

estados financieros individuales

al 31 de diciembre de 2003 y 2002



QUIÑENCO S.A.

estados financieros individuales

contenido

análisis razonado de los estados financieros individuales

notas resumidas a los estados financieros individuales

estado de flujos de efectivo individual

estado de resultados individual

balance general individual

informe de los auditores independientes

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



QUIÑENCO S.A.

informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A. No hemos revisado los estados financieros de Madeco S.A., Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Entel S.A., inversiones que en su conjunto representan el 26,13% y 27,10% del total de activos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para estas inversiones, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quiñenco S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 7. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de Quiñenco S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2 (b).
5. Como se indica en Nota 26-2 a los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, esta obligación que asumió la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., a través de su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. no se registra como pasivo exigible.
6. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, marzo 17 de 2004

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Activos	2003	2002
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponibles	115.530	91.110
Depósitos a plazo	11.520.210	-
Deudores varios (neto)	63.601	22.194
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	158.796	6.103.925
Impuestos diferidos	31.533	22.848
Otros activos circulantes	19.479.917	62.659.790
Total activos circulantes	31.369.587	68.899.867
Activo fijo		
Terrenos	1.806.652	1.806.652
Construcciones y obras de infraestructura	2.634.379	2.634.379
Maquinarias y equipos	316.261	174.495
Otros activos fijos	2.223.845	1.947.770
	6.981.137	6.563.296
Menos: Depreciación acumulada	(815.001)	(581.967)
Total activo fijo	6.166.136	5.981.329
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	531.567.744	607.965.984
Menor valor de inversiones	4.381.792	4.383.886
Mayor valor de inversiones	(9.178.001)	(4.803.563)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	199.292.733	123.627.542
Impuestos diferidos a largo plazo	132.286	142.608
Otros	3.790.685	4.358.857
Total otros activos	729.987.239	735.675.314
Total activos	767.522.962	810.556.510

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Pasivos y Patrimonio	2003	2002
	M\$	M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	24.292.255
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	34.249	-
Obligaciones con el público (bonos)	16.286.956	8.802.890
Dividendos por pagar	12.192.377	68.367
Acreedores varios	27.650	6.404
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.227.931	11.136.553
Provisiones	2.642.888	4.505.842
Retenciones	59.058	61.462
Impuesto a la renta	10.254	5.428
Ingresos percibidos por adelantado	51.067	-
Total pasivos circulantes	32.532.430	48.879.201
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.171.931	-
Obligaciones con el público (bonos)	87.138.000	102.314.945
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.639.196	18.277.456
Provisiones	1.814.956	4.264.948
Otros pasivos a largo plazo	204.268	-
Total pasivos a largo plazo	100.968.351	124.857.349
Patrimonio		
Capital pagado	459.291.711	459.291.711
Otras reservas	13.760.250	41.832.090
Utilidades acumuladas	135.696.160	213.327.455
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(276.463)	(1.396.283)
Dividendos provisorios	(12.144.323)	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)
Total patrimonio	634.022.181	636.819.960
Total pasivos y patrimonio	767.522.962	810.556.510

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

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(5.363.320)	(4.438.007)
Resultado operacional	(5.363.320)	(4.438.007)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	8.661.986	11.868.002
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	27.458.663	11.650.415
Otros ingresos fuera de la explotación	41.107.291	3.029.261
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(19.465.903)	(85.938.358)
Amortización menor valor de inversiones	(304.240)	(297.985)
Gastos financieros	(8.102.116)	(10.796.587)
Otros egresos fuera de la explotación	(24.030.410)	(4.482.109)
Corrección monetaria	(506.376)	(66.169)
Diferencias de cambio	(1.814.781)	2.445.195
Resultado no operacional	23.004.114	(72.588.335)
Resultado antes del impuesto a la renta	17.640.794	(77.026.342)
Impuesto a la renta	(27.036)	80.421
Utilidad (pérdida) líquida	17.613.758	(76.945.921)
Amortización mayor valor de inversiones	20.081.088	710.908
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Ingresos financieros percibidos	845.000	5.007.574
Dividendos y otros repartos percibidos	58.109.118	6.686.796
Pago a proveedores y personal	(7.117.092)	(5.346.871)
Intereses pagados	(3.920.436)	(4.504.842)
Impuesto a la renta pagado	(7.512)	(20.863)
Otros gastos pagados	(29.087)	(107.629)
Flujo neto originado por actividades de la operación	47.879.991	1.714.165
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Préstamos documentados de empresas relacionadas	206.974	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	42.759.634	-
Pago de dividendos	(19.596)	(6.424.002)
Pago de préstamos	(15.931.782)	(186.601)
Pago de obligaciones con el público	(10.955.422)	(6.821.021)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(35.938.524)
Otros desembolsos por financiamiento	(52.489)	(23.529)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	16.007.319	(49.393.677)
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	46.064	-
Ventas de inversiones permanentes	15.655.507	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	339.866.263
Otros ingresos de inversión	37.408.588	21.350.391
Incorporación de activos fijos	(557.560)	(7.536)
Inversiones permanentes	(43.376.298)	(277.211.982)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(101.744.853)	-
Otros desembolsos de inversión	-	(202.283)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(92.568.552)	83.794.853
Flujo neto total del ejercicio	(28.681.242)	36.115.341
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.977.755)	246.172
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(32.658.997)	36.361.513
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	60.578.419	24.216.906
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	27.919.422	60.578.419

