

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balance general Consolidado
Estado Consolidado de resultados
Estado Consolidado de flujo de efectivo
Notas resumidas a los estados financieros
Hechos Relevantes
Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

₧ - Pesos chilenos
M₧ - Miles de pesos chilenos
MMS - Millones de pesos chilenos
US\$ - Dólares estadounidenses
MUSS - Miles de dólares estadounidenses
UF - Unidades de fomento



ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2001
(14 de marzo de 2001 para Nota 23 d)

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

- Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y a los correspondientes estados consolidados 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. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2000, los que representan activos por M\$ 438.808.635 e ingresos del ejercicio por M\$ 302.902.628. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos para esta filial se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.
- 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 de 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.
- En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2000 y 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- Como se explica en Nota 3, a contar del ejercicio 2000, la Sociedad Matriz y filiales han dado reconocimiento a los efectos de impuestos diferidos, en conformidad con las disposiciones establecidas sobre esta materia.
- 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.

Eduardo Vergara D.



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

	Al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	4.851.582	5.622.568
Depósitos a plazo	14.564.176	137.027.192
Valores negociables	4.264.432	6.237.381
Deudores por venta (neto)	85.516.686	81.655.688
Documentos por cobrar (neto)	13.024.011	9.962.597
Deudores varios	6.810.811	6.215.446
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5.903.467	4.021.435
Existencias (neto)	83.541.283	84.648.171
Impuestos por recuperar	15.405.710	18.628.671
Gastos pagados por anticipado	3.113.386	2.722.342
Impuestos diferidos	3.185.238	-
Otros activos circulantes	135.337.847	45.407.138
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	375.518.629	402.148.629
ACTIVO FIJO		
Terrenos	23.811.935	24.451.606
Construcciones y obras de infraestructuras	198.157.284	200.823.021
Maquinarias y equipos	331.699.001	349.524.940
Otros activos fijos	58.424.841	49.730.937
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	26.013.498	25.708.078
	638.106.559	650.238.582
MENOS: DEPRECIACION ACUMULADA	(228.675.964)	(209.306.267)
TOTAL ACTIVO FIJO	409.430.595	440.932.315
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	392.480.117	313.206.083
Inversiones en otras sociedades	2.905.594	46.760.350
Menor valor de inversiones	156.557.179	131.137.009
Mayor valor de inversiones (menos)	(20.343.064)	(21.784.518)
Deudores a largo plazo	23.389.820	22.548.483
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	38.064	38.064
Intangibles	3.284.852	3.515.188
Amortización	(828.254)	(660.481)
Otros	25.386.277	21.429.806
TOTAL OTROS ACTIVOS	582.870.585	516.189.984
TOTAL ACTIVOS	1.367.819.809	1.359.270.928

Las Notas adjuntas N°s. 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

	Al 31 de diciembre de	
	2000	1999
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instit. financieras - corto plazo	155.201.341	94.096.190
Obligaciones con bancos e instit. Financ. - porción largo plazo	67.145.761	54.435.444
Obligaciones con el público (Bonos)	3.846.356	4.398.918
Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año	2.072.632	3.561.495
Dividendos por pagar	1.064.425	979.048
Cuentas por pagar	32.232.921	27.123.089
Documentos por pagar	30.904.575	22.535.311
Acreedores varios	6.529.513	14.858.864
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	489.688	376.752
Provisiones	22.230.949	27.915.180
Retenciones	4.497.726	4.346.040
Impuesto a la renta	94.872	12.516.791
Ingresos percibidos por adelantado	463.020	3.073.055
Impuestos diferidos	569.011	-
Otros pasivos circulantes	667.033	38.028.481
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	328.009.823	308.244.658
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	199.783.921	137.629.000
Obligaciones con el público (Bonos)	66.070.538	29.843.574
Documentos por pagar	8.277.441	73.279.465
Acreedores varios	9.893.092	2.179.497
Provisiones	12.238.280	10.783.337
Otros pasivos a largo plazo	4.210.271	736.201
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	300.473.543	254.451.074
INTERES MINORITARIO	102.320.428	104.129.902
PATRIMONIO		
Capital pagado	428.224.335	428.224.335
Otras reservas	16.766.256	15.683.301
Déficit acumulado período de desarrollo (menos)	(948.892)	(236.272)
Utilidades acumuladas	198.622.412	80.929.189
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(5.648.096)	167.844.741
TOTAL PATRIMONIO	637.016.015	692.445.294
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.367.819.809	1.359.270.928

