



carta del presidente



Estimados accionistas:

Nuevamente tengo el agrado de dirigirme a ustedes, con el propósito de destacar los hitos más importantes del ejercicio 2003. Durante ese período Quiñenco dio pasos sustantivos en su estrategia de desarrollo y consolidación. Empezamos el año 2003 conscientes de que las medidas tomadas para fortalecer el desempeño durante 2002 fueron las correctas, lo que se fue demostrando a través del tiempo, finalizando con una utilidad neta de \$37.695 millones para el ejercicio, revirtiéndose así el resultado negativo del año anterior, a pesar de que la actividad económica en general y, por lo tanto, el consumo mostraban tasas sólo modestas de crecimiento para 2003. No obstante, nuestro propósito seguía siendo concentrarnos en los sectores con mayor potencial de crecimiento y maximizar el valor de las inversiones de Quiñenco, mejorando los resultados de las empresas que componen el Grupo e identificando oportunidades de adquisición y desinversión.

Lo anterior se demuestra a través del valor neto de mercado de los activos (NAV) de Quiñenco, el que se incrementó en un 79%, alcanzando a US\$1.450 millones durante el último ejercicio y a través del precio de su acción, el que aumentó de manera sustancial, alcanzando un incremento de 58% durante el período de doce meses, reflejando así la buena respuesta de los accionistas frente a la gestión de Quiñenco y sus filiales.

En los últimos años, Quiñenco ha debido superar dificultades y operar en contextos económicos de objetiva complejidad. Sin embargo, la experiencia nos ha enseñado a ver los problemas como desafíos y los cambios como oportunidades. Esta filosofía ha sido decisiva para alcanzar los logros que hemos podido constatar durante el ejercicio.

La entidad resultante de la fusión de Banco de Chile con Banco Edwards vivió su primer año post-fusión en 2003, superando todas las expectativas, alcanzando un nivel de utilidades histórico de \$130.553 millones. El banco, que pasó a ser el segundo en tamaño e importancia en el sistema financiero chileno, es el líder dentro de los bancos con capitales nacionales, con una alta diversificación de productos y servicios y una extensa red de sucursales en Chile y también en el exterior. Con la potencialidad que el nuevo Banco de Chile tiene para proyectarse a grandes horizontes, iniciamos una profunda innovación tecnológica que pondrá a la institución en un lugar de vanguardia en calidad de servicio a clientes.

Otro evento significativo ocurrido durante el período fue el ingreso de Heineken, la segunda cervecera del mundo, como socio en la propiedad de Inversiones y Rentas (IRSA), sociedad controladora de un 61,6% de CCU, nuestro negocio de bebidas. Además de los beneficios obvios que ello significa en términos de experiencia y conocimientos, este nuevo socio aportó a la cartera de productos de CCU una imagen de marca reconocida a nivel mundial por su excelente calidad.

Por otra parte, Quiñenco obtuvo un pago de US\$50 millones de parte de su antiguo socio, el Grupo Schörghuber, el que también influyó en forma positiva sobre la utilidad del ejercicio.

Los resultados de CCU durante el año también mostraron un incremento importante, de un 143%, alcanzando a \$54.088 millones. Si bien parte importante de este incremento estuvo representada por la venta de Karlovacka Pivovara en Croacia, el negocio de cervezas aumentó significativamente en cuanto a volúmenes y precios tanto en Chile como en Argentina, donde se empezaron a observar señales de recuperación del nivel de los precios.

Hemos manifestado nuestro interés en continuar desarrollando esta área de negocios, la que en el futuro contará con productos listos para su consumo, como snacks y similares, además de los tradicionales bebestibles de CCU, objetivo que se concretó mediante la adquisición de Calaf a fines de 2003. Esta incurción es particularmente interesante debido a la red de distribución de más de 90.000 clientes ya existente en CCU, la que será utilizada para introducir la nueva línea de productos al mercado, siendo esta actividad canalizada a través de un joint venture entre Lucchetti y CCU.

En relación a Lucchetti, después de haber vendido su operación en Argentina en 2001 y con posterioridad al cierre forzoso de su planta en Perú a principios de 2003, esta empresa solamente conservó sus operaciones en Chile, principalmente pastas y aceites. Después de una acuciosa evaluación, Lucchetti decidió aceptar una oferta de Corpora Tresmontes por dichas operaciones en Chile en diciembre. El precio bruto acordado con el comprador, una empresa con extensa experiencia en la industria alimentaria es de \$60.000 millones. La transacción que se concretaría en marzo próximo, una vez cumplidas ciertas formalidades, no incluye los derechos asociados al arbitraje en el caso de Lucchetti Perú, que todavía se encuentra pendiente de resolución en Washington, ni la inversión reciente en Calaf.