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	38.644	-
Pérdida en venta de inversiones	6.594	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	288.045	275.768
Castigos y provisiones	-	1.250.433
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(27.458.663)	(11.650.415)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	19.465.903	85.938.358
Amortización menor valor de inversiones	304.240	297.985
Amortización mayor valor de inversiones	(20.081.088)	(710.908)
Corrección monetaria neta	506.376	66.169
Diferencia de cambio neta	1.814.781	(2.445.195)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(5.071.320)	(2.698.042)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	20.375.871	2.665.364
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Otros activos	14.256.161	(669.291)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.041.817)	(2.435.066)
Intereses por pagar	4.181.680	6.291.745
Variación impuesto a la renta por pagar	19.524	(3.012)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	3.580.214	1.775.285
Flujo neto originado por actividades de la operación	47.879.991	1.714.165

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Notas resumidas a los estados financieros individuales

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

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

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

- Deudores corto y largo plazo
- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Activo fijo
- Otros activos de largo plazo
- Gastos de emisión y colocación de títulos de accionarios y de títulos de deuda
- Estado de flujo de efectivo
- Moneda nacional y extranjera
- Medio ambiente

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversiones en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio

Nota 1 - Inscripción en el registro de valores

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

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

Nota 2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales concuerdan, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las normas específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 1,0%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 1,0% para el año 2003 (3,0% para el año 2002).

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

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 2003 al valor de cierre de \$16.920,00 por UF 1 (\$16.744,12 por UF 1 en el año 2002).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2003 al tipo de cambio de cierre de \$593,80 por US\$1 (\$718,61 por US\$1 en el año 2002).

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones en pesos y dólares estadounidenses e incluyen el capital, más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio 2003.

g) Operaciones con pactos de retroventa (Otros activos circulantes)

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

h) Activo fijo

El activo fijo se presenta al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

i) Depreciación activo fijo

La depreciación se ha calculado en base al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

j) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP), eliminándose los resultados no realizados.

Los movimientos patrimoniales, que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas o Déficit acumulado en período de desarrollo, según corresponda.

En relación a las inversiones en el extranjero, éstas se controlan en dólares estadounidenses.

Los movimientos patrimoniales producto de la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. se reconocen con abono a Otras reservas.

k) Menor y Mayor valor de inversiones

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

l) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan a su valor par al cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo.

La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación, de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presenta bajo el rubro Otros en los Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

m) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha determinado el Impuesto a la Renta de Primera Categoría, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de la inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa y las inversiones en depósitos a plazo.

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

ñ) Vacaciones del personal

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

NOTA 3 - Cambios contables

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 4 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Inversiones Pal S.A.	53.919	51.036	-	-
Hidrosur S.A.	-	-	74.184	-
Inv.O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	36.745	30.946
Merquor Establishment	-	-	3.308.188	3.305.796
Lisena Establishment	-	-	3.112.777	3.108.004
Madeco S.A.	69.553	6.018.051	7.456.127	1.453.790
Inversiones Rio Grande S.A.	-	-	12.626.517	35.008.803
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	97.472.233	60.630.524
Hoteles Carrera S.A.	-	-	499	2.277.902
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	27.455	18.227
Inversiones Rio Bravo Ltda.	-	-	2.652.164	6.807.482
Excelsa Establishment	28.730	34.838	-	-
Agricola El Peñón S.A.	-	-	4.267	598.650
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	104.428	9.746.252
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	13.090.846	641.166
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	2.962.029	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	6.594	-	-	-
VTR S.A.	-	-	56.364.274	-
Totales	158.796	6.103.925	199.292.733	123.627.542

