



PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contacte a:

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

**QUIÑENCO S.A. INFORMA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS
PARA EL CUARTO TRIMESTRE Y DEL EJERCICIO 2002**

(Santiago, Chile, 31 de Marzo de 2003) Quiñenco S.A. (LQ:NYSE), uno de los principales conglomerados de negocios chileno, informó hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2002 de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo con los PCGA chilenos. Las cifras para el año terminado fueron auditadas por Ernst & Young. Todas las cifras se presentan en pesos chilenos constantes y han sido reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (3,0% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2002 (\$718,61 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES DE 2002

- 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 influyeron sobre sus operaciones en el extranjero, cuyos efectos contribuyeron en forma significativa a la pérdida neta de \$75.480 millones (US\$105,0 millones) de Quiñenco. Además, los gastos relacionados con la adquisición del Banco de Chile y su posterior fusión con Banco Edwards durante 2002 afectaron los resultados de Quiñenco durante el ejercicio.
- En enero de 2003 Quiñenco recibió US\$50 millones relacionados con el término del conflicto con su socio en IRSA, controlador mayoritario de CCU.
- Después del aporte de capital de Quiñenco por US\$70 millones en marzo de 2003, Madeco firmó un acuerdo para reestructurar sus créditos a 7 años con sus acreedores.
- El 27 de marzo de 2003 Lucchetti fue notificada que su petición de un tribunal de arbitraje en relación con el cierre forzado de su planta en Perú fue aceptada por el CIADI.



CUARTO TRIMESTRE DE 2002 - HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Banco de Chile

El proceso de la fusión del Banco de Chile con Banco Edwards que se inició el 1 de enero de 2002 terminó a fines del año 2002. El proceso incluyó la formación de una plataforma operacional y tecnológica única, cerrar 51 sucursales y reducir en un 15% el personal de los bancos fusionados. Los costos de la fusión durante 2002 ascendieron a \$30.884 millones (US\$43 millones). Combinado con los gastos efectuados en 2001, el costo total de la fusión fue de \$45.500 millones (US\$63,3 millones).

En el cuarto trimestre de 2002 las acciones del Banco de Chile fueron registradas para su transacción en las Bolsas de Londres y Madrid (Latibex). Las acciones se registraron al tipo de cambio europeo como parte de la estrategia del Banco de reforzar su presencia en los mercados internacionales.

CCU

El 14 de enero de 2003 Quiñenco anunció el termino del proceso del arbitraje iniciado por la compañía a principios de 2001. Quiñenco y el grupo Schorghuber, su socio en el joint venture en IRSA, holding que controla aproximadamente el 62% de CCU, modificó el pacto de accionistas existente al permitir que Heineken pueda comprar la participación del grupo Schorghuber en IRSA dentro de un período de tres años. El acuerdo de accionistas estipula que Heineken no podrá competir con CCU en sus territorios establecidos de Chile y Argentina. También concedería a CCU la producción exclusiva y los derechos de distribución de la marca Heineken en ambos países. Como parte del acuerdo alcanzado entre las dos partes, el grupo Schorghuber acordó pagar a Quiñenco un monto de US\$50 millones a fines de enero de 2003.

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

El 18 de febrero de 2003, la junta de directores de CCU aprobó la venta de su participación del 34% en Karlovacka, una cervecera croata, a Heineken por un monto equivalente a diez veces el EBITDA anual.

Madeco

En el cuarto trimestre de 2002, Tiberio Dall'Olio asumió el cargo de Gerente General de Madeco con el objeto de dirigir a la empresa en una nueva fase orientada a recuperar la participación de mercado y reforzar las áreas productiva y comercial de la entidad. En la misma fecha Jorge Tagle, ex-ejecutivo de Quiñenco, asumió en Madeco como nuevo Gerente de Administración y Finanzas. El señor Dall'Olio ha designado a profesionales experimentados en el área cables como parte del proceso de reestructuración.

El 14 de noviembre de 2002 los accionistas de Madeco aprobaron un aumento de capital de US\$137 millones, el cual está actualmente en proceso. El 4 de marzo Quiñenco y su filial, Inversiones Río Grande S.A., suscribieron y pagaron 2.058.353.810 acciones de un total de \$3,853,534,135 acciones a un precio fijo de \$24 por acción, por un monto total de \$49.400 millones (equivalente a US\$65,6 millones).

Los aportes de Quiñenco e Inversiones Río Grande S.A. permitirán a Madeco cumplir con todas las condiciones requeridas según los términos de sus acuerdos con sus acreedores nacionales e internacionales, de acuerdo con los contratos firmados con ellos el 18 de diciembre de 2002 y el 4 de marzo de 2003.



El refinanciamiento de los créditos bancarios de Madeco, el cual asciende aproximadamente a US\$120 millones, considera un pago de un 30% del total de la deuda (equivalente a aproximadamente a US\$36 millones). El saldo del 70% de la deuda será refinanciado en un período de siete años, que incluye un período de gracia de tres años. El saldo de los fondos será utilizado para el prepago de obligaciones con el público (bonos), como también para capital de trabajo de la empresa.

Lucchetti

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



Contribución de las empresas operativas al resultado neto de Quiñenco
Contribución al resultado neto (en millones de \$ al 31/12/2002)

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 31/12/2002	4° Trim. 2001	3° Trim. 2002	4° Trim. 2002	Acumulado 2001	Acumulado 2002
Servicios financieros:						
Banco de Chile (1) (2)	52,2%	2.717	4.960	2.330	15.993	15.424
Banco Edwards (2)	-	(2.300)	-	-	5.325	-
Alimentos y bebidas:						
CCU (1)	30,8%	3.701	783	3.483	12.171	6.794
Lucchetti (1)	93,7%	(2.455)	(2.044)	(31.111)	(5.907)	(34.876)
Telecomunicaciones:						
Telsur (1)	73,6%	2.110	607	1.264	6.427	4.434
Entel	5,7%	603	172	1.046	3.174	2.337
Manufacturero:						
Madeco (1)	53,4%	(15.899)	(10.194)	(2.284)	(28.952)	(22.319)
Inmob./hotelero:						
Carrera (1)	89,9%	(230)	(282)	132	(1.033)	(896)
Habitaria (1)	50,0%	452	150	255	215	449
Total empresas operativas		(11.301)	(5.848)	(24.885)	7.413	(28.653)
Quiñenco y compañías holding		(12.464)	(11.754)	(14.564)	8.562	(46.827)
Total		(23.765)	(17.602)	(39.449)	15.975	(75.480)

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

- (1) Compañía operativa sobre la cual Quiñenco tiene un control directo o indirecto.
(2) Banco Edwards fue fusionado con el Banco de Chile el 1 de enero de 2002.

Resultado neto - Año 2002

Quiñenco registró una pérdida neta de \$75.480 millones (US\$105 millones) en 2002, una variación significativa de la utilidad neta de \$15.975 millones (US\$22,2 millones) registrada en el año 2001. La variación se explica principalmente por la reducción en la utilidad neta que aportan las principales empresas operativas del grupo, principalmente Lucchetti, que registró una pérdida neta de \$37.223 millones (US\$51,8 millones) en relación con el cierre forzado de su planta productiva en Perú. La variación en los resultados netos entre 2002 y 2001 también se explica por la ausencia de utilidades no habituales por venta en 2002. En 2001 Quiñenco informó utilidades por la venta de acciones de Entel y por la desinversión de Plava Laguna, aumentando los resultados no operacionales en \$52.374 millones (US\$72,9 millones) ese año.