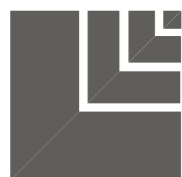
Las Notas adjuntas N°s. 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	451.796.019	425.787.618
Costos de explotación	(360.667.169)	(346.424.684)
Margen de explotación	91.128.850	79.362.934
Gastos de administración	(75.454.161)	(100.382.640)
RESULTADO OPERACIONAL	15.674.689	(21.019.706)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	8.514.205	20.340.113
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	17.685.953	18.239.986
Otros ingresos fuera de la explotación	13.195.883	257.007.486
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(8.027.789)	(2.971.398)
Amortización del menor valor de inversiones	(11.712.086)	(9.087.901)
Gastos financieros	(36.953.630)	(41.838.824)
Otros egresos fuera de la explotación	(14.291.879)	(41.201.798)
Corrección monetaria	(5.973.502)	13.172.288
RESULTADO NO OPERACIONAL	(37.562.845)	213.659.952
Resultado antes de impuesto a la renta	(21.888.156)	192.640.246
Impuesto a la renta	7.101.443	(22.403.602)
(Pérdida) utilidad consolidada	(14.786.713)	170.236.644
Interés minoritario	6.755.258	(4.368.256)
(Pérdida) utilidad líquida	(8.031.455)	165.868.388
Amortización del mayor valor de inversiones	2.383.359	1.976.353
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(5.648.096)	167.844.741

Las Notas adjuntas N°s. 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



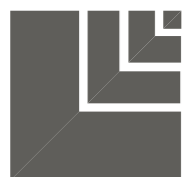
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
FLUJO GENERADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por ventas	516.340.554	501.332.533
Ingresos financieros percibidos	8.102.873	21.354.026
Dividendos y otros repartos percibidos	10.869.571	10.568.017
Otros ingresos percibidos	6.229.638	5.608.566
Pago a proveedores y personal (menos)	(469.729.558)	(443.973.848)
Intereses pagados (menos)	(38.620.590)	(41.497.510)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(13.027.853)	(4.833.941)
Otros gastos pagados (menos)	(3.124.764)	(5.233.275)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(18.844.107)	(24.489.922)
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(1.804.236)	18.834.646
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	3.586.999	2.823.868
Obtención de préstamos	309.143.076	204.688.082
Obligaciones con el público	36.714.327	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	660.380	-
Otras fuentes de financiamiento	2.871.312	571.662
Pago de dividendos (menos)	(51.032.851)	(20.879.954)
Repartos de capital (menos)	-	(21.801.288)
Pago de préstamos (menos)	(265.570.024)	(227.873.924)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(3.783.257)	(3.243.136)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(3.255.968)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(7.634)	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(634.008)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(5.231.074)	(149.425)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	26.717.246	(69.120.083)



ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA INVERSIÓN		
Venta de activo fijo	7.446.292	3.530.252
Venta de inversiones permanentes	13.130.439	454.988.871
Ventas de otras inversiones	45.872.274	6.010.639
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	9.813.714
Otros ingresos de inversión	667.341	17.046.854
Incorporación de activos fijos (menos)	(32.637.042)	(57.202.112)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(328.809)	(1.206.344)
Inversiones permanentes (menos)	(52.801.783)	(374.933.289)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	(41.408.766)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	(24.489)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(50.310)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(864.191)	(12.716.394)
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(19.590.278)	3.923.425
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	5.322.732	(46.362.012)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.713.415)	17.782.091
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.609.317	(28.579.921)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	127.753.570	156.333.491
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	131.362.887	127.753.570



CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(5.648.096)	167.844.741
Resultado en venta de activos:		
Pérdida (utilidad) en ventas de activos fijos	727.828	(263.820)
Utilidad en ventas de inversiones	(9.046.114)	(247.331.782)
Pérdida en venta de inversiones	454.522	39.847
Pérdida en venta de otros activos	37.441	1.645.062
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	30.361.100	38.463.354
Amortización de intangibles	623.533	1.318.042
Castigos y provisiones	8.954.573	41.898.388
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(17.685.953)	(18.239.986)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	8.027.789	2.971.398
Amortización Menor Valor de Inversiones	11.712.086	9.087.901
Amortización Mayor Valor de Inversiones	(2.383.359)	(1.976.353)
Corrección monetaria neta	5.973.502	(13.172.288)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(8.876.751)	(6.387.120)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	7.832.605	16.468.597
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
(Aumento) disminución de deudores por venta	(12.719.466)	7.748.048
(Aumento) disminución de existencias	(6.264.768)	7.462.676
Disminución de otros activos	(23.802.223)	(5.532.963)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionada con el resultado de la explotación	6.744.321	(10.638.987)
Aumento de intereses por pagar	18.111.646	11.602.900
(Disminución) aumento neto de impuesto a la renta por pagar	(13.145.115)	2.290.443
Aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	3.745.023	6.275.725
Aumento neto de Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	1.216.898	2.892.567
(Pérdida) Utilidad del interés minoritario	(6.755.258)	4.368.256
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(1.804.236)	18.834.646

Las Notas adjuntas N°s. 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros 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:

- β Depósitos a plazo
- β Valores Negociables
- β Otros pasivos circulantes
- β Indemnización por años de servicio
- β Remuneraciones del Directorio
- β Distribución de Accionistas de la Sociedad Matriz
- β Sanciones
- β Gastos de Investigación y Desarrollo
- β Aavales y cauciones obtenidos de terceros

B) Se resumió la información contenida en notas:

- β Existencias
- β Otros activos circulantes
- β Inversiones en empresas relacionadas
- β Activo fijo
- β Obligaciones a corto y largo plazo
- β Interés minoritario
- β Saldos y principales transacciones con empresas relacionadas

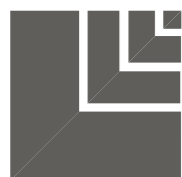
NOTA 1 - ENTIDAD INFORMANTE

La Sociedad Matriz 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Bases utilizadas en la consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, e incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad Matriz y de sus filiales que a continuación se detallan:



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

	Porcentaje de participación Directa e indirecta	
	2000 %	1999 %
Excelsa Establishment	100,00	-
IQ Inversiones Financieras S.A.	100,00	-
Inversiones Río Bravo Ltda. y filiales	-	100,00
Inversiones Río Grande S.A. y filiales	100,00	100,00
V.T.R. S.A. y filiales	100,00	100,00
Comatel S.A.	85,00	83,85
Agrícola El Peñón S.A. y filial	96,05	96,05
O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. y filial	75,56	75,56
Madeco S.A. y filiales	56,11	56,50

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presentan en el balance general en la cuenta de Interés Minoritario.

Los estados financieros de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales, Inversiones Hidrosur Ltda. y filiales, Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria del Norte Ltda. y filiales, Inmobiliaria Norte Verde S.A., Merquor Establishment Lisen Establishment, y, Consultorías y Asesorías Financieras S.A.

Los estados financieros de Agrícola El Peñón S.A. y filial incluyen la consolidación de Hoteles Carrera S.A.

Los estados financieros de Madeco S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Alusa S.A. y filiales, Armat S.A., Indalum S.A. y filiales, Soindmad S.A. y filiales, Comercial Madeco S.A.- Argentina, Indeco S.A. - Perú, Madeco Overseas S.A. - Islas Cayman, Metal Overseas S.A. y filiales - Islas Cayman y Metalúrgica e Industrial S.A. y filiales - Argentina.

Los estados financieros de V.T.R. S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales y VTR Comercial S.A.

La Sociedad Matriz no ha consolidado sus estados financieros con los de las filiales Banco de A. Edwards y Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A. debido a que estas sociedades aplican criterios y normas contables distintas a los de la Sociedad Matriz. La exención de consolidar fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados 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 patrimonio 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 4,7% para el ejercicio 2000 (2,6% en 1999).