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Inversiones Rio Seco S.A.	1.352	4.184	-	-
Inversiones Punta Brava S.A.	1.202.205	2.143.087	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	-	4.343.000	-	6.283.252
Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	4.646.000	1.129.352	590.290
VTR S.A.	-	-	-	3.952.615
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	-	-	523.441	530.695
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	1.986.403	2.427.962
Editorial Trineo S.A.	-	282	-	-
Hidrosur S.A.	-	-	-	4.492.642
Protección y Seguridad S.A.	24.374	-	-	-
Totales	1.227.931	11.136.553	3.639.196	18.277.456

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	2.743.803	2.743.803	3.195.525	3.195.525
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	4.519.021	4.519.021	6.713.608	6.713.608
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	338.568	(338.568)	1.016.328	(1.016.328)
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	646.674	646.674	-	-
Madeco S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	328.285	328.285	593.460	593.460
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	350.282	350.282	622.788	622.788
Hidrosur S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	217.656	(217.656)	1.857.226	1.857.226
VTR S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	171.445	(171.445)	1.759.781	(1.759.781)
Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	223.344	(223.344)	516.638	(516.638)
Banco de Chile	Filial	Depósitos e inversiones	497.420	497.420	1.210.761	1.210.761
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	123.261	(123.261)	314.401	(314.401)
Plan de Incentivo para Ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago	1.628.193	-	185.222	-
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	552.248	552.248	-	-
Hidroindustriales Overseas Co.	Filial	Cuenta corriente mercantil	417.519	417.519	-	-
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	-	-	212.226	212.226
Hoteles Carrera S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	151.435	151.435	211.379	211.379

Las condiciones de cobro y/o pago de estas transacciones relacionadas son las normales para este tipo de operaciones.

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile.

Los derechos mantenidos con esta institución financiera se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, con el objeto de no distorsionar el análisis de los mismos. Las operaciones antes descritas están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado.

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

Nota 5 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2003, no se registró provisión por Impuesto a la Renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M\$10.391.239 (M\$1.963.331 en 2002).

La provisión por Impuesto único al 31 de diciembre de 2003 asciende a M\$17.766 (M\$5.428 en 2002) el cual se presenta en el rubro Impuesto a la renta neto de Pagos provisionales mensuales por M\$7.512.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

b) Utilidades retenidas 2003:

M\$

Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	31.323.747
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	105.045
Utilidades sin crédito, origen 1998	1.288.768
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	55.230.892
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	57.054.735
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.359.176
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.111.109
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.597.190
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.230.180
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.271.628
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	6.666.597
Utilidades sin crédito, origen 2003	27.477.208
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	7
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	6.742.808
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	9.428.499
Utilidades exentas sin crédito	3.098.580
Utilidades no renta	150.101.361
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.591.778

c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2003				2002			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	31.533	-	-	-	22.848	-	-	-
Otros eventos	-	172.305	-	-	-	333.517	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	(40.019)	-	-	-	(190.909)	-	-
Totales	31.533	132.286	-	-	22.848	142.608	-	-

d) Composición del gasto tributario:

	2003	2002
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(17.766)	(5.428)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(9.270)	(12.422)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(152.527)	(140.566)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	150.890	13.658
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	223.163
Otros cargos o abonos a la cuenta	1.637	2.016
Totales	(27.036)	80.421

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 6 - Otros activos circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Operaciones con pactos retroventa	16.283.682	60.487.309
Dividendos por cobrar Inversiones y Rentas S.A.	3.196.235	2.172.481
Totales	19.479.917	62.659.790

Nota 7 - Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Sociedad	Pais de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	Resultado no contabilizado VPP M\$	Resultado realizado de la inversión M\$	Valor de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	172.114.038	31.984.851	15.992.425	86.057.019	-	86.057.019
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	420.758.278	13.463.254	8.608.174	269.025.638	-	269.025.638
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	29.306.395	(4.597.381)	(4.596.914)	29.303.415	6.185.257	23.118.158
Madeco S.A.	Chile	48,24568	147.569.019	(16.734.324)	(9.363.047)	71.195.675	-	71.195.675
VTR S.A.	Chile	99,99999	59.016.088	2.843.914	2.843.913	59.016.079	(4.284.476)	63.300.555
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,20117	8.201.940	(5.081.679)	(4.888.635)	7.890.362	-	7.890.362
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	16.892.532	(672.433)	(336.216)	8.446.266	-	8.446.266
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.254.445	(274.694)	(274.667)	1.254.319	-	1.254.319
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	919.488	(8.495)	(6.418)	694.745	-	694.745
Comatel S.A.	Chile	69,55686	698.587	8.062	5.608	485.915	-	485.915
Entel S.A.	Chile	0,00048	583.815.320	59.977.203	288	2.804	-	2.804
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,06369	60.917.489	7.429.816	2.263	38.799	-	38.799
Banco de Chile	Chile	0,00825	695.675.939	130.552.864	5.992	57.376	-	57.376
Empresas Lucchetti S.A.	Chile	0,00041	27.886.694	(2.135.559)	(6)	113	-	113
Totales						533.468.525	1.900.781	531.567.744

1) Madeco S.A.

