, entre otras condiciones, a las previas aprobaciones regulatorias y las aprobaciones de los respectivos directorios de Heineken, de SBE y de sus sociedades controladoras, esto es, Lanzville Investments Establishment y CCU, para lo cual les presentará los antecedentes de dicha transacción.

En la sesión ordinaria de directorio de Quiñenco S.A. celebrada con fecha 06 de enero de 2003, se acordó facultar al suscrito, en su carácter de Presidente, para suscribir esta información de Hecho Esencial".

Estado de resultados

La pérdida neta para el año 2002 alcanzó a \$75.480 millones, cifra que contrasta negativamente con la utilidad de \$15.975 millones registrada el año anterior. Esta variación negativa se explica principalmente por los menores resultados obtenidos por las compañías operativas del grupo, Lucchetti y Madeco. Cabe señalar, que a nivel corporativo los resultados del año 2001 incluían \$52.374 millones correspondientes a las ventas extraordinarias de un 8% de Entel y la participación que Quiñenco poseía en Plava Laguna en Croacia.

Resultado operacional

La pérdida operacional para el año terminado al 31 de diciembre de 2002 ascendió a \$4.394 millones, un 3,3% inferior respecto a la registrada en el año anterior. Cabe señalar que en ambos ejercicios la pérdida operacional de Quiñenco, corresponde a gastos de administración, en consideración a que la totalidad de sus ingresos posee un carácter no operacional.

Resultado no operacional

La pérdida no operacional para el ejercicio ascendió a \$71.870 millones, cifra que contrasta negativamente con la utilidad de \$19.766 millones registrada para el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al aumento en la pérdida neta en empresas relacionadas, en particular Lucchetti, por \$28.969 millones y a la ausencia de utilidades extraordinarias de \$52.374 millones informadas el año anterior relacionadas con la enajenación de participaciones en Entel y Plava Laguna.

Nº1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Resultado operacional	(4.394)	(4.544)
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	11.535	51.930
Pérdida en EERR	(85.087)	(34.052)
(Pérdida) utilidad neta en EERR	(73.552)	17.878
Otros no operacionales	1.682	1.888
Resultado no operacional	(71.870)	19.766
Otros	784	753
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(75.480)	15.975



ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

A continuación se detalla la composición del aporte de las sociedades operativas:

Nº2: Composición del aporte de las sociedades operativas:

Sector/Compañía		Cifras en MM\$ al 31.12.02					
		Utilidad (pérdida)		Participación		VPP	
		2002	2001	2002	2001	2002	2001
Financiero							
Banco de Chile	(1)	52.635	89.577	52,2%	52,7%	15.424	15.993
Banco Edwards	(2)	-	10.406	-	51,2%	-	5.325
Alimentos y Bebidas							
CCU	(3)	22.065	39.529	30,8%	30,8%	6.794	12.171
Lucchetti	(4)	(37.223)	(6.599)	93,7%	93,3%	(34.876)	(5.907)
Telecomunicaciones							
Telsur	(5)	6.027	8.736	73,6%	73,6%	4.434	6.427
Entel	(6)	41.096	35.230	5,7%	5,7%	2.337	3.174
Manufacturero							
Madeco	(7)	(40.166)	(51.599)	53,4%	56,1%	(22.319)	(28.952)
Inmobiliario y Hotelero							
Carrera	(8)	(996)	(1.175)	89,9%	87,2%	(896)	(1.033)
Habitaria		898	430	50,0%	50,0%	449	215
Total sociedades operativas						(28.653)	7.413
Otros (Quiñenco corporativo)						(46.827)	8.562
(Pérdida) utilidad del ejercicio						(75.480)	15.975

- (1) Participación indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A. Las utilidades se reconocen en una proporción del 29,2% debido al pago de la deuda subordinada.
- (2) A partir del 2 de enero de 2002, se fusionó con el Banco de Chile.
- (3) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.
- (4) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Bravo Ltda.
- (5) Participación indirecta a través de VTR S.A.
- (6) Participación indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.
- (7) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (8) Participación indirecta a través de la sociedad Agrícola El Peñón S.A.

Aporte de las sociedades operativas

Como se detalla en Tabla Nº2, la reducción de \$36.066 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2001, del cual \$28.969 millones se explica por el aumento de la pérdida de Lucchetti y, en menor medida, por la disminución de la utilidad de Banco de Chile y CCU. Esta disminución fue parcialmente compensada por la menor pérdida de Madeco.



ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida ascendió a \$46.827 millones en 2002, lo que contrasta negativamente con la utilidad presentada en el año 2001 que fue de \$8.562 millones. La variación entre el año 2001 y 2002, principalmente se explica por la ausencia de utilidades extraordinarias por la enajenación de las participaciones de Entel y Plava Laguna. La pérdida por \$46.827 millones de Otros (Quiñenco corporativo) para el año 2002, está compuesto principalmente de los gastos financieros y amortización menor valor de inversiones, ambos relacionados principalmente con la adquisición del Banco de Chile.

Balance

Activo

Al 31 de diciembre del año 2002, Quiñenco posee activos por \$802,531 millones, cifra 8,5% inferior a la registrada en igual fecha de 2001. Esta variación se explica principalmente por la disminución de otros activos, producto de menores documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas y deudores de largo plazo, parcialmente compensada por aumento de inversiones en empresas relacionadas. La disminución en otros activos fue parcialmente compensada por el incremento de los activos circulantes.