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

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

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 4,7%.

c) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 2000 al valor de cierre de \$ 15.769,92 por U.F.1 (\$ 15.066,96 por U.F.1 en 1999).

Al 31 de diciembre de 2000 los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), de acuerdo a normas vigentes se presentan traducidos al tipo de cambio de cierre de \$ 573,65 por US\$1 (\$ 530,07 por US\$ 1 en 1999).

d) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo incluyen el capital, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

e) Valores negociables

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 las inversiones en acciones con cotización bursátil, se presentan valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición a nivel consolidado corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio. La inversión en fondos mutuos se presenta valorizada al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

f) Existencias

Las materias primas se presentan valorizadas al costo corregido o valor de reposición determinado de acuerdo con las disposiciones del Artículo N° 41 de la Ley de la Renta. Los productos terminados y los productos en proceso se presentan al costo actualizado más los correspondientes costos indirectos de fabricación. Los materiales, repuestos y otros se presentan al valor de costo corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de reposición o de realización, según sea el caso, en los respectivos períodos. Las obras en ejecución se contabilizan según el método del grado de avance de la obra.

g) Impuestos por recuperar

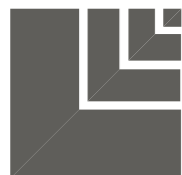
En este rubro se presenta el remanente de IVA crédito Fiscal y los Pagos Provisionales Mensuales y otros créditos al impuesto, deducido la provisión para Impuesto a la Renta.

h) Gastos pagados por anticipado

Bajo este rubro se presentan pagos efectuados por servicios a recibir en el ejercicio siguiente a los respectivos cierres.

i) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen instrumentos de renta fija con pactos de retroventa y retrocompra valorizados a



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

su costo de adquisición más intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio. Se incluyen también depósitos a plazo y boletas de garantía entregadas a terceros.

j) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente y se presentan netos de las provisiones por obsolescencia correspondientes. Las depreciaciones han sido determinadas a base del sistema lineal de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes, considerando el mayor valor por retasación técnica de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1529 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en los casos que lo hubiere. Los bienes que al cierre del ejercicio se encuentran totalmente depreciados se registran a un valor fijo de \$ 1.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en la porción a corto plazo y largo plazo neto de sus intereses diferidos.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas (coligadas) que se presentan bajo el rubro Otros Activos, están valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinados con base en los respectivos estados financieros de las coligadas al cierre de cada ejercicio.

La participación proporcional de los resultados, correspondiente al período de tenencia, se reconoce en el estado consolidado de resultados sobre base devengada, previa eliminación de resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A. G. y se han efectuado los ajustes necesarios para dar reconocimiento a aquellos impuestos de cargo de la Sociedad.

l) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo Mayor y Menor valor de inversión representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión 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.

m) Inversiones en otras sociedades

En este rubro se presentan inversiones accionarias con cotización bursátil, las que están valorizadas al menor valor resultante entre el costo corregido monetariamente y el valor de cotización bursátil, al cierre de cada ejercicio.

n) Intangibles

Corresponde a desembolsos por concepto de marcas comerciales, licencias de software y otros. La amortización se efectúa linealmente en un plazo máximo de 40 años, de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

o) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por las sociedades filiales: Madeco S.A., Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. Estas obligaciones se presentan al cierre de cada ejercicio valorizadas a su valor par. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo. El menor valor en la colocación de los bonos respecto a su valor a la fecha de colocación se presenta, neta de las amortizaciones correspondientes durante el plazo de vencimiento de los bonos, bajo Otros en el rubro Otros Activos.

p) Indemnización por años de servicio

Las sociedades filiales que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actual (costo devengado del beneficio), teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes y considerando una tasa de actualización de 6% anual.

q) Impuesto a la renta e impuesto diferido

La Sociedad Matriz y sus filiales determinan la provisión para impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes. En el caso de las filiales con pérdidas tributarias no se ha provisionado impuesto a la renta.

En caso que los Pagos Provisionales Mensuales excedan la provisión por impuesto renta se presenta dicho saldo en la cuenta Impuestos por recuperar.