Con fecha 4 de marzo de 2003 la Sociedad concurrió al aumento de capital de su filial Madeco S.A. suscribiendo 1.798.353.982 acciones de pago en M\$43.376.298. Esta suscripción determina un aumento de participación del 46,67% al 73,66%.

En junio de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 264.800.000 acciones de pago por un valor de M\$7.680.072 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 73,66% a 67,07% y reconocer una pérdida por este concepto por M\$5.075.480 la que se muestra bajo Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

En agosto de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 1.156.803.602 acciones de pago por un valor de M\$32.402.520 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 67,07% a 48,24% y reconocer una pérdida por este concepto por M\$13.385.714 la que se muestra bajo Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

2) LQ Inversiones Financieras S.A.

Con fecha 27 de marzo de 2003 la Sociedad procedió a la enajenación de 79.000.000 de acciones de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. equivalentes al 18,78% de participación. Los compradores que intervienen en esta operación son las filiales Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (31.355.624 acciones), Inversiones Ranquil S.A. (23.822.188 acciones) e Inversiones y Bosques S.A. (23.822.188 acciones).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

3) Inmobiliaria del Norte Ltda.

Con fecha 31 de marzo de 2003 se vendió a terceros los derechos sociales que la Sociedad tenía en Inmobiliaria del Norte Ltda. y que ascendían al 7,44% de participación.

4) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 13 "Cambios en el Patrimonio", en junio de 2003 se materializó el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2003 recibiendo dinero en efectivo y acciones del Banco de Chile, CNT Telefónica del Sur S.A., Madeco S.A. y Empresas Lucchetti S.A.

5) Resultados no realizados

Los resultados no realizados que son reflejados en VTR S.A. corresponden a la venta de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A.

Los resultados no realizados que son reflejados en Inversiones Río Grande S.A. corresponden a las ventas de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A. y de la filial LQ Inversiones Financieras S.A.

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

Sociedad	Pais de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	Resultado no VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	269.708.508	13.636.805	6.818.402	134.854.254	-	134.854.254
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	82,71348	410.516.192	(19.999.589)	(16.542.356)	339.552.216	-	339.552.216
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	38.849.191	(36.951.108)	(46.880.761)	38.845.240	38.845.240	-
Madeco S.A.	Chile	46,66765	100.223.943	(40.567.526)	(19.684.148)	46.772.164	-	46.772.164
VTR S.A.	Chile	99,99999	57.112.642	(144.562)	4.377.940	57.112.634	(4.522.502)	61.635.136
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,20117	14.175.054	(2.513.030)	(2.417.564)	13.636.567	-	13.636.567
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	17.564.964	906.738	453.369	8.782.482	-	8.782.482
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.529.139	(6.646)	(6.645)	1.528.986	-	1.528.986
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	927.992	(117.724)	(88.950)	701.171	-	701.171
Comatel S.A.	Chile	69,55686	691.416	(34.460)	(23.969)	480.927	-	480.927
Entel S.A.	Chile	0,00048	550.345.831	41.506.836	199	2.643	-	2.643
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Chile	7,44347	102.526	(3.949.065)	(293.947)	7.631	-	7.631
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,00562	57.882.822	6.087.741	149	3.252	-	3.252
Banco de Chile	Chile	0,00137	624.411.958	53.161.482	356	8.547	-	8.547
Empresas Lucchetti S.A.	Chile	0,00004	16.351.237	(37.594.930)	(18)	8	-	8
Totales						642.288.722	34.322.738	607.965.984

Nota 8 - Menor y mayor valor de inversiones

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2003		2002	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Madeco S.A.	296.053	4.059.648	295.730	4.341.038
Empresas Lucchetti S.A.	25	906	4	82
CNT Telefónica del Sur S.A.	4.060	156.391	300	5.705
Banco de Chile	4.102	164.847	1.951	37.061
Totales	304.240	4.381.792	297.985	4.383.886

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2003		2002	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
VTR S.A.	668.838	3.622.871	668.837	4.291.709
Agrícola El Peñón S.A.	42.070	469.784	42.071	511.854
Madeco S.A.	19.370.180	5.085.346	0	0
Totales	20.081.088	9.178.001	710.908	4.803.563

