



asuntos corporativos



PROPIEDAD

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N° 20, Las Condes, 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 en empresas orientadas al mercado consumidor con reconocidas marcas e industrias en las cuales tiene experiencia. En el pasado, Quiñenco ha formado alianzas con socios estratégicos que aportan know-how, financiamiento y experiencia a sus negocios.

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

La sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

FACTORES DE RIESGO

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas enfrentan riesgos inherentes en los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos 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 doméstica. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento de un (0,8%), 4,2%, 3,1%, 2,1% y 3,2% en los años 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003, respectivamente, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen 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, los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Brasil, Perú y otros países de América Latina, los 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.

cos que afecten a los países en que opera la Sociedad y a América Latina en general.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, 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 dependen 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. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad de que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte significativa de la deuda de Quiñenco está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente la empresa en periodos cuando se incrementan dichas tasas. Otro 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 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, donde se transan las acciones de CCU, Madeco y Banco de Chile. 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 informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2004 su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2004, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

DIVIDENDO	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN*	DIVIDENDO TOTAL*	CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
N° 11	05-12-99	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
N° 14	09-01-04	11,24745	M\$12.144.323	Provisorio 2003

* Cifras históricas

DISTRIBUCION DE UTILIDADES

La utilidad del ejercicio 2003 asciende a la suma de \$37.694.846.245, que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- \$276.462.499 a absorber el déficit acumulado periodo de desarrollo.
- \$18.847.424.544 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
 - \$12.144.322.552 ya pagados como dividendo provisorio N°14, con fecha 9 de enero de 2004.
 - \$4.168.521.224 como dividendo mínimo obligatorio, suma que se imputa al dividendo provisorio N°14, ya pagado.
 - \$7.975.801.328 como dividendo adicional, suma que se imputa al dividendo provisorio N°14, ya pagado.
 - \$6.703.101.992 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
- \$18.570.959.202 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas. Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 50,00% de la utilidad del ejercicio 2003.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2003	37.694.846
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(276.462)
Utilidad distribuible del ejercicio 2003	37.418.384
Porcentaje de la utilidad distribuible repartido como dividendo	50,37%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	23.523.313

* De conformidad lo dispone la Circular N°368 de la SVS la amortización del mayor valor de inversiones no forma parte de la utilidad líquida del ejercicio para los efectos del reparto de dividendos mínimos obligatorios, pero puede ser repartida como dividendo adicional.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los señores Directores

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

2003	ACCIONES		MONTO TOTAL TRANSADO (*)		PRECIO UNITARIO (*)	
	COMPRA N°	VENTA N°	COMPRA M\$	VENTA M\$	COMPRA \$	VENTA \$
Inversiones FCAB Ltda.	-	(362.757.196)	-	-	-	-
Inversiones Antofagasta Ltda.	362.757.196	-	-	-	-	-
2002	No efectuaron transacciones					

en el año 2003 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Sr. Guillermo Luksic Craig M\$4.396, M\$0 y M\$948.234 (M\$4.435, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$714, M\$0 y M\$948.234 (M\$740, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Jean Paul-Luksic Fontbona M\$1.366, M\$0 y M\$0 (M\$1.034, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Philip Adeane M\$0, M\$0 y M\$0 (M\$0, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Hernán Büchi Buc M\$2.376, M\$0 y M\$0 (M\$1.922, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Joaquin Errázuriz Hochschild M\$2.555, M\$0 y M\$0 (M\$2.217, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera M\$2.229, M\$0 y M\$0 (M\$1.775, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$2.377, M\$0 y M\$0 (M\$2.217, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Vladimir Radic Piraino M\$2.408, M\$0 y M\$0 (M\$1.921, M\$10.694 y M\$0 en 2002) y Sr. Matko Koljatic M\$1.607, M\$0 y M\$0 (M\$0, M\$0 y M\$0 en 2002). Además los directores Sr. Joaquin Errázuriz Hochschild, Sr. Gonzalo Menéndez Duque, y Sr. Vladimir Radic Piraino recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2003 de M\$4.067, M\$4.235 y M\$4.067 (M\$2.361, M\$2.361 y M\$2.361 en 2002), respectivamente.