Dentro del marco de una industria altamente competitiva y dinámica que requiere una constante innovación, como es el sector de las telecomunicaciones, nuestra filial Telefónica del Sur, además de ampliar su cobertura geográfica dentro de su área de concesión, se ha preocupado de crecer en la comercialización de nuevos productos de mayor valor agregado, a través de nuevas áreas de negocios. Durante los últimos años se han agregado servicios de Internet banda ancha inalámbrica (WIFI, Bluetooth), seguridad (telecontrol/televigilancia), entre otros, haciendo especial énfasis en la venta de servicios agrupados (bundling). Si bien el aspecto tecnológico es fundamental en este sector de negocios, no menos importante es un permanente esfuerzo por mantener los niveles de costos lo más bajos posible. Con este propósito, Telefónica del Sur emprendió la reestructuración de la compañía en 2002, proceso que continuó durante 2003 y se reflejó en la utilidad neta del ejercicio, que alcanzó a \$7.430 millones.

Un importante desafío para Quiñenco durante el ejercicio estuvo representado por Madeco. Esta empresa filial, orientada a manufacturas de cobre, se vio afectada por una severa contracción en los niveles de inversión en Argentina y Brasil durante los últimos años. A fin de enfrentar este difícil escenario, fue necesaria una profunda reestructuración, tanto en el ámbito financiero como en el comercial y productivo. Durante el ejercicio, Madeco concretó un aumento de capital de M\$95.114 millones, lo cual permitió reducir parte de la deuda que la sociedad mantenía con acreedores y reestructurar los plazos de sus restantes obligaciones. A pesar de que las condiciones generales de los principales mercados de Madeco no mostraron un repunte, la compañía fue capaz de mejorar su resultado operacional en un 84% gracias al permanente esfuerzo en

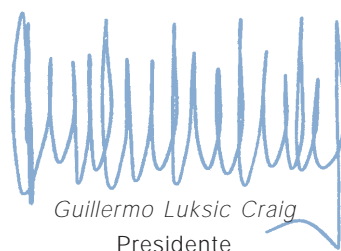
el ámbito de eficiencias de control de costos. No obstante, la provisión para liquidar la filial Optel en Brasil, ascendente a \$4.917 millones, influyó en forma significativa sobre la pérdida neta del ejercicio de \$16.734 millones.

Uno de nuestros permanentes objetivos es mantener una cartera de inversiones equilibrada, con empresas que contribuyan al valor de Quiñenco a través de su satisfactorio desempeño y niveles de retorno adecuados. Sobre la base de este concepto y considerando nuestra escasa participación en el rubro hotelero, junto con la fuerte competencia que con los años se ha ido concentrando en la zona oriente de la capital, decidimos aceptar la oferta de compra de parte del Ministerio de Relaciones Exteriores por 832.000 unidades de fomento para transformar el Hotel Carrera de Santiago en la sede de la Cancillería, con lo cual conservará un estilo arquitectónico característico de una gran época, ya que esta construcción seguirá formando parte del centro cívico de la capital, ligado a la historia y cultura del país.

Quiñenco ha dado pasos certeros y seguros para proteger y seguir valorizando sus inversiones y el futuro se perfila en términos auspiciosos. La coyuntura regional está entrando a una fase más dinámica y en Chile las variables macroeconómicas indican un repunte mayor al que hemos observado durante los últimos cinco años. En este contexto, es plausible esperar que las empresas del grupo se vean beneficiadas y su posición dentro de los distintos sectores en que operan continúe consolidándose, ya sea a través de un mayor crecimiento o de nuevas adquisiciones. Asimismo, somos de la opinión que el ambiente imperante es propicio para el surgimiento de nuevas oportunidades y negocios, y la compañía se mantiene atenta para detectarlos.

Enfrentamos el ejercicio 2003 no exentos de dificultades y salimos fortalecidos. Nuestra posición financiera sigue siendo sólida y estamos comprometidos a mejorarla aún más. Durante el año el flujo relacionado con nuestras actividades facilitó la reducción de más de 18% de la deuda a nivel corporativo. Esta tendencia nos permite encontrarnos en una situación en que podemos destinar recursos ya sea para reducir en mayor grado el endeudamiento, o bien aprovechar nuevas oportunidades.

Durante el ejercicio pasado fuimos capaces de revertir las condiciones adversas, gracias a una conducción estratégica consecuyente y efectiva. Lo anterior no habría sido posible sin el permanente aporte y dedicación de quienes conforman nuestra organización. Finalmente, no quisiera dejar pasar esta oportunidad para agradecer a los accionistas que en forma permanente nos demuestran su confianza en la gestión de Quiñenco.



Guillermo Luksic Craig
Presidente