Nota 9 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

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

Instituciones	Tipos de monedas e índice de reajuste							
	Dólares		UF		\$ no reajustables		Totales	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Banco Beal	-	8.984.226	-	-	-	-	-	8.984.226
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	-	8.225.359	-	8.225.359
Banco Corpbanca	-	-	-	-	-	7.082.670	-	7.082.670
Totales	-	8.984.226	-	-	-	15.308.029	-	24.292.255
Monto capital adeudado	-	8.709.553	-	-	-	15.276.075	-	23.985.628
Tasa de interés anual promedio	-	3,31%	-	-	-	5,16%	-	-

Las deudas de largo plazo con vencimiento en el corto plazo con instituciones bancarias se detallan como sigue:

Instituciones	Tipos de monedas e índice de reajuste							
	Dólares		UF		\$ no reajustables		Totales	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	34.249	-	-	-	34.249	-
Totales	-	-	34.249	-	-	-	34.249	-
Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa de interés anual promedio	-	-	3,39%	-	-	-	-	-
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera			0,00%					
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional			100,00%					

Nota 10 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Banco o institución financiera	Año de vencimiento	M\$	Tasa de interés anual promedio
Banco de Crédito e Inversiones	Más de 1 hasta 2 años	8.171.931	3,39%
Total		8.171.931	

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 11 - Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto Nominal colocado vigente	Unidad del reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2003 M\$	2002 M\$	
Bono largo plazo porción corto plazo										
229	A	-	UF	6,20%	30/04/2021	Semestral	Semestral	350.068	366.980	Nacional
229	B	900.000	UF	6,20%	30/04/2008	Semestral	Semestral	15.936.888	8.435.910	Nacional
Total porción corto plazo								16.286.956	8.802.890	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	6,20%	30/04/2021	Semestral	Semestral	33.840.000	33.823.122	Nacional
229	B	3.150.000	UF	6,20%	30/04/2008	Semestral	Semestral	53.298.000	68.491.823	Nacional
Total largo plazo								87.138.000	102.314.945	

Nota 12 - Provisiones y castigos

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

	2003 M\$	2002 M\$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	1.013.561	1.120.160
Vacaciones del personal	185.487	138.476
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	30.000	21.766
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	1.413.840	1.360.843
Provisión contingencias	-	1.864.597
Total pasivo circulante	2.642.888	4.505.842
Pasivo a largo plazo		
Utilidad no realizada Inversiones Río Grande S.A.	-	4.264.948
Provisión contingencias	1.814.956	-
Total pasivo largo plazo	1.814.956	4.264.948

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 13 - Cambios en el patrimonio

a) Durante los ejercicios 2003 y 2002 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital Pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit acumulado periodo de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2002	441.499.289	24.618.505	198.884.829	-	(3.131.381)	15.509.382	677.380.624.
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	12.378.001	-	3.131.381	(15.509.382)	-
Dividendo definitivo	-	-	(6.203.753)	-	-	-	(6.203.753)
Déficit periodo de desarrollo	-	-	-	-	(1.382.458)	-	(1.382.458)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	16.060.851	(7.955)	-	-	-	16.052.896
Revalorización capital propio	13.244.979	738.555	6.164.180	-	-	-	20.147.714
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(75.480.211)	(75.480.211)
Saldo final al 31 de diciembre de 2002	454.744.268	41.417.911	211.215.302	-	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812
Saldos actualizados	459.291.711	41.832.090	213.327.455	-	(1.396.283)	(76.235.013)	636.819.960
Saldo inicial al 1 de enero de 2003	454.744.268	41.417.911	211.215.302	-	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(76.862.669)	-	1.382.458	75.480.211	-
Déficit periodo de desarrollo	-	-	-	-	(276.463)	-	(276.463)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	(28.071.840)	-	-	-	-	(28.071.840)
Revalorización capital propio	4.547.443	414.179	1.343.527	-	-	-	6.305.149
Dividendos provisorios	-	-	-	(12.144.323)	-	-	(12.144.323)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	37.694.846	37.694.846
Saldo final al 31 de diciembre de 2003	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181

(1) En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	459.291.711	459.291.711

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto	
	Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	212.785	212.785
Inversiones y Rentas S.A.	63.418	63.418
Inversiones Río Grande S.A.	17	17
Comatel S.A.	82	82
CNT Telefónica del Sur S.A.	160	160
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	1	1
Totales	276.463	276.463