Resultado neto - Cuarto trimestre 2002

Quiñenco informó una pérdida neta para el cuarto trimestre de 2002 de \$39.449 millones (US\$54,9 millones), comparada con la pérdida neta de \$23.765 millones (US\$33,1 millones) en el cuarto trimestre de 2001. El aumento de la pérdida neta en el cuarto trimestre de 2002 es atribuible principalmente a la reducción de la utilidad neta aportada por las principales empresas operativas de Quiñenco. Las principales empresas operativas contribuyeron con una pérdida de \$24.885 millones (US\$34,6 millones) a la pérdida de Quiñenco en el cuarto trimestre de 2002, superior a la pérdida contribuida en el mismo período en 2001 de \$11.301 millones (US\$15,7 millones). La pérdida trimestral se vio fuertemente influida por la pérdida de Lucchetti en el cuarto trimestre de 2002 de \$31.111 millones (US\$43,3 millones), incurrida principalmente como resultado del cierre forzado de la planta en Perú. La pérdida neta contribuida por las principales compañías operativas fue parcialmente compensada por la disminución en el cuarto trimestre de la pérdida de Madeco en comparación con el mismo



trimestre de 2001, período en que Madeco informó mayores pérdidas relacionadas con sus filiales argentinas, como consecuencia de la crisis económica en ese país.

Detalle del Estado de Resultados Consolidado (en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. a la fecha 2001	Acum. a la fecha 2002
Ingresos de explotación					
Madeco	52.836	70.739	54.296	341.869	256.283
Lucchetti	18.989	23.613	17.831	88.843	83.799
Telsur	12.385	11.732	12.243	46.701	46.646
Carrera	2.034	1.462	2.078	7.579	7.016
Quiñenco y cías. del holding	1.210	568	732	3.266	2.555
Total	87.454	108.114	87.180	488.258	396.299
Resultado operacional					
Madeco	(1.269)	963	(953)	10.986	4.003
Lucchetti	(1.104)	769	(476)	2.726	2.678
Telsur	3.905	3.516	3.476	13.845	13.148
Carrera	(103)	(231)	256	(557)	(378)
Quiñenco y cías. del holding	(2.407)	(2.351)	(2.449)	(8.959)	(9.174)
Total	(978)	2.666	(146)	18.041	10.277
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	1.014	1.851	(225)	8.178	5.348
Participación en inversiones en empresas relacionadas:					
CCU	2.717	4.960	2.330	15.993	15.424
Banco Edwards	(2.300)	-	-	5.325	-
Habitaria	3.701	783	3.483	12.171	6.794
Entel	452	150	255	215	449
Banco de Chile	603	172	1.046	3.174	2.337
Otras inv. empresas relacionadas	801	191	184	462	179
Otros ingresos fuera de la explot.	(977)	567	1.118	59.357	5.977
Amort. menor valor de inversión	(4.519)	(5.237)	(4.921)	(28.231)	(20.532)
Gastos financieros	(14.303)	(12.454)	(10.110)	(60.779)	(50.727)
Otros egresos fuera de la explot.	(31.697)	(5.459)	(51.337)	(43.508)	(64.663)
Corrección monetaria	(194)	(11.058)	12.083	(10.951)	(8.896)
Total	(44.703)	(25.534)	(46.094)	(38.594)	(108.310)
Impuesto a la renta	7.250	(1.654)	1.029	4.893	142
Ítemes extraordinarios	-	(1.418)	1.418	-	-
Interés minoritario	14.438	8.113	3.126	22.448	20.522
Amort. mayor valor de inversión	175	225	1.218	9.187	1.889
(Pérdida) utilidad neta	(23.818)	(17.602)	(39.449)	15.975	(75.480)



Ingresos de explotación - Año 2002

Los ingresos de explotación consolidados en 2002 totalizaron \$396.299 millones (US\$551,5 millones), inferior en un 18,8% en relación a los \$488.258 millones (US\$679,4 millones) registrados en 2001. De la disminución total en las ventas en 2002, un 93,1% fue atribuible a Madeco. La baja en las ventas de Lucchetti en 2002 también redujo las ventas consolidadas, aunque en menor medida, registrando un 5,5% del total de la disminución.

Las ventas de Madeco cayeron como resultado de las menores ventas de cables en Brasil y Argentina, así como también por la reducción en el nivel de exportaciones de tubos y planchas. La disminución de las ventas de Lucchetti fue atribuible a la desinversión de las operaciones en Argentina en mayo de 2001 y a una reducción del nivel de ventas en las operaciones peruanas, parcialmente compensada por mayores ventas en Chile.

La composición de las ventas consolidadas en 2002 es la siguiente: Madeco (64,7%), Lucchetti (21,1%), Telsur (11,8%), Hoteles Carrera (1,8%) y Quiñenco y compañías holding (0,6%).

Ingresos de explotación - Cuarto trimestre 2002

Los ingresos de explotación consolidados fueron de \$87.180 millones (US\$121,3 millones) en el cuarto trimestre de 2002, prácticamente sin variación comparados con los \$87.454 millones (US\$121,7 millones) registrados en el mismo período de 2001. Las ventas de Lucchetti bajaron un 6,1% en el cuarto trimestre de 2002 como resultado de la reducción de las ventas en las operaciones peruanas, sin embargo este efecto fue compensado por el aumento de las ventas de Madeco en el trimestre, las que se beneficiaron por una mayor demanda de cables.

Resultado operacional - Año 2002

La utilidad operacional consolidada fue de \$10.277 millones (US\$14,3 millones) en 2002, inferior en un 43% a los \$18.041 millones (US\$25,1 millones) registrados en 2001. Esta importante reducción de la utilidad operacional para el año estaba relacionada principalmente con las operaciones de Madeco, que registraron el 89,9 % de la disminución total. En menor medida, la disminución de la utilidad operacional de Telsur también contribuyó a bajar la utilidad operacional consolidada.

La menor utilidad operacional de Madeco cayó en un 63,6 % en 2002, principalmente explicada por la pérdida operacional generada por la unidad de negocio de cables, que fue afectada por la débil demanda del sector de telecomunicaciones en Brasil. La inversión del sector telecomunicaciones cayó bruscamente como consecuencia de la débil economía y de la incertidumbre política, que prevaleció durante la mayor parte del año 2002.

La utilidad operacional de Telsur disminuyó en un 5% en 2002, principalmente debido a la consolidación de los servicios no regulados, que aún no generan los ingresos suficientes para cubrir costos directos y depreciación. Además, los ingresos por telefonía básica fueron afectados por la débil economía en el Sur de Chile y por la sustitución de parte de consumidores de telefonía fija a alternativas móviles, que contribuyeron en parte a la menor utilidad operacional generada durante el año.

Resultado operacional - Cuarto trimestre 2002

Quiñenco informó una pérdida operacional para el cuarto trimestre de 2002 de \$146 millones (US\$0,2 millones), inferior a los \$978 millones (US\$1,4 millones) informados en el cuarto trimestre de 2001. La disminución de la pérdida operacional en el trimestre fue atribuible a Lucchetti y Madeco, quienes mostraron mejores resultados operacionales en el trimestre. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución de la utilidad operacional de Telsur en el cuarto trimestre.