A contar del ejercicio 2000, los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran por todas las diferencias temporales, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 1 de enero de 2000 y no reconocidos anteriormente se reconocen en resultados a contar del ejercicio 2000, a medida que las diferencias temporales se reversen.

r) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada.

s) Ingresos de explotación

Las filiales reconocen como ingresos de explotación el valor de los productos cuando estos son despachados y de los servicios cuando estos han sido prestados. Para las obras en ejecución de contratos de construcción los ingresos se reconocen según el porcentaje del grado de avance.

Las filiales del área telecomunicaciones mantienen la política de reconocer como ingresos de explotación, además de lo facturado en el período, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos períodos. Esta estimación ha sido valorizada a precio promedio de venta, y determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente período en que se los ha prestado, la que se presenta en el rubro Deudores por Venta del Balance General. Asimismo, el costo de dichos servicios se encuentra incluido en el rubro Costo de Explotación del estado consolidado de resultados.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

t) Déficit acumulado del periodo de desarrollo

En cumplimiento con las instrucciones de la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los desembolsos originados en la etapa de organización y puesta en marcha, no asignables a costos de activos tangibles o nominales, se presentan en el balance general bajo el rubro Déficit acumulado del periodo de desarrollo, rebajando el patrimonio.

u) Estado Consolidado de Flujos de efectivo

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

En el rubro "Flujo originado por actividades de la operación" se incluyen aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad matriz y sus filiales, intereses pagados, ingresos financieros y todos aquellos que no estén definidos como de inversión o financiamiento. Este concepto es más amplio que el concepto de resultado operacional considerado en el estado consolidado de resultados.

Los rubros "Colocación de acciones de pago", "Pago de dividendos" y "Repartos de Capital", incluyen tanto los flujos de la Sociedad matriz como los de sus subsidiarias con terceros, no consolidados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

En consideración a lo establecido por el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a contar del 1 de enero de 2000, la Sociedad Matriz y sus filiales han dado reconocimiento a los efectos de impuestos diferidos determinados prospectivamente para todas las diferencias temporales, lo que significó un abono a resultados de M\$ 7.045.376.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2000 no se han efectuado otros cambios contables significativos con relación al ejercicio anterior, que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros consolidados.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 4 - CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en N° 2 b), originó un cargo neto a los resultados de M\$ 5.556.040 (Abono M\$ 16.461.490 en 1999) de acuerdo al siguiente detalle:

	2000			1999		
	Moneda Nacional MS	Moneda Extranjera MS	Total MS	Moneda Nacional MS	Moneda Extranjera MS	Total MS
Inversiones financieras	1.691.005	-	1.691.005	2.408.061	31.637.126	34.045.187
Inversiones en empresas relacionadas	16.140.674	-	16.140.674	7.118.988	-	7.118.988
Documentos y cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas (neto)	(292.440)	1.930.714	1.638.274	961.768	180.839	1.142.607
Otros activos	23.850.067	1.856.516	25.706.583	18.010.543	12.649.612	30.660.155
Obligaciones con bancos	(5.560.107)	(2.392.158)	(7.952.265)	(4.249.296)	(8.205.802)	(12.455.098)
Obligaciones con el público (Bonos)	(1.595.721)	-	(1.595.721)	(152.334)	-	(152.334)
Aplicación ajuste conversión Boletín N° 64	-	(1.624.528)	(1.624.528)	-	2.970.930	2.970.930
Otros pasivos e interés minoritario	(6.440.764)	(3.430.016)	(9.870.780)	(12.593.496)	(21.006.907)	(33.600.403)
Patrimonio	(29.689.282)	-	(29.689.282)	(13.268.542)	-	(13.268.542)
(CARGO) ABONO NETO A RESULTADOS	(1.896.568)	(3.659.472)	(5.556.040)	(1.764.308)	18.225.798	16.461.490
Actualización cuentas de resultado			(417.462)			(3.289.202)
SALDO DE LA CUENTA CORRECCIÓN MONETARIA			(5.973.502)			13.172.288

NOTA 5 - EXISTENCIAS

Al cierre de cada ejercicio la composición del rubro Existencias, valorizado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 f), es la siguiente:

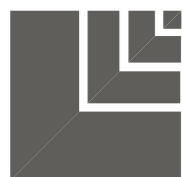
	2000 MS	1999 MS
Productos terminados y en proceso	45.721.589	41.635.727
Materias primas y materiales	29.314.930	33.417.363
Obras en ejecución	3.203.186	4.012.995
Otros	5.301.578	5.582.086
	83.541.283	84.648.171

Las existencias se presentan netas de provisiones y castigos.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La composición del saldo del rubro Otros activos circulantes, valorizado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 i), es la siguiente:

	2000 MS	1999 MS
Pactos de retroventa	124.563.236	41.135.815
Activos para la venta	9.238.333	-
Otros	1.536.278	4.271.323
	135.337.847	45.407.138



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 7 – ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según se describe en Nota 2 j).

	2000 M\$	1999 M\$
TERRENOS	23.811.935	24.451.606
Construcciones y obras de infraestructura		
Construcciones industriales y comerciales	127.046.365	135.281.730
Otras	4.303.066	7.404.065
	131.349.431	142.685.795
Maquinarias y Equipos		
Maquinaria y equipo industrial	301.834.780	316.686.221
Otros	15.272.615	18.464.042
	317.107.395	335.150.263
Equipos y plantas telefónicas		
Teléfonos y equipos suscriptores	12.245.948	10.827.644
Redes externas	56.670.061	54.266.588
	68.916.009	65.094.232
Otros activos fijos		
Activos fijos en leasing y otros	30.738.483	24.223.379
Otros	20.873.896	21.057.145
	51.612.379	45.280.524
Mayor valor retasación técnica	26.013.498	25.708.078
Obras en curso	19.295.912	11.868.084
Depreciación Acumulada	(228.675.964)	(209.306.267)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	409.430.595	440.932.315

El cargo por depreciación del ejercicio asciende a M\$ 30.361.100 (M\$ 38.463.354 en 1999) e incluye M\$ 446.193 (M\$ 705.828 en 1999) correspondiente a la depreciación del mayor valor por retasación técnica.

Durante el ejercicio 1999 la filial Madeco S.A. traspasó activos sin utilizar por M\$ 9.701.453 al rubro otros activos a largo plazo, los cuales se presentan a su valor de realización de M\$ 4.214.134 lo que significó un cargo neto a resultados del ejercicio de M\$ 5.487.319 que se presenta en otros egresos fuera de la explotación.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 8 – INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) Bajo Inversiones en empresas relacionadas, en el rubro Otros activos, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 k), se incluyen las siguientes inversiones:

Sociedad	Participación %	Patrimonio de las sociedades M\$	Participación M\$	Valor patrimonial proporcional M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado proporcional reconocido M\$
Al 31 de diciembre de 2000						
Lucchetti Argentina S.A. (1)	100,00	24.999.102	17.921.336	17.921.336	52.366	(7.103.292)
Banedwards Cia. Seguros de Vida S.A. (2)	99,90	1.672.654	1.670.982	1.670.982	(136.320)	(136.228)
Banco de A. Edwards (2)	51,18	224.003.293	114.635.564	114.635.564	3.175.946	1.625.317
Inversiones y Rentas S.A.	50,00	247.694.624	123.847.312	123.847.312	15.793.543	7.896.772
Habitaria S.A.	50,00	13.392.335	6.696.168	6.696.168	(798.641)	(399.321)
Plava Laguna d.d. (Croacia)	39,42	40.267.552	15.873.469	15.873.469	1.351.905	532.921
Peruplast S.A. (Perú)	25,00	14.949.960	3.737.490	3.737.490	(13.112)	(3.278)
Tech Pack S.A. (Argentina)	25,00	11.851.594	2.962.898	2.962.898	318.288	79.572
Entel Chile S.A.	13,68	460.142.013	62.965.791	62.965.791	27.375.158	3.824.984
SM Chile series "A", "B" y "D"	11,90	298.105.468	35.021.332	35.021.332	22.372.689	2.133.006
Banco de Chile	1,00	382.476.500	3.831.344	3.831.344	81.957.500	615.083
Movimiento de utilidades no realizadas	-	-	-	-	-	878.045
Otros	-	-	-	3.316.431	-	(285.417)
				392.480.117		9.658.164

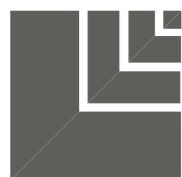
(1) Los estados financieros de Lucchetti Argentina S.A. no se consolidan de acuerdo a lo autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, por cuanto en febrero de 2001 se ha materializado la firma de los contratos de venta de esta filial, produciendo una pérdida consolidada estimada en M\$ 7.103.292 que ha sido reconocida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2000. La inversión se presenta a valor de realización.