Nota 14 - Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

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

	2003 M\$	2002 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Contrato de transacción y finiquito	36.035.025	-
Amortización utilidades diferidas	5.071.320	2.698.041
Recuperación gastos ADRs	-	211.975
Otros	946	119.245
Totales	41.107.291	3.029.261
Otros egresos fuera de la explotación		
Provisión contingencias	-	1.250.433
Diets, participaciones, remuneraciones y asesorías	3.580.329	509.686
Pérdida por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad filial	18.461.194	2.427.338
Amortización pérdidas diferidas	1.914.678	238.027
Otros	74.209	56.625
Totales	24.030.410	4.482.109

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 15 - Corrección monetaria

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

Activos	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Activo fijo	IPC	58.364	182.712
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	5.979.564	19.865.531
Inversiones financieras	IPC	180.804	322.567
Deudores varios	UF	-	143.003
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	UF	1.409.215	2.649.326
Menor valor de inversiones	IPC	43.328	136.365
Mayor valor de inversiones	IPC	(214.772)	(160.616)
Gastos diferidos a largo plazo	UF	55.707	154.019
Otros activos no monetarios	UF	8.744	(6.692)
Otros activos no monetarios	IPC	31.276	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	(38.400)	397.403
Total abonos		7.513.830	23.683.618
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(6.305.149)	(20.349.191)
Obligaciones con bancos	UF	(47.104)	(239.811)
Obligaciones con el público (bonos)	UF	(1.169.347)	(3.160.785)
Cuentas de ingresos	IPC	(498.606)	-
Total cargos		(8.020.206)	(23.749.787)
Pérdida por corrección monetaria		(506.376)	(66.169)

Nota 16 - Diferencia de cambio

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

Rubro	Moneda	2003 M\$	Monto 2002 M\$
Activos (cargos)/ abonos			
Disponible	Dólar	(6.036)	9.950
Inversiones financieras	Dólar	(3.050.923)	3.295.139
Deudores varios	Dólar	1.349.262	-
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	411.503	(30.468)
Total (cargos) abonos		(1.296.194)	3.274.621
Pasivos (cargos)/ abonos			
Obligaciones con bancos acreedores	Dólar	(95.400)	(773.498)
Provisiones	Dólar	-	(3.951)
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	(450.410)	(51.977)
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	27.223	-
Total cargos		(518.587)	(829.426)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(1.814.781)	2.445.195

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 17 - Contingencias y restricciones

- a) Las garantías indirectas de tipo general están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y LQ Inversiones Financieras S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- b) Con las sociedades antes señaladas, excepto LQ Inversiones Financieras S.A., Quiñenco S.A. suscribió contratos de Opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 en virtud de los cuales:
- 1) Quiñenco S.A. podrá requerir a las sociedades mencionadas que les venda sus acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar, que estará basado en el costo de adquisición de estas mismas acciones más el costo de endeudamiento más un 2,0% sobre la suma de estas cantidades.
 - 2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar, que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones más el costo de endeudamiento más 0,5% sobre la suma de estas cantidades.

Las referidas opciones de compra y de venta podrán ser ejercidas a partir del 28 de febrero de 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006.

- c) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.
- d) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el contrato de emisión de bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2003 fueron los siguientes:
- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
 - Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
 - Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
 - Un patrimonio mínimo de UF 33 millones.
 - El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
 - Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

e) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
				Tipo	Valor contable	2003 M\$	2002 M\$	2004 M\$	Activos 2005 M\$	Activos 2006 M\$	Activos 2006 M\$	Activos	
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.486.282	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustrias S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.123.698	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv.Punta Brava S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	5.445.523	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv.Punta Brava S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	5.445.523	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	18.612.000	18.612.000	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	12.690.000	12.690.000	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Chile	LQ inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	18.321.737	21.975.137	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	4.453.500	5.443.371	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.784.640	16.784.640	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	17.106.362	17.106.362	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inmob.e Inv. Hidroindustrias S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.426.625	16.426.625	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.332.521	16.332.521	-	-	-	-	-	-

Estados Financieros Individuales

Nota 18 - Caucciones obtenidas de terceros

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En junio de 2003 se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

Nota 19 - Sanciones

Durante los ejercicios 2003 y 2002 no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 20 - Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Resultado del ejercicio

La utilidad neta para el año 2003 alcanzó a \$37.695 millones, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$76.235 millones registrada el año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por los mejores resultados obtenidos por las compañías operativas del grupo y una disminución significativa en las pérdidas a nivel corporativo (ver cuadro N°2).

Resultado operacional

La pérdida operacional para el año 2003 ascendió a \$5.363 millones, un 20,8% superior respecto a la registrada el año anterior. Cabe señalar que en ambos ejercicios la pérdida operacional de Quiñenco corresponde a gastos de administración, en consideración a que la totalidad de sus ingresos posee un carácter no operacional.