EBITDA - Año 2002

EBITDA ascendió a \$40.307 millones (US\$56,1 millones) en 2002, comparado con los \$50.729 millones (US\$70,6 millones) en 2001.

EBITDA - Cuarto trimestre 2002

EBITDA ascendió a \$7.201 millones (US\$10 millones) en el cuarto trimestre de 2002, comparado con \$6.578 millones (US\$9,2 millones) en el cuarto trimestre de 2001, un aumento de un 9,5%.

Resultado no operacional - Año 2002

La pérdida no operacional ascendió a \$108.310 millones (US\$150,7 millones) en 2002, comparada con la pérdida no operacional de \$38.594 millones (US\$53,7 millones) en 2001. Los principales ítemes incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

- **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas de Quiñenco, que incluye los resultados de Banco de Chile y CCU, ascendieron a \$25.183 millones (US\$35 millones), comparado con \$37.340 millones (US\$52 millones) en 2001. La disminución correspondió principalmente a la caída de la utilidad proporcional de Banco de Chile (desde \$21.318 millones, US\$29,7 millones en 2001 a \$15.424 millones, US\$21,5 millones en 2002) como resultado del proceso de fusión y mayores provisiones para activos riesgosos efectuadas durante el año. Asimismo, la utilidad proporcional de CCU en Quiñenco cayó en relación a la de 2001 de \$12.171 millones (US\$16,9 millones) a \$6.794 millones (US\$9,5 millones), principalmente debido a la ausencia de ingresos por ventas extraordinarias en 2002.

- **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales ascendieron a \$5.977 millones (US\$8,3 millones), inferior a los \$59.357 millones (US\$82,6 millones) informados en 2001. La variación se explica por los ingresos de las ventas extraordinarias realizadas en 2001, cuando Quiñenco vendió un 8% de acciones de Entel y su participación en Plava Laguna, un complejo turístico de Croacia, reconociendo una utilidad por las ventas de \$52.374 millones (US\$72,9 millones).

- **Amortización del menor valor de inversiones (neto)**

La amortización del menor valor (neto) ascendió a \$18.643 millones (US\$25,9 millones) en 2002, inferior en un 2,1% en relación a los \$19.043 millones (US\$26,5 millones) informados en 2001. El menor valor está relacionado con la adquisición del Banco de Chile en marzo de 2001. El saldo del menor valor de Banco de Chile al 31 de diciembre de 2002 era de \$311.999 millones (US\$434,2 millones), (este incluye un saldo de menor valor de \$72.069 millones (US\$100,3 millones) asociado con el ex Banco Edwards adquirido en 1999). El menor valor se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

- **Gastos financieros**

El gasto financiero para 2002 ascendió a \$50.727 millones (US\$70,6 millones), una reducción de un 16,5% comparado con los \$60.779 millones (US\$84,6 millones) informados en 2001. La disminución se explica principalmente por las menores tasas de interés prevalecientes durante el año.

- **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales ascendieron a \$64.663 millones (US\$90 millones), comparado con los \$43.508 millones (US\$60,5 millones) en 2001. El aumento de los otros egresos no operacionales fue atribuible a Lucchetti, que provisionó pérdidas por \$30.678 millones (US\$42,7 millones) relacionadas con el cierre forzado de sus operaciones en Perú. El incremento de los otros egresos no operacionales fue



parcialmente compensado por una disminución en los otros egresos no operacionales de Madeco, que en 2001 incluían significativas pérdidas por provisiones efectuadas en relación con sus filiales argentinas.

- **Corrección monetaria y diferencia de cambio**

La corrección monetaria y diferencia de cambio totalizaron una pérdida de \$8.896 millones (US\$12,4 millones) en 2002, comparado con \$10.951 millones (US\$15,2 millones) en 2001. En 2002 la pérdida por diferencia de cambio ascendió a \$13.919 millones (US\$19,4 millones) y correspondió principalmente a las operaciones de Madeco como resultado de la devaluación del peso chileno, el peso argentino y el real brasilero durante el año. La utilidad por corrección monetaria ascendió a \$5.023 millones (US\$7 millones), y compensó parcialmente el efecto de la pérdida por diferencia de cambio. Vea el análisis del Balance de este informe para mayor información sobre el efecto de la diferencia de cambio en inversiones en el exterior (página 10 de 20).

Resultado no operacional - Cuarto trimestre 2002

Quiñenco informó una pérdida no operacional de \$46.094 millones (US\$64,1 millones) en el cuarto trimestre de 2002, comparado con la utilidad no operacional de \$44.703 millones (US\$62,2 millones) del mismo trimestre de 2001. Los principales ítemes incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

- **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas de Quiñenco ascendió a \$7.298 millones (US\$10,2 millones), un incremento de un 22,2% sobre los \$5.974 millones (US\$8,3 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2001. El aumento en el cuarto trimestre de 2002 fue principalmente atribuible al mayor nivel de la utilidad neta proporcional correspondiente a las inversiones de Quiñenco en el sector financiero. Este aumento fue parcialmente compensado por la disminución de la utilidad proporcional de CCU en el cuarto trimestre de 2002, producto de las menores utilidades operacionales como también por mayores provisiones de impuesto por operaciones extranjeras. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mejores resultados no operacionales.

- **Amortización del menor valor de inversiones (neto)**

La amortización del menor valor (neto) fue de \$3.703 millones (US\$5,2 millones) en el cuarto trimestre de 2002, inferior a los \$4.344 millones (US\$6 millones) informado en el mismo período de 2001.

- **Gastos financieros**

El gasto financiero para el cuarto trimestre de 2002 fue de \$10.110 millones (US\$14,1 millones), una disminución de un 29,3% comparado con el mismo período de 2001. La disminución se explica por las menores tasas de interés prevalecientes durante el trimestre.

- **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales ascendieron a \$51.337 millones (US\$71,4 millones), comparados con los \$31.697 millones (US\$44,1 millones) registrados en el mismo período de 2001. En el cuarto trimestre de 2002 los otros egresos no operacionales incluyen una provisión contable de \$30.678 millones (US\$42,7 millones) efectuada en relación con el cierre forzado de la planta de Lucchetti en Perú. El efecto de la provisión contable incluida en otros egresos no operacionales fue parcialmente compensado por menores otros egresos no operacionales de Madeco, que en 2001 incluían significativos cargos efectuados en relación con sus filiales argentinas.



- **Corrección monetaria y diferencia de cambio**

La utilidad neta por corrección monetaria y diferencia de cambio fue de \$12.083 millones (US\$16,8 millones) en el cuarto trimestre de 2002, comparada con la pérdida de \$194 millones (US\$0,3 millones) en el mismo período de 2001. La utilidad es principalmente atribuible a las operaciones de Madeco como resultado de la revaluación del peso chileno y del peso argentino durante el período.

Impuesto a la renta - Año 2002

Quiñenco reportó un crédito por concepto de impuesto a la renta durante 2002, que ascendió a \$142 millones (US\$0,2 millones), comparado con el crédito por impuesto a la renta de \$4.893 millones (US\$6,8 millones) en 2001. Los beneficios tributarios en 2001 y 2002 están relacionados con la aplicación de las nuevas normas contables de los impuestos diferidos.

