



# resultados 2003

## Resultados 2003

**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 \$357.379 millones en 2003, una disminución del 10,7% en comparación a 2002. Las ventas consolidadas se vieron afectadas por la discontinuación de las actividades productivas de Lucchetti en Perú con posterioridad al cierre de su planta en enero de 2003, junto con una disminución en las ventas de Madeco debido a la baja prevaleciente en los niveles de inversión en sus principales mercados, especialmente Brasil. A pesar de la disminución en las ventas, la que se tradujo directamente en una disminución del 10,9% del margen de explotación, la utilidad operacional aumentó en alrededor de un 22,8% a \$12.747 millones. El marcado mejoramiento en la utilidad operacional consolidada se atribuyó a disminuciones en los gastos de administración y ventas, especialmente en Madeco y Lucchetti.

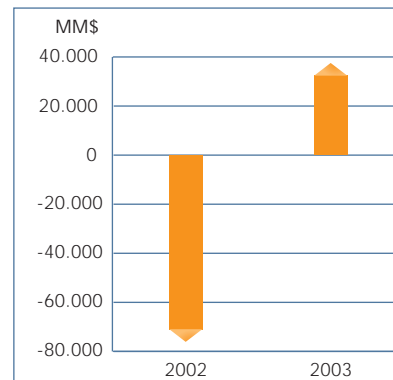
Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$177 millones, habiendo revertido totalmente las pérdidas no operacionales de \$109.393 millones reportadas en 2002. El mejoramiento se debió a una serie de factores, siendo el más importante el notable incremento en la utilidad por inversiones en empresas relacionadas, que aumentó en más de 123% a \$57.995 millones, principalmente en relación a la participación de Quiñenco en Banco de Chile y CCU. Banco de Chile culminó su primer año posterior a la fusión con un nivel récord de utilidad neta, del cual \$38.047 millones correspondieron a la participación de Quiñenco. CCU vendió su participación en una cervecera en Croacia en 2003, generando una utilidad extraordinaria significativa por la venta. Lo anterior, junto con un aumento de más de un 20% en la utilidad operacional llevó a CCU a informar una utilidad neta de \$54.088 millones, de los cuales la participación de Quiñenco alcanzó a \$16.657 millones.

De igual modo, los US\$50 millones recibidos gracias a un acuerdo con los ex socios de Quiñenco en IRSA, la compañía que controla el 61,6% de CCU, impulsó los resultados no

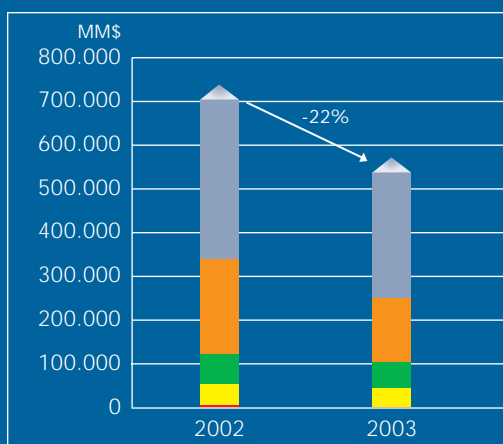
operacionales en \$36.035 millones adicionales. Otros egresos fuera de la explotación, gastos financieros y pérdidas por diferencias de cambio también se redujeron en forma considerable en 2003, beneficiando aún más el resultado no operacional.

La utilidad neta alcanzó a \$37.695 millones, variando en \$113.930 millones en relación a la pérdida neta de \$76.235 millones informada en 2002. Estos resultados financieros reflejan en cierta medida mejores condiciones económicas y de mercado, pero más ampliamente reflejan los resultados de las profundas reestructuraciones que varias compañías del grupo experimentaron durante 2002. Estas reestructuraciones han permitido a Quiñenco volver a capturar

UTILIDAD (PERDIDA) NETA  
MM\$ 37.695 EN 2003



## EVOLUCION DE LA DEUDA CONSOLIDADA



| MM\$               | 2003    | 2002    | %    |
|--------------------|---------|---------|------|
| Nivel Corporativo  | 330.038 | 404.323 | -18% |
| Madeco             | 146.526 | 217.894 | -33% |
| Telefónica del Sur | 58.285  | 67.795  | -14% |
| Lucchetti          | 45.277  | 49.602  | -9%  |
| Carrera            | 293     | 4.682   | -94% |
| Total              | 580.419 | 744.295 | -22% |

el potencial de ganancias de las compañías del grupo y fortalecer su base para el futuro.

El flujo de dividendos consolidado alcanzó a \$74.553 millones en 2003, un aumento de 152% comparado con los \$29.560 millones recibidos en 2002. Los dividendos correspondieron principalmente a distribuciones de parte de CCU, Banco de Chile y, en menor medi-

da, de Entel. Por su parte, Telefónica del Sur distribuyó a la matriz un dividendo de \$3.020 millones. Este importante flujo de dividendos facilitó el pago de deudas durante el periodo. A nivel corporativo, la deuda financiera cayó en más de un 18% a \$330.038 millones. De igual modo, la deuda consolidada también mostró una disminución significativa en 2003, habiendo bajado en aproximadamente 22% a \$580.419 millones.

## CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

A continuación se muestra el aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

(En millones de pesos al 31 de diciembre de 2003)

| EMPRESA                               | PARTICIPACION QUIÑENCO (*) (%) | INGRESOS DE EXPLOTACION | RESULTADO DEL EJERCICIO | PARTICIPACION PROPORCIONAL DE QUIÑENCO | TOTAL ACTIVOS | PATRIMONIO |
|---------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|--|---------------|------------|
| <b>Sector Financiero</b>              |                                |                         |                         |  |               |            |
| Banco de Chile                        | (1) 52,2                       | (**) 424.250            | 130.553                 | 38.047                                 | 9.249.902     | 695.676    |
| <b>Sector Alimentos y Bebidas</b>     |                                |                         |                         |  |               |            |
| CCU                                   | 30,8                           | 384.064                 | 54.088                  | 16.657                                 | 576.598       | 278.772    |
| Lucchetti                             | 95,9                           | 59.115                  | (2.136)                 | (2.031)                                | 79.457        | 27.887     |
| <b>Sector Telecomunicaciones</b>      |                                |                         |                         |  |               |            |
| Telsur                                | 73,6                           | 51.469                  | 7.430                   | 5.468                                  | 131.796       | 60.917     |
| Entel                                 | 5,7                            | 729.252                 | 59.977                  | 3.414                                  | 1.231.936     | 583.815    |
| <b>Sector Manufacturero</b>           |                                |                         |                         |  |               |            |
| Madeco                                | 55,2                           | 237.666                 | (16.734)                | (10.717)                               | 353.676       | 147.569    |
| <b>Sector Inmobiliario / Hotelero</b> |                                |                         |                         |  |               |            |
| Hoteles Carrera                       | 90,0                           | 6.671                   | (5.315)                 | (4.782)                                | 11.610        | 8.539      |
| Habitaria                             | 50,0                           | 18.066                  | (672)                   | (336)                                  | 35.464        | 16.893     |
| <b>Total Empresas Operativas</b>      |                                |                         |                         | <b>45.720</b>                          |               |            |
| <b>Quiñenco y Compañías Holding</b>   |                                |                         |                         | <b>(8.025)</b>                         |               |            |
| <b>Utilidad del Ejercicio</b>         |                                |                         |                         | <b>37.695</b>                          |               |            |

\* Directa y/o indirecta

\*\* Corresponde a los ingresos operacionales del banco

(1) Corresponde a derechos de voto