Resultado no operacional

Los ingresos no operacionales para el año 2003 ascendieron a \$23.004 millones, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$72.588 millones registrada en el año anterior. Esta variación se debe, principalmente, a los mejores resultados en empresas relacionadas que ascendieron a una utilidad de \$7.993 millones en 2003, reversando la pérdida de \$74.288 millones registrada en 2002, y a otros ingresos no operacionales que incluyen \$36.035 millones producto de la compensación obtenida por Quiñenco de su socio Schorghuber en IRSA en enero de 2003. La variación positiva en los ingresos no operacionales fue parcialmente compensada por un aumento en los otros egresos fuera de la explotación de \$19.548 millones, los cuales incluyen principalmente una pérdida por la no concurrencia en el aumento de capital efectuada por Madeco en junio y agosto, la cual se compensa totalmente con una amortización extraordinaria de mayor valor de inversiones asociado también a Madeco (ver rubro Otros).

Otros

El ítem Otros del cuadro N°1 incluye principalmente la amortización extraordinaria de mayor valor de inversiones originado en el aumento de capital de Madeco, en marzo de 2003, compensado por la pérdida por no concurrencia a los sucesivos aumentos de capital de Madeco, efectuados posteriormente en el mismo año (ver rubro Otros no operacionales).

N°1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Resultado operacional	(5.363)	(4.438)
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	27.459	11.650
Pérdida en EERR	(19.466)	(85.938)
Utilidad (pérdida) neta en EERR	7.993	(74.288)
Otros no operacionales	15.011	1.700
Resultado no operacional	23.004	(72.588)
Otros	20.054	791
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.695	(76.235)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

A continuación se detalla la composición del aporte de las sociedades operativas a los resultados netos de Quiñenco:

N°2: Composición del aporte de las sociedades operativas:

Sector/Compañía	Utilidad (pérdida)		Participación		Cifras en MM\$ al 31.12.03 VPP	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Financiero						
Banco de Chile (1)	130.553	53.161	52,2%	52,2%	38.047	15.578
Alimentos y Bebidas						
CCU (2)	54.088	22.286	30,8%	30,8%	16.657	6.862
Lucchetti (3)	(2.136)	(37.595)	95,9%	93,7%	(2.031)	(35.224)
Telecomunicaciones						
Telsur (4)	7.430	6.088	73,6%	73,6%	5.468	4.478
Entel (5)	59.977	41.507	5,7%	5,7%	3.414	2.361
Manufacturero						
Madeco (6)	(16.734)	(40.568)	55,2%	53,4%	(10.717)	(22.542)
Inmobiliario y Hotelero						
Carrera (7)	(5.315)	(1.006)	90,0%	89,9%	(4.782)	(871)
Habitaria	(672)	907	50,0%	50,0%	(336)	453
Total sociedades operativas					45.720	(28.905)
Otros (Quiñenco corporativo)					(8.025)	(47.330)
Utilidad (pérdida) del ejercicio					37.695	(76.235)

(1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A. Los derechos económicos en el Banco de Chile de LQIF corresponden a 29,2%.

(2) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.

(3) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Bravo Ltda.

(4) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A.

(5) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.

(6) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.

(7) Participación indirecta a través de la sociedad Agrícola El Peñón S.A.

Aporte de las sociedades operativas

Como se detalla en Tabla N°2, el incremento de \$74.625 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2002, se explica en \$32.264 millones por el aumento de la utilidad de Banco de Chile y CCU, y en \$41.107 millones por una importante disminución en la pérdida de Lucchetti y Madeco, compensados parcialmente por un incremento en la pérdida del Hotel Carrera.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Otros (Quiñenco Corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida ascendió a \$8.025 millones en el año 2003, inferior en un 83% en comparación a la pérdida presentada en el año anterior. La variación entre 2002 y 2003 se explica principalmente por la compensación obtenida, a principios de 2003, por Quiñenco de su socio Schorghuber en IRSA por \$36.035 millones.

Balance

Activo

Al 31 de diciembre de 2003, Quiñenco posee activos por \$767.523 millones, cifra 5,3% inferior a la registrada en igual fecha de 2002. Esta variación se explica principalmente por la reducción de los activos circulantes, producto de la disminución en los pactos de retroventa (incluidos en Otros activos circulantes) liquidados para el pago de pasivos e invertidos en depósitos a plazo.