Impuesto a la renta - Cuarto trimestre 2002

Quiñenco informó un crédito por impuesto a la renta de \$1.029 millones (US\$1,4 millones), comparado con el crédito por impuesto a la renta de \$7.250 millones (US\$10,1 millones) durante el mismo período de 2001.

Interés minoritario - Año 2002

En 2002, Quiñenco registró un resultado positivo de \$20.522 millones (US\$28,6 millones). Dicho monto corresponde principalmente a la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco por la pérdida reportada en 2002 que no corresponde a la participación de Quiñenco.

Interés minoritario - Cuarto trimestre 2002

En el cuarto trimestre de 2002, Quiñenco registró un resultado positivo de \$3.126 millones (US\$4,4 millones). Dicho monto corresponde principalmente a la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco por la pérdida informada en el cuarto trimestre de 2002 que no corresponde a la participación de Quiñenco.

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

Balance General Consolidado Resumido (en millones de \$ al 31/12/2002)			
Quiñenco	Al 31/12/01	Al 31/12/02	Al 30/09/02
Activos circulantes	273.724	258.591	293.911
Activos fijos	430.318	392.467	442.688
Otros activos	904.038	872.180	874.681
Total	1.608.080	1.523.238	1.611.280
Pasivos circulantes	263.643	303.822	312.456
Pasivos a largo plazo	554.170	509.588	533.978
Interés minoritario	92.565	79.313	86.178
Patrimonio	697.702	630.515	678.668
Total	1.608.080	1.523.238	1.611.280

Activos Circulantes

El activo circulante disminuyó un 12% comparado con el tercer trimestre de 2002, principalmente por la no consolidación de las operaciones de Lucchetti Perú (sólo balance) al 31 de diciembre de 2002, de acuerdo a PCGA y autorización de la SVS.



Activos Fijos y Otros Activos

El activo fijo disminuyó un 11,3%, principalmente por la no consolidación de las operaciones de Lucchetti Perú (sólo balance) al 31 de diciembre de 2002, de acuerdo a PCGA y autorización de la SVS.

Los otros activos no mostraron una variación significativa comparados con el tercer trimestre de 2002.

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes no mostraron una variación significativa comparados con el tercer trimestre de 2002.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo plazo disminuyeron un 4,6% comparados con el tercer trimestre de 2002. La variación en el trimestre principalmente corresponde a la reclasificación en Madeco de la deuda de largo plazo a corto plazo en concordancia al vencimiento de su deuda, como también a la disminución de provisiones.

Patrimonio

El patrimonio disminuyó un 7,1% comparado con el tercer trimestre de 2002, como resultado de la pérdida neta del ejercicio de \$75.480 millones (US\$105 millones). El patrimonio fue ajustado de acuerdo al Boletín Técnico 64 con respecto a las inversiones en el exterior, las que son incluidas en patrimonio en otras reservas. El ajuste refleja diferencias de tipo de cambio que provienen de la revalorización o devaluación del peso chileno versus el dólar de los EEUU sobre inversiones en el exterior en un período dado. En el cuarto trimestre de 2002, la revaluación del peso chileno versus el dólar de los EEUU resultó un cargo en el patrimonio de \$8.073 millones (US\$11,2 millones), correspondiendo la mayor parte a las operaciones de Madeco.

Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de diciembre de 2002, la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$404.822 millones (US\$563,3 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendió a aproximadamente \$83.402 millones (US\$116,1 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 39,1%.

RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO (ROCE)

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

Compañía operativa	ROCE (1) (%)
Madeco	0,81%
Telsur	9,5%
Lucchetti	2,6%
Carrera	-0,6%
CCU	7,7%
Habitaria	4,9%

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



ANALISIS POR SECTOR /COMPAÑÍA OPERATIVA

SECTOR FINANCIERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector financiero durante 2001 y 2002:

(en millones de \$ al 31/12/2002)

Sector	SERVICIOS FINANCIEROS					
Empresa	% Part.	4 Trim. 2001	Acum. 2001	3 Trim. 2002	4 Trim. 2002	Acum. 2002
Banco de Chile (1)	52,2%	2.717	15.993	4.960	2.330	15.424
Banco Edwards (2)	-	(2.300)	5.352	-	-	-

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

2) Banco Edwards fue fusionado con Banco de Chile el 1 de enero de 2002.

BANCO DE CHILE

(en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2001	Acum. 2002
Ingresos operacionales	107.170	95.235	118.859	435.617	424.257
Provisión por act. riesgosos	(21.592)	(33.629)	(29.126)	(90.057)	(118.750)
Gasto operacional	(77.673)	(65.910)	(75.777)	(249.669)	(257.239)
Utilidad (pérdida) neta	11.843	17.238	8.747	99.983	52.635
Portafolio de colocaciones	6.259.647	6.316.426	6.162.396		
Total activos	9.252.500	9.385.554	8.597.051		
Patrimonio	656.769	607.673	618.230		
Margen de interés neto	3,1%	5,2%	3,9%		
Índice de eficiencia	72,5%	69,2%	63,8%		
ROAE	7,6%	11,9%	6,2%		
ROAA	0,51%	0,73%	0,43%		

Actualización de las cifras del período anterior sobre la base de un estado proforma

Banco de Chile y Banco Edwards fueron fusionados el 1 de enero de 2002. Para propósitos de comparación, las cifras para los períodos anteriores al 31 de diciembre de 2002 se han actualizado sobre la base de un estado pro-forma, basado en los resultados financieros históricos sumados de cada banco.

Resultados - Año 2002

Banco de Chile informó una utilidad neta para el año terminado al 31 de diciembre de 2002 de \$52.635 millones (US\$73,2 millones), una caída de un 47,4% en relación a los \$99.983 millones (US\$139,1 millones) informados en 2001. La disminución de la utilidad neta en 2002 fue principalmente atribuible a los gastos asociados al proceso de fusión que ascendieron a \$30.884 millones (US\$43 millones) y un mayor nivel de provisiones para activos riesgosos de (\$118.750 millones (US\$165,2 millones) en 2002, comparado con los \$90.057 millones (US\$125,3 millones) en 2001).

Los ingresos operacionales ascendieron a \$424.257 millones (US\$590,4 millones), un 2,6% inferior a los \$435.617 millones (US\$606,2 millones) informados en 2001, principalmente debido a la disminución en la utilidad por la venta de instrumentos financieros (neto) que cayeron de los \$8.010 millones (US\$11,1 millones) registrados en 2001, a \$892 millones (US\$1,2 millones) en 2002, como resultado de los ajustes a valor de mercado de los títulos argentinos.



Además, los activos promedio que generan intereses disminuyeron en un 3,1% como consecuencia del menor nivel de créditos comerciales y de la reducción en la cartera de colocaciones. El menor ingreso operacional fue parcialmente compensado por un incremento de un 12,6% de los ingresos por comisiones aumentando los \$76.966 millones (US\$107,1 millones) de 2001 a \$86.686 millones (US\$120,6 millones) en 2002, principalmente atribuible al mayor nivel de los ingresos por comisiones de sus filiales.