Las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalen al 31 de diciembre de 2002 a un 75% del activo total, en comparación con el 44% registrado en igual fecha del año anterior, producto principalmente de la capitalización de la filial LQIF en 2002.

Pasivos

Al 31 de diciembre del año 2002, el pasivo exigible totalizó \$172.016 millones, cifra que representa una reducción de 4,2% en relación con el pasivo exigible registrado en la misma fecha del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución de los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas en 2002. En el índice de endeudamiento (D/K) subió desde 0,26 al 31 de diciembre de 2001 a 0,27 al 31 de diciembre de 2002, debido a la disminución del patrimonio, producto de la pérdida registrada en el ejercicio.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2002, el patrimonio alcanzó a \$630.515 millones, cifra 9,6% inferior en comparación a la misma fecha del año anterior. Como consecuencia, el valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2002 alcanzó a \$/acción 583,95 y la pérdida por acción generada en el año 2002 fue de \$/acción 69,91.

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Nº3: Tendencia de indicadores

INDICADORES FINANCIEROS		31.12.02	30.09.02	31.12.01
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		1,4	1,5	0,6
Razón ácida		1,2	1,0	0,5
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		0,27	0,77	0,26
Deuda CP/Total		28,13%	23,32%	25,93%
Deuda LP/Total		71,87%	76,68%	74,07%
Cobertura gastos financieros	veces	-6,07	-3,44	2,74
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	802.531	864.120	877.209
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(4.394)	(3.455)	(4.544)
Gastos financieros	MM\$	(10.690)	(8.241)	(9.171)
Resultado no operacional	MM\$	(71.870)	(33.205)	19.766
RAIIDAIE	MM\$	(65.006)	(27.996)	24.937
(Pérdida) utilidad después imptos.	MM\$	(75.480)	(36.031)	15.975
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		-11,4%	-5,1%	2,3%
Rentabilidad del activo		-9,0%	-4,1%	2,0%
Rendimiento activos operacionales		-	-	-
(Pérdida) utilidad por acción	\$	(69,91)	(32,84)	14,79
Retorno de dividendos		1,7%	2,0%	-

Diferencias entre valor libros y valor de mercado de los principales activos

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales y coligadas cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de dichas inversiones.

Análisis de los mercados

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre del año 2002 sus inversiones en sociedades operativas están concentradas en cinco sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro Nº2 sobre la composición del aporte de las sociedades operativas.



ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Nº4: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002
	2001
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.697
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(48.904)
Flujo neto originado por actividades de inversión	82.965
Flujo neto total del período	35.758
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	244
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	36.002
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	23.977
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	59.979

Al 31 de diciembre del año 2002 Quiñenco generó un flujo neto total positivo de \$35.758 millones que se explica, principalmente, por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que alcanzó a \$82.965 millones y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de la operación, que alcanzó a \$1.697 millones, parcialmente compensados por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$48.904 millones.

El flujo positivo de inversión se compone principalmente de la recaudación de otros préstamos efectuados a empresas relacionadas, compensado parcialmente con la inversión (capitalización) efectuada en la filial LQIF. El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente por el pago de otros préstamos de empresas relacionadas y por el pago de dividendos y bonos.

134

135

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2002, Quiñenco mantenía una exposición neta en dólares por \$24.011 millones (\$632 millones en 2001) de activo, cifra que equivale a un 3% (0,1% en 2001) del activo total a igual fecha. La administración ha estimado esta exposición como razonable y por lo tanto no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es de un 74% (65% en 2001) a tasa fija, equivalente a \$118.162 millones (\$110.041 millones en 2001) compuesto de obligaciones con bonos y bancos y el 16% (21% en 2001), equivalente a \$26.193 millones (\$36.147 millones en 2001), que corresponde a cuentas por pagar a empresas relacionadas cuya tasa de interés es revisada periódicamente. El 10% (14% en 2001) restante es a tasa variable, equivalente a \$15.908 millones (\$23.977 millones en 2001) en pasivos bancarios. Al cierre del año 2002 y 2001, Quiñenco no ha utilizado mecanismos de cobertura de tasa de interés.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General

RESUMEN FINANCIERO

RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

	1998	1999	2000	2001	2002
RESULTADOS CONSOLIDADOS					
Ingresos de Explotación MM\$	614.834	452.157	479.744	488.258	396.299
Resultado Operacional	51.368	(22.321)	16.641	18.041	10.277
EBITDA	93.890	19.924	49.334	50.729	40.306
Utilidad en EERR, neta	18.871	16.214	17.799	37.340	25.183
Otros Resultados no Operacionales	(21.738)	210.678	(57.689)	(75.934)	(131.968)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	30.046	178.239	(5.998)	15.975	(75.480)
POSICION FINANCIERA					
Activos Totales MM\$	1.461.890	1.443.451	1.448.765	1.608.080	1.523.238
Pasivos Totales	662.685	597.543	663.635	817.813	813.410
Interés Minoritario	235.520	110.579	108.664	92.566	79.314
Patrimonio MM\$	563.684	735.328	676.466	697.702	630.515
Liquidez (A.Cir/P.Cir)	1,58	1,30	1,14	1,04	0,85
Razón de Endeudamiento (P.Tot/Patrim)	1,18	0,81	0,98	1,17	1,29
Utilidad (Pérdida) por Acción \$	27,83	165,08	(5,55)	14,79	(69,91)
Dividendo por Acción por Ejercicio \$	8,29	48,37	-	5,88	-
OTROS DATOS					
Número de Accionistas	2.583	2.816	3.005	2.898	2.770
Número de Acciones	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