Las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalen al 31 de diciembre de 2003 a un 69% del activo total, en comparación con el 75% registrado en igual fecha del año anterior, producto principalmente de lo explicado en el párrafo anterior.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2003, el pasivo exigible totalizó \$133.501 millones, cifra que representa una reducción de 23% en relación con el pasivo exigible registrado en la misma fecha del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución de las obligaciones bancarias, bonos y documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas. El índice de endeudamiento (D/K) bajó desde 0,27 al 31 de diciembre de 2002 a 0,21 al 31 de diciembre de 2003, debido al menor nivel de endeudamiento.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2003, el patrimonio alcanzó a \$634.022 millones, cifra 0,4% inferior en comparación a la misma fecha del año anterior, debido principalmente al efecto del ajuste de diferencia de conversión (B.T. 64), compensado parcialmente por la utilidad del ejercicio neta del dividendo provisorio. El valor libro de las acciones de Quiñenco, al 31 de diciembre de 2003, alcanzó a \$/acción 587,20 y la utilidad por acción generada en el año 2003 fue de \$/acción 34,91.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Tendencia de indicadores

Indicadores Financieros		31.12.03	30.09.03	31.12.02
Liquidez				
Liquidez corriente		1,0	2,6	1,4
Razón ácida		0,9	2,1	1,2
Endeudamiento				
Razón endeudamiento		0,21	0,20	0,27
Deuda CP/Total		24,37%	17,77%	28,13%
Deuda LP/Total		75,63%	82,23%	71,87%
Cobertura gastos financieros	veces	5,66	7,13	-6,07
Actividad				
Total activos	MM\$	767.523	797.118	810.557
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
Resultados				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(5.363)	(3.665)	(4.438)
Gastos financieros	MM\$	(8.102)	(6.592)	(10.797)
Resultado no operacional	MM\$	23.004	24.268	(72.588)
RAIIDAIE	MM\$	26.335	27.636	(65.656)
Utilidad (pérdida) después imptos.	MM\$	37.695	40.360	(76.235)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio		5,9%	6,0%	-11,4%
Rentabilidad del activo		4,8%	4,8%	-9,0%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad (pérdida) por acción	\$	34,91	37,38	(70,60)
Retorno de dividendos		0,0%	0,0%	1,7%

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

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

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales y coligadas cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de dichas inversiones.

Análisis de los mercados

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2003 sus inversiones en sociedades operativas están concentradas en cinco sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro N°2 sobre la composición del aporte de las sociedades operativas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Flujo neto originado por actividades de la operación	47.880	1.714
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	16.007	(49.394)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(92.568)	83.795
Flujo neto total del período	(28.681)	36.115
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.978)	246
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(32.659)	36.361
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	60.578	24.217
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	27.919	60.578

Al 31 de diciembre de 2003 Quiñenco reportó un flujo neto total negativo de \$28.681 millones que se explica, principalmente, por el flujo negativo originado por las actividades de inversión, que alcanzó a \$92.568 millones, parcialmente compensados por el flujo positivo originado por las actividades de la operación, que alcanzó a \$47.880 millones, y por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que alcanzó a \$16.007 millones.

El flujo positivo de operación está compuesto principalmente por los dividendos y otros repartos recibidos. El flujo positivo de financiamiento está compuesto principalmente por la obtención de préstamos de empresas relacionadas, compensado parcialmente por el pago de préstamos y bonos. El flujo negativo de inversión se compone principalmente de la concurrencia al aporte de capital efectuado en marzo en Madeco y del pago de otros préstamos a empresas relacionadas, compensado parcialmente por otros ingresos de inversión producto de la compensación obtenida por Quiñenco de su socio Schorghuber en IRSA.

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2003 Quiñenco mantenía una exposición neta en dólares por \$11.929 millones (\$24.251 millones en 2002) de activo, cifra que equivale a un 1,6% (3,0% en 2002) del activo total a igual fecha. La administración ha estimado esta exposición como razonable y por lo tanto no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco un 93% (90% en 2002) es a tasa fija, equivalente a \$105.747 millones (\$145.798 millones en 2002), de los cuales \$103.425 millones (\$111.118 millones en 2002) está compuesto de obligaciones con el público (bonos) y el saldo de \$2.322 millones (\$26.455 millones en 2002) corresponde a cuentas por pagar a empresas relacionadas cuya tasa de interés es revisada periódicamente (además en 2002 \$8.225 millones correspondía a pasivos bancarios). El 7% (10% en 2002) restante es a tasa variable, equivalente a \$8.206 millones (\$16.067 millones en 2002) en pasivos bancarios. Al 31 de diciembre del año 2003 y 2002, Quiñenco no ha utilizado mecanismos de cobertura de tasa de interés.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General