Las provisiones para activos riesgosos reflejaron las conservadoras políticas crediticias del banco para cubrirse de los riesgos asociados al contexto de los bajos niveles de actividad económica en Chile, principalmente relacionado con los sectores de la construcción, minería y manufacturero y, en menor medida, a los deudores crediticios argentinos. Cabe mencionar que las provisiones voluntarias ascendentes a \$17.223 millones (US\$24 millones) fueron reversadas para compensar parcialmente los efectos de las provisiones, dejando provisiones netas de \$101.527 millones (US\$141,3 millones).

A diciembre de 2002 la cartera de colocaciones del banco varió levemente respecto del mismo período en 2001, mostrando una pequeña disminución de un 1,6% durante los últimos doce meses. La reducción de la cartera de colocaciones se debió principalmente al menor nivel de créditos al sector corporativo que se traslaparon entre las carteras de los dos bancos luego de la fusión, una reducción de los créditos a clientes de Argentina y Brasil, y una baja demanda en Chile relacionada con la debilitada economía nacional.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos privados del país, con una participación de mercado de un 18,6% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado al 31 de diciembre de 2002. Su rentabilidad sobre el capital y reserva para el período de doce meses fue de 9,3%, reflejando los efectos de la fusión en el nivel de su utilidad en 2002. El sistema financiero informó una rentabilidad sobre el capital y reserva de 14,4% en 2002, de acuerdo a la misma fuente.

Resultados - Cuarto trimestre 2002

En el cuarto trimestre de 2002 los ingresos operacionales ascendieron a \$118.859 millones (US\$165,4 millones), un aumento de un 10,9% comparado con el cuarto trimestre de 2001. El incremento en los ingresos operacionales fue principalmente atribuible a las utilidades en instrumentos financieros y, en menor medida, mayores ingresos por comisiones ganadas en el cuarto trimestre de 2002. La utilidad en la venta de instrumentos financieros (neto) ascendió a \$3.989 millones (US\$5,6 millones) comparada con la pérdida en instrumentos financieros de \$7.635 millones (US\$10,6 millones) en el mismo trimestre de 2001. El crecimiento de los ingresos por comisiones de un 10,3% a \$24.231 millones (US\$33,7 millones) durante el cuarto trimestre de 2002, principalmente debido a las operaciones de sus filiales.

Las provisiones para activos riesgosos reflejaron todas las tendencias durante el año 2002, las cuales se incrementaron en un 31,7% a \$29.480 millones (US\$41 millones), aunque se reversaron provisiones voluntarias por \$354 millones (US\$0,5 millones), dejando provisiones netas de \$29.126 millones (US\$40,5 millones) para el cuarto trimestre de 2002.

Los costos operacionales disminuyeron en un 2,7%, a \$75.777 millones (US\$105,7 millones) en el cuarto trimestre de 2002. La disminución de los costos operacionales fue atribuible al mayor gasto relacionado con el proceso de fusión incurrido en el cuarto trimestre de 2001, que contribuyó a elevar los gastos en el período comparado con el cuarto trimestre de 2002.

La utilidad neta fue de \$8.747 millones (US\$12,2 millones), un 26,1% inferior a los \$11.843 millones (US\$16,5 millones) informados en el cuarto trimestre de 2001. La reducción en la utilidad neta fue principalmente el resultado de mayores provisiones para activos riesgosos y la reducción en otros ingresos y gastos.



SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS

La siguiente tabla muestra la participación proporcional de Quinenco en la utilidad por inversiones en el sector de alimentos y bebidas durante 2001 y 2002:

(en millones de \$ al 31/12/2002)

Sector	ALIMENTOS y BEBIDAS					
Empresa	% Part.	4Trim. 2001	Acum. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2002
CCU	30,8%	3.701	12.171	783	3.483	6.794
Lucchetti	93,7%	(2.445)	(5.907)	(2.044)	(31.111)	(34.876)

CCU

(en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2001	Acum. 2002
Ventas	109.180	78.638	102.953	370.384	345.891
Resultado operacional	19.680	5.201	14.442	44.962	37.594
Utilidad (pérdida) neta	12.021	2.545	11.313	39.529	22.065
Total activos	648.285	658.559	652.959		
Patrimonio	4423.922	434.522	433.485		

Resultados - Año 2002

Las ventas consolidadas de CCU disminuyeron un 6,6% en 2002 a \$345.891 millones (US\$481,3 millones), como resultado de la caída de un 8,5% en los precios promedio, parcialmente compensada por un incremento de un 2,4% en los volúmenes vendidos. La disminución en las ventas durante el año fue principalmente atribuible al segmento de cerveza argentina, el cual bajó un 54,5% comparado con el año 2001, producto de la devaluación de la moneda y de la difícil situación económica que atraviesa dicho país. Los precios promedio de la cerveza, bebidas gaseosas, néctares, agua mineral y vino nacional también mostraron resistentes a incrementos de precios debido a la débil situación económica interna en Chile. Las ventas por negocio se desglosan como sigue: cerveza en Chile (38,9%), cerveza en Argentina (7,2%), bebidas gaseosas y agua mineral (32%), vino (21,7%) y otros (0,2%).

La utilidad operacional bajó de \$44.962 millones (US\$62,6 millones) a \$37.594 millones (US\$52,3 millones) en 2002, afectada directamente por el menor nivel de ventas y por mayores costos y gastos de administración y ventas relacionados con compras de materias primas en el exterior. Como porcentaje sobre las ventas, el margen operacional de CCU alcanzó a un 10,9% en 2002, comparado con un 12,1% en 2001.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$6.891 millones (US\$9,6 millones), comparado con la utilidad no operacional de \$3.773 millones (US\$5,3 millones) en 2001. La variación en el resultado no operacional se debió en gran medida a la utilidad extraordinaria por la venta de las acciones de Backus & Johnston en 2001, que produjo una utilidad antes de impuestos de \$17.199 millones (US\$23,9 millones).

La utilidad neta para el año ascendió a \$22.065 millones (US\$30,7 millones), una disminución de un 44,2% comparado con el año 2001 como resultado de la mencionada reducción en la utilidad operacional, principalmente relacionada con el bajo desempeño de la filial argentina y por el menor resultado no operacional debido a la ausencia de utilidades por ventas extraordinarias en relación al 2001.

Resultados - Cuarto trimestre 2002

En el cuarto trimestre las ventas consolidadas de CCU bajaron en un 5,7% comparadas con el cuarto trimestre de 2001, debido a una disminución de un 10,8% en los precios promedio. Este efecto fue parcialmente compensado por un incremento de un 5,4% en el volumen vendido. La reducción de los precios promedio correspondió principalmente



al menor precio promedio de la cerveza en Argentina, el cual bajó un 58% como consecuencia de la devaluación de la moneda y de la crisis económica. En Chile, los precios promedio de la cerveza, bebidas gaseosas, agua mineral y vino fueron menores a los registrados en el cuarto trimestre de 2001, también impactando los precios promedio durante el período. El aumento en el volumen vendido en el cuarto trimestre de 2002 fue atribuible a mayores ventas de cervezas en Argentina (26,6%), cerveza en Chile (1,2%), néctares (23%) y vino nacional y de exportación (7,1%).

La utilidad operacional bajó en un 26,6% a \$14.442 millones (US\$20,1 millones) como consecuencia del menor nivel de ventas y un aumento en los gastos de administración y ventas relacionados con el segmento vino de exportación y mayores costos de materia prima en Argentina y Chile, cuyo efecto no pudo ser traspasado a los consumidores. El margen operacional como porcentaje de las ventas bajó de un 18% en el cuarto trimestre de 2001 a un 14% en 2002.