Los señores Directores que se indican recibieron por el desempeño de sus cargos de Directores en las empresas filiales de Quíenco, las siguientes remuneraciones:

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$23.663 y M\$40.547 (M\$25.679 y M\$39.745 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$19.475 y M\$81.094 (M\$14.036 y M\$79.489 en 2002) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$146.242 y M\$58.313 (M\$108.400 y M\$75.258 en 2002).
- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$1.879 y M\$0 (M\$3.687 y M\$0 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$749 y M\$0 (M\$736 y M\$844 en 2002); Sr. Jean-Paul Luksic Fontbona M\$940 y M\$0 (M\$556 y M\$0 en 2002) y Sr. Hernán Büchi Buc M\$2.443 y M\$8.888 (M\$3.318 y M\$10.887 en 2002).
- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$6.337 y M\$26.292 (M\$8.283 y M\$26.161 en 2002) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$10.052 y M\$29.435 (M\$9.252 y M\$31.642 en 2002).
- En la filial Empresas Lucchetti S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$3.849 y M\$13.791 (M\$2.364 y M\$13.782 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$1.188 y M\$13.790 (M\$1.774 y M\$13.782 en 2002); Sr. Hernán Büchi Buc M\$11.258 y M\$0 (M\$10.654 y M\$0 en 2002) y Sr. Matko Koljatic M\$1.475 y M\$0 (M\$4.147 y M\$0 en 2002).
- En la filial Hoteles Carrera S.A. por concepto de dietas recibieron: Sr. Joaquin Errázuriz Hochschild M\$1.779 (M\$1.628 en 2002) y Sr. Vladimir Radic Piraino M\$2.073 (M\$1.923 en 2002).

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

	ACCIONES COMPRA (VENTA)		MONTO TOTAL TRANSADO (**)		PRECIO UNITARIO (**) (***)	
	2003 N°	2002(*) N°	2003 M\$	2002 M\$	2003 \$	2002 \$
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General) (*)	(334.801)	-	(145.643)	-	(435,01)	-
Martín Rodríguez Guiraldes (Ejecutivo) (*)	(83.188)	-	(36.188)	-	(435,01)	-
Pedro Marín Loyola (Ejecutivo) (*)	(38.665)	-	(16.820)	-	(435,01)	-
Alessandro Bizarri Carvallo (Ejecutivo) (*)	(49.210)	-	(21.407)	-	(435,01)	-
Luis Fernando Antúnez Borjes (Ejecutivo) (*)	(145.367)	-	(63.237)	-	(435,01)	-
Felipe Joannon Vergara (Ejecutivo) (*)	(179.439)	-	(78.058)	-	(435,01)	-
Oscar Henríquez Vignes (Ejecutivo) (*)	(37.493)	-	(16.310)	-	(435,01)	-
Manuel José Noguera (Ejecutivo) (*)	(179.439)	-	(78.058)	-	(435,01)	-
Sergio Cavagnaro Santa María (Ejecutivo) (*)	(79.673)	-	(34.659)	-	(435,01)	-
Davor Domitrovic Grubisic (Ejecutivo) (*)	(36.322)	-	(15.801)	-	(435,01)	-
Jorge Tagle Ovalle (Ex Ejecutivo) (*)	(53.896)	-	(23.446)	-	(435,01)	-
Luis Hernán Paúl (Ex Ejecutivo) (*)	(542.371)	-	(282.849)	-	(521,50)	-
Juan Correa García (Ex Ejecutivo)	-	(13.788)	-	(6.067)	-	(440,00)
Patricio León Délano (Ex Ejecutivo)	(11.781)	(159.347)	(6.421)	(46.211)	(545,02)	(299,00)
Sergio Guzmán Lagos (Ex Ejecutivo)	(91.344)	-	(31.514)	-	(345,00)	-
Totales	(1.862.989)	(173.135)	(850.411)	(52.278)		

(*) Corresponde al plan de incentivo de largo plazo.