El mejor resultado no operacional compensó parcialmente la menor utilidad operacional en el cuarto trimestre. La pérdida no operacional fue reducida de \$7.506 millones (US\$10,4 millones) a \$1.315 millones (US\$1,8 millones) debido en parte a la menor pérdida por corrección monetaria y a mayores otros ingresos no operacionales. CCU informó una utilidad neta de \$11.313 millones (US\$15,7 millones) en el cuarto trimestre de 2002, inferior a la utilidad neta de \$12,021 millones (US\$16,7 millones) informada en el cuarto trimestre de 2001. La disminución de la utilidad neta de CCU para el cuarto trimestre de 2002 fue consecuencia del mencionado deterioro en el resultado operacional y mayores ingresos antes de impuestos relacionados con inversiones en el exterior, cuyos efectos fueron parcialmente compensados por mejores resultados no operacionales de la empresa.

LUCCHETTI

(en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2001	Acum. 2002
Ventas	18.989	23.613	17.831	88.843	83.799
Resultado operacional	(1.104)	769	(476)	2.726	2.678
Utilidad (pérdida) neta	(2.634)	(2.182)	(33.205)	(6.599)	(37.223)
Total activos	122.807	125.647	76.345		
Patrimonio	48.537	51.375	16.189		

Resultados - Año 2002

Lucchetti informó una pérdida neta de \$37.223 millones (US\$51,8 millones) en 2002. De acuerdo a PCGA, Lucchetti contabilizó cargos en 2002 por \$30.678 millones (US\$42,7 millones) relacionados con el cierre de su planta, lo cual explica en gran parte los resultados del año de la empresa. Las operaciones de la planta en Perú fueron clausuradas de acuerdo a una ordenanza municipal después de una extensa disputa con las autoridades peruanas que alegaban que la planta de pastas se encuentra cerca de una reserva ecológica, causando daños a los hábitos de apareamiento de cierta especie de aves, aunque esta opinión no fue apoyada por las autoridades ambientales peruanas. Lucchetti está actualmente en proceso de liquidar sus activos en Perú.

Lucchetti informó ventas por \$83.799 millones (US\$116,6 millones) para el año 2002, inferiores en un 5,7% comparado con 2001. No obstante, las ventas comparativas están distorsionadas por la venta de las operaciones de Argentina en el primer semestre de 2001. El efecto de la desinversión en Argentina fue de \$6.658 millones (US\$9,3 millones). Aislado este efecto, las ventas habrían aumentado un 2%, como resultado de un 9,9% de aumento en las ventas en las operaciones chilenas (desde \$59.129 millones (US\$82,3 millones) en 2001 a \$65.006 millones (US\$90,5 millones) en 2002), y una disminución de un 18,5% en las operaciones peruanas (desde \$23.056 millones (US\$32,1 millones) en 2001 a \$18.793 millones (US\$26,2 millones) en 2002). Las ventas chilenas aumentaron en forma significativa en 2002, principalmente debido al mayor volumen de pastas vendido, el cual aumentó un 16% en el año, así como por el lanzamiento de nuevos productos de las líneas de sopas, cremas y caldos. Las operaciones chilenas registraron el 77,6% de las ventas consolidadas y las operaciones peruanas el 22,4% restante en 2002.



La utilidad operacional fue de \$2.678 millones (US\$3,7 millones), inferior en \$48 millones (US\$0,1 millones) en relación a 2001. La variación se explica principalmente por la desinversión de la operaciones en Argentina en 2001. Aislado el efecto de la desinversión en Argentina (-\$213 millones, US\$0,3 millones), la utilidad operacional habría aumentado en un 6,6% de \$2.512 millones (US\$3,5 millones) a \$2.678 millones (US\$3,7 millones).

Las pérdidas no operacionales se explican, principalmente, por la ya mencionada provisión del 100% del valor libro de la inversión en Lucchetti Perú y otras provisiones asociadas con la salida forzada de Perú. Las pérdidas no operacionales ascendieron a \$39.721 millones (US\$55,3 millones) en 2002, comparadas con las pérdidas no operacionales de \$12.194 millones (US\$17 millones) en 2001. El monto mencionado en los resultados no operacionales de 2001 incluye una pérdida en la venta de las operaciones argentinas de \$7.543 millones (US\$10,5 millones).

Resultados - Cuarto trimestre 2002

Lucchetti informó ventas por \$17.831 millones (US\$24,8 millones) en el cuarto trimestre de 2002, inferior un 6,1% respecto del mismo período de 2001. La disminución en las ventas se explica casi totalmente por la reducción en las ventas de las operaciones en Perú, las cuales bajaron en un 28,2% durante el período desde \$3.703 millones (US\$5,2 millones) a \$2.659 millones (US\$3,7 millones), y, en menor medida, por la baja de un 1,1% de las ventas de las operaciones chilenas. Las operaciones chilenas representaron un 85,1% de las ventas para el cuarto trimestre de 2002 y las operaciones peruanas el 14,9% restante.

A pesar de una reducción de los gastos de administración y ventas (que disminuyó el gasto de administración y ventas como un porcentaje sobre las ventas de 31,3% en 2001 a 27,2% en 2002), Lucchetti obtuvo una pérdida operacional en el cuarto trimestre de \$476 millones (US\$0,7 millones), principalmente como resultado de la mencionada disminución en las ventas durante el período.

Las pérdidas no operacionales de \$32.468 millones (US\$45,2 millones), se explican casi en su totalidad por la provisión de acuerdo a PCGA relacionada con el cierre de su planta en Perú por \$30.678 millones (US\$42,7 millones). Esta significativa pérdida no habitual asociada con el cierre de la planta condujo a la empresa a generar una pérdida neta de \$33.205 millones (US\$46,2 millones) para el cuarto trimestre de 2002.

SECTOR TELECOMUNICACIONES

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector telecomunicaciones durante 2001 y 2002:

(en millones de \$ al 31/12/2002)

Sector	TELECOMUNICACIONES					
Empresa	% Part.	4Trim. 2001	Acum. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	acum. 2002
Telsur	73,6%	2.110	6.427	607	1.264	4.434
Entel	5,7%	603	3.174	172	1.046	2.337

(1) participación minoritaria



TELSUR

(en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2001	Acum. 2002
Ventas	12.385	11.732	12.243	46.701	46.646
Resultado operacional	3.905	3.516	3.476	13.845	13.148
Utilidad (pérdida) neta	2.874	825	1.718	8.736	6.027
Total activos	135.683	135.597	137.532		
Patrimonio	56.646	56.117	57.310		

Resultados - Año 2002

Los ingresos de explotación de Telsur fueron de \$46.646 millones (US\$64,9 millones) en 2002, casi sin variación de los \$46.701 millones (US\$65 millones) registrados en 2001. Los ingresos de explotación de 2002 reflejaron un cambio en el mix de ventas por la consolidación de los servicios no regulados de Internet, seguridad y call center, que sumado a otros servicios no regulados aportaron con un 15% de los ingresos de explotación totales del año (9% en 2001). Este aumento fue prácticamente compensado por una disminución en los ingresos originados por telefonía básica y larga distancia comparado con 2001. El tráfico de telefonía básica (en minutos) cayó un 5% en 2002, debido principalmente a la situación económica débil en el sur de Chile durante el año, junto con el efecto de sustitución de alternativas fijas por móviles. Los ingresos por servicio de larga distancia fueron afectados por menor tráfico y precios de las llamadas internacionales.

Los servicios de telefonía básica representaron un 55% del total de ventas, seguidos por los servicios de larga distancia (13%), cargos de acceso (11%), teléfonos públicos (6%), y otros servicios no regulados (15%) que incluyen servicios de Internet, seguridad, datos de voz, call center, guía de teléfonos y venta de equipos, entre otros.

La utilidad operacional disminuyó en un 5% a \$13.148 (US\$18,3 millones) en 2002. Esta se vio afectada por la reducción de los ingresos por telefonía básica, como también 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. El margen operacional como porcentaje de las ventas fue de 28,2%, menor al 29,6% registrado en 2001.

El resultado no operacional ascendió a \$3.764 millones (US\$5,2 millones), superior en un 19,1% a los \$3.161 millones (US\$4,4 millones) registrados en 2001. Además, Telsur informó una pérdida extraordinaria en 2002 de \$1.526 millones (US\$2,1 millones) relacionada por los costos no recurrentes de reestructuración. Cabe destacar que durante 2002 Telsur inició una reorganización orientada al logro de mayores eficiencias de costos dentro de una débil situación económica en el Sur de Chile. Esta reorganización involucró una reducción de aproximadamente el 10% de la fuerza laboral de Telsur, entre otras medidas.

La utilidad neta en 2002 ascendió a \$6.027 millones (US\$8,4 millones), representando una disminución de un 31% en relación a los \$8.736 millones (US\$12,2 millones) registrados en 2001. La disminución en la utilidad neta del año se atribuyó a los menores resultados tanto operacionales como no operacionales, además de los costos extraordinarios incurridos por la reestructuración en el año.

Resultados - Cuarto trimestre 2002

Los ingresos de Telsur fueron de \$12.243 millones (US\$17 millones) en el cuarto trimestre de 2002, una leve disminución de los \$12.385 millones (US\$17,2 millones) informados en el cuarto trimestre de 2001. La reducción de las ventas durante el cuarto trimestre correspondió principalmente al menor nivel de los ingresos generados por servicios de telefonía básica como consecuencia de las difíciles condiciones económicas actuales en el Sur de Chile, como también por los efectos de sustitución desde telefonía fija a telefonía móvil. Además, los ingresos por servicios



de telefonía de larga distancia bajaron durante el período contribuyendo también a la disminución, aunque los otros ingresos correspondientes a servicios no tradicionales compensaron parcialmente este efecto.

La caída de los ingresos por telefonía básica, como los mayores costos y gastos asociados con la consolidación de nuevos servicios y por la oficina de Concepción contribuyeron a la reducción de la utilidad operacional que cayó un 11%, a \$3.476 millones (US\$4,8 millones). El margen operacional como porcentaje de las ventas fue de 28,4% comparado con el 31,5% del cuarto trimestre de 2001.

Telsur registró pérdidas no operacionales por \$1.106 millones (US\$1,5 millones), superiores a las \$526 millones (US\$0,7 millones) informados en el cuarto trimestre de 2001. El aumento de las pérdidas no operacionales fue principalmente atribuible al menor nivel de utilidades de inversión en empresas relacionadas, debido a la consolidación en 2002 de esos servicios, como también al mayor nivel de gastos financieros.

Telsur registró una utilidad neta de \$1.718 millones (US\$2,4 millones) en el cuarto trimestre de 2002, una significativa reducción de los \$2.874 millones (US\$4 millones) registrados en el mismo período de 2001. La disminución de la utilidad neta fue atribuible a la menor utilidad operacional como al incremento de la pérdida no operacional informados en el período.

SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector manufacturero durante 2001 y 2002:

(en millones de \$ al 31/12/2002)

Sector	MANUFACTURERO					
Empresa	% Part.	4Trim. 2001	Acum. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2002
Madeco	53,4%	(15.899)	(28.952)	(10.194)	(2.284)	(22.319)

MADECO

(en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2001	Acum. 2002
Ventas	52.836	70.739	54.296	341.869	256.283
Resultado operacional	(1.269)	963	(953)	10.986	4.003
Utilidad (pérdida) neta	(28.444)	(18.349)	(4.279)	(51.599)	(40.166)
Total activos	416.840	409.095	378.152		
Patrimonio	127.043	114.388	99.232		

Resultados - Año 2002

El nivel de ventas de Madeco disminuyó en un 25% a \$256.283 millones (US\$356,6 millones) en 2002. Si bien la empresa experimentó una caída en las ventas de las distintas unidades de negocios, la baja de las ventas de cables (-33,4%) representó aproximadamente el 77% del total de la caída en las ventas durante el año. La unidad de negocios de cables se vio fuertemente afectada 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 en 2002. Adicionalmente, las ventas de cables fueron impactadas por el cierre de la planta a principios de año en Argentina. La unidad de negocios de tubos y planchas también bajó sus ventas en 2002 (-21,3%), representó aproximadamente el 18% del total de la caída en las ventas. Las ventas de tubos y planchas también se vieron perjudicadas por el cierre de plantas en Argentina, además de una desaceleración general de las exportaciones y venta de cospeles. Las ventas de la unidad de negocios de cables representó el 51,2% del total de las ventas, seguidas por la unidad de tubos y planchas (22,1%), envases flexibles (15,7%) y perfiles de aluminio (11%).



La utilidad operacional se vio directamente afectada por el menor nivel de ventas, cayendo en un 63,6% de \$10.986 millones (US\$15,3 millones) a \$4.003 millones (US\$5,6 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%. A la unidad de negocios de cables se le atribuye el total de la disminución de la utilidad operacional en 2002 (-\$12.776 millones, US\$17,8 millones), 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 por \$47.575 millones (US\$66,2 millones), menor en comparación a los \$63.496 millones (US\$88,4 millones) registrados en 2001, principalmente explicadas 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. Además, la menor pérdida por corrección monetaria en 2002 que ascendió a \$8.442 millones (US\$11,7 millones) también contribuyó a disminuir las pérdidas no operacionales.

La pérdida neta para el ejercicio 2002 de Madeco refleja directamente el mencionado débil desempeño tanto operacional como no operacional. La pérdida neta para el año ascendió a \$40.166 millones (US\$55,9 millones), significativamente inferior a la pérdida de \$51.599 millones (US\$71,8 millones) registrada en 2001, año en que la empresa también se vio fuertemente impactada por la desaceleración regional, especialmente la de Brasil y Argentina.

Resultados - Cuarto trimestre 2002

Las ventas de Madeco crecieron en \$1.460 millones (US\$2 millones) a \$54.296 millones (US\$75,6 millones) en el cuarto trimestre de 2002. El aumento en las ventas fue atribuible a la unidad de negocios de cables, que experimentó un incremento en las ventas de un 18,6% comparado con el mismo período de 2001. El mayor nivel de ventas de la compañía fue parcialmente compensado por la reducción en las ventas de la unidad tubos y planchas en Argentina y de la división cospeles.