(**) Cifras históricas

(***) Precio promedio

INFORMACION BURSATIL

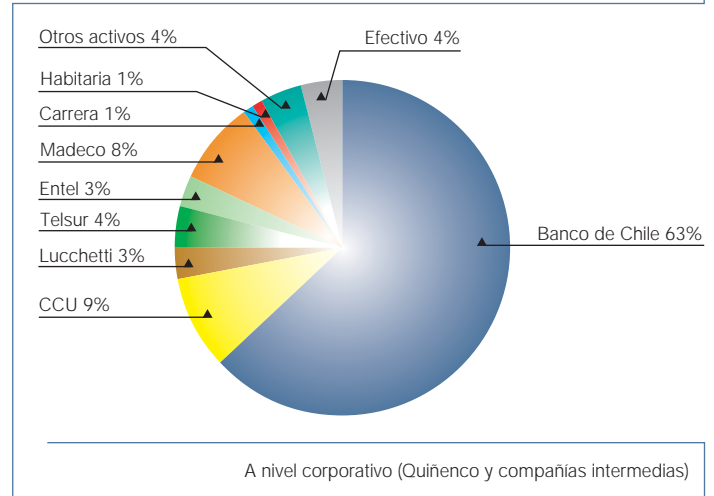
La siguiente tabla muestra una estadística trimestral, de transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años:

PERIODO	ACCIONES TRANSADAS N°	MONTO TOTAL TRANSADO (*) M\$	PRECIO PROMEDIO (*) \$
2003			
1 ^{er} Trimestre	36.834.844	13.198.888	358,33
2 ^o Trimestre	32.575.377	13.300.895	408,31
3 ^{er} Trimestre	19.140.097	8.770.464	458,22
4 ^o Trimestre	29.867.419	16.098.687	539,00
2002			
1 ^{er} Trimestre	6.418.134	2.865.831	446,52
2 ^o Trimestre	13.444.833	4.624.507	343,96
3 ^{er} Trimestre	9.053.587	2.490.600	275,10
4 ^o Trimestre	14.897.151	4.649.265	312,09
2001			
1 ^{er} Trimestre	15.443.669	6.622.534	428,82
2 ^o Trimestre	11.447.275	4.995.221	436,37
3 ^{er} Trimestre	10.582.837	5.243.839	495,50
4 ^o Trimestre	6.245.261	2.786.740	446,22

(*) Cifras históricas

INVERSIONES SOBRE ACTIVOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, MM\$ 988.378

**REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS**

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2003 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$3.614.553.

PLAN DE INCENTIVO

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado se otorgó un préstamo que al 31 de diciembre de 2003 ascendía a M\$3.148.998. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser dadas 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 Comité de Directores de Quiñenco es presidido por el Sr. Gonzalo Menéndez Duque e integrado por los Sres. Vladimir Radic Piraino y Joaquín Errázuriz Hochschild. El Comité se reúne ordinariamente una vez al mes y han asistido regularmente a sus sesiones el Gerente General, Sr. Francisco Pérez Mackenna; el Gerente de Administración y Finanzas, Sr. Luis Fernando Antúnez Bories, y a contar de su designación el Gerente Contralor, Sr. Fernando Silva Lavín.

El Comité de Directores durante el ejercicio 2003 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:

- 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 aprobó fueron: 1) crédito por US\$19.000.000 que le otorgó a la filial Hidroindustriales Overseas Company, la entidad financiera relacionada al controlador Andsberg Finance Corporation y 2) elaboración de un sistema de tarifas de arriendo de aviones de propiedad de la filial Inversiones Punta Brava S.A. y la coligada Transportes y Servicios Aéreos S.A. a filiales y personas relacionadas.
- Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales y aprobó las alternativas de aplicación de las normas del Plan de Incentivos de Largo Plazo para los ejecutivos frente a las nuevas disposiciones de la Ley Sarbanes Oxley, que son aplicables a las compañías extranjeras registradas en los Estados Unidos.
- Conoció y aprobó el Formulario 20-F 2002 que se registró en la SEC.
- El Comité de Directores durante el año 2003 conoció y apoyó la implementación en

Quiñenco de las normas de la Ley Sarbanes Oxley.

- 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 2003, 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.
- 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 2004, a la firma de Auditores Externos Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorías y Asesorías 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 2003 no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

En 2003 se pagaron indemnizaciones por años de servicio a ejecutivos principales de la Sociedad por un monto ascendente a M\$85.419.