A pesar del incremento anual de las ventas, las distintas unidades de negocios de Madeco siguen siendo afectadas por la menor actividad económica regional y de las exportaciones, especialmente en lo que se refiere a sus operaciones en Argentina y Brasil. Las ventas de la unidad de negocios de cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 47,1% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (23,2%), envases flexibles (16,9%) y perfiles de aluminio (12,8%).

La pérdida operacional de Madeco ascendió a \$953 millones (US\$1,3 millones) en el cuarto trimestre de 2002 y reflejó el bajo nivel de actividad en Brasil y la región. La pérdida operacional fue principalmente atribuible a la unidad de cables (\$1.669 millones, US\$2,3 millones) y, en menor medida, a la unidad de tubos y planchas (\$323 millones, US\$0,4 millones). Las pérdidas operacionales de estas unidades de negocio fueron parcialmente compensadas por utilidades operacionales de las unidades de envases flexibles y perfiles de aluminio que totalizaron \$251 millones (US\$0,3 millones) y \$788 millones (US\$1,1 millones), respectivamente.

Las pérdidas no operacionales disminuyeron de \$34.153 millones (US\$47,5 millones) en el cuarto trimestre de 2001 a \$6.019 millones (US\$8,4 millones) en el cuarto trimestre de 2002. Las pérdidas no operacionales en el cuarto trimestre de 2001 incluían cargos significativos relacionados con el cierre de las plantas en Argentina y la reestructuración de la empresa. Además, Madeco registró una utilidad por corrección monetaria de \$11.277 millones (US\$15,7 millones) en el cuarto trimestre de 2002, que también sirvió para reducir la variación en las pérdidas no operacionales en los trimestres. Madeco informó una pérdida neta para el cuarto trimestre de 2002 de \$4.279 millones (US\$6 millones), inferior a los \$28.444 millones (US\$39,6 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2001.



INMOBILIARIO/HOTELERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quinenco en los resultados por inversiones en el sector inmobiliario / hotelero durante 2001 y 2002:

(en millones de \$ al 31/12/2002)

Sector	INMOB./ HOTELERO					
Empresa	% Part.	4Trim. 2001	Acum. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2002
Hoteles Carrera	89,9%	(230)	(1.033)	(282)	132	(896)
Habitaria	50,0%	452	215	150	255	449

HOTELES CARRERA

(en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2001	Acum. 2002
Ventas	2.034	1.462	2.078	7.579	7.016
Resultado operacional	(103)	(231)	256	(557)	(378)
Utilidad (pérdida) neta	(256)	(313)	148	(1.175)	(996)
Total activos	24.204	23.046	23.206		
Patrimonio	15.518	14.362	14.521		

Resultados - Año 2002

Los ingresos de explotación de Hoteles Carrera disminuyeron en un 7,4% a \$7.016 millones (US\$9,8 millones) en 2002. La disminución en los ingresos de explotación durante el año estuvo relacionada principalmente con las menores tasas de ocupación de la cadena hotelera y, en menor medida, con una disminución en las tarifas promedio en las habitaciones en el hotel de Santiago. En términos generales, el negocio se vio afectado por la débil demanda interna, en especial el segmento de hotel 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 económica en ese país.

Hoteles Carrera informó una pérdida neta en 2002 de \$996 millones (US\$1,4 millones), una leve disminución de la pérdida neta registrada en 2001 de \$1.175 millones (US\$1,6 millones). La pérdida neta fue resultado tanto del débil desempeño operacional como de las pérdidas no operacionales que ascendieron a \$617 millones (US\$0,9 millones) e incluyó una pérdida por la venta de una propiedad de \$150 millones (US\$0,2 millones).

Resultados - Cuarto trimestre 2002

Carrera informó ingresos de explotación de \$2.078 millones (US\$2,9 millones) en el cuarto trimestre de 2002, un aumento de un 2,2% comparado con el cuarto trimestre de 2001. La utilidad operacional ascendió a \$256 millones (US\$0,4 millones), revirtiendo la pérdida operacional de \$103 millones (US\$0,1 millones) registrada en el mismo período de 2001, explicada por la reducción de los gastos de administración y ventas (37%). Las operaciones del hotel de Santiago se vieron beneficiadas por tasas promedio de ocupación más alta en el cuarto trimestre de 2002, que junto con la reducción de los gastos dieron origen a un mejor resultado operacional en el trimestre. Además, los gastos financieros bajaron cerca de un 28% con respecto al cuarto trimestre de 2001, debido a las menores tasas de interés prevalecientes entre los trimestres y por el menor nivel de deuda. La utilidad neta para el cuarto trimestre de 2002 totalizó \$148 millones (US\$0,2 millones) comparada con la pérdida neta de \$256 millones (US\$0,4 millones), reflejando las positivas tendencias de los resultados operacionales como no operacionales de la cadena hotelera en el período.



HABITARIA

(en millones de \$ al 31/12/2002)

	4Trim. 2001	3Trim. 2002	4Trim. 2002	Acum. 2001	Acum. 2002
Ventas	10.235	5.720	8.119	20.059	23.006
Resultado operacional	1.195	407	609	1.026	1.395
Utilidad (pérdida) neta	900	299	517	430	898
Total activos	50.365	47.057	46.939		
Patrimonio	16.509	16.883	17.391		

Resultados - Año 2002

Habitaria informó una utilidad neta de \$898 millones (US\$1,2 millones) en 2002, siendo la mayor registrada desde el inicio de sus actividades en 1998 y un 109% mayor a la del año 2001. Durante el 2002, Habitaria informó un aumento en las ventas de un 14,7% comparado con 2001. El aumento en las ventas refleja un mercado inmobiliario relativamente más dinámico, estimulado por las bajas tasas de interés imperantes. Además, Habitaria contaba con un mayor nivel de inventario para la venta (correspondientes a 8 proyectos habitacionales) influyendo en el mayor nivel de ventas realizadas durante el año. Como Habitaria reconoce ingresos por ventas (y sus costos correspondientes) relacionados con las ventas de las unidades vendidas en la última etapa del proceso de venta, los ingresos por ventas pueden no reflejar en su totalidad las unidades con compromiso de venta para entrega en futuros períodos. Los gastos de administración y los gastos asociado con overhead se reconocen en el período en que se incurren.

Durante 2002 Habitaria registró ventas correspondientes a 436 unidades. Durante el mismo período, Habitaria había pre-vendido 142 departamentos adicionales para su entrega en períodos futuros. 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 los proyectos en curso.

Resultados - Cuarto trimestre 2002

Durante el cuarto trimestre de 2002, Habitaria registró ventas por \$8.119 millones (US\$11,3 millones), correspondiente a 141 unidades de 8 proyectos. Esto representa una disminución de un 20,7% comparado con los \$10.235 millones (US\$14,2 millones) registrados en el mismo período de 2001. Cabe destacar que el cuarto trimestre de 2001 fue considerado extraordinariamente bueno para Habitaria, sobre todo debido al alto número de unidades disponible para la venta en aquel período.

Se pre-vendió 65 unidades durante el cuarto trimestre y los correspondientes ingresos por ventas serán reflejados en períodos futuros en la fase final del proceso de ventas. La utilidad operacional ascendió a \$609 millones (US\$0,8 millones) y la utilidad neta a \$517 millones (US\$0,7 millones), una baja de un 49% y un 42,5%, respectivamente, comparado con el cuarto trimestre de 2001.

#

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

www. quinenco.cl
www.quinencogroup.com