(2) Los estados financieros de las filiales Banco de A. Edwards y Banedwards Compañía Seguros de Vida S.A., no se consolidan debido a que aplican criterios y normas contables distintas a las de la Sociedad Matriz. La exención de consolidar fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad	Participación %	Patrimonio de las sociedades M\$	Participación M\$	Valor patrimonial proporcional M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado proporcional reconocido M\$
Al 31 de diciembre de 1999						
Banco de A. Edwards (1)	51,18	220.855.860	113.024.839	113.024.839	(6.911.405)	(1.989.137)
Inversiones y Rentas S.A.	50,00	244.589.343	122.294.672	122.294.672	30.071.926	15.035.963
Habitaria S.A.	50,00	9.461.682	4.730.841	4.730.841	(100.752)	(50.375)
Peruplast S.A. (Perú)	25,00	14.487.652	3.621.913	3.621.913	504.813	126.203
Tech Pack S.A. (Argentina)	25,00	11.205.099	2.801.275	2.801.275	848.702	212.176
Entel Chile S.A.	14,31	441.700.935	63.196.640	63.196.640	29.252.107	2.682.176
O'Higgins Central Hispanoamericano S.A. (2)	-	-	-	-	-	(737.702)
Otros				3.535.903		(10.716)
				313.206.083		15.268.588

(1) Los estados financieros de la filial Banco de A. Edwards, no se consolidan debido a que los bancos aplican criterios y normas contables distintos a los de la Sociedad Matriz. La exención de consolidar fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N° 6350 del 5 de noviembre de 1999.

(2) Según escritura pública de fecha 3 de mayo de 1999, la Sociedad Matriz enajenó su inversión en O'Higgins Central Hispanoamericano S.A. (O.H.C.H) en US\$ 600.000.000, generando una utilidad antes de impuesto de M\$ 150.105.138.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

i) BANCO DE A. EDWARDS Y FILIALES

Filial no consolidada por aplicación de criterios contables distintos.

	2000 MMS	1999 MMS
Balance General		
Activos		
Disponibles	193.753	164.657
Colocaciones	2.263.430	2.069.347
Provisión sobre Colocaciones	(77.553)	(75.944)
Otras operaciones de crédito	40.724	41.526
Inversiones	286.361	260.107
Otros activos	57.565	30.729
Activo fijo	63.046	48.787
TOTAL ACTIVOS	2.827.326	2.539.209
Pasivos y patrimonio		
Captaciones y otras obligaciones	2.368.122	2.115.053
Obligaciones por bonos	62.796	68.310
Préstamos de entidades financieras	116.994	116.110
Otros pasivos	55.411	15.191
Interés minoritario	-	3.731
Patrimonio neto	224.003	220.814
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.827.326	2.539.209

Estado de Resultados		
Total ingresos de operación	329.312	305.190
Total gastos de operación	(198.438)	(176.950)
Personal, administración y otros	(84.764)	(69.203)
Provisiones, castigos y recuperaciones	(32.076)	(67.347)
RESULTADO OPERACIONAL	14.034	(8.310)
Ingresos no operacionales	2.207	1.574
Gastos no operacionales	(6.727)	(58)
Utilidad por inversión en sociedades	4	75
Corrección monetaria	(6.983)	(2.450)
Impuesto a la renta	995	2.777
Interés minoritario	(354)	(518)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	3.176	(6.910)



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

ii) Filial no consolidada por aplicación de criterios contables distintos según normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

BANEDWARDS COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

	2000 MS
Balance General	
Activos	
Inversiones financieras	1.880.565
Otros activos	455.470
TOTAL ACTIVOS	2.336.035
Pasivos y Patrimonio	
Reserva técnica	286.784
Otros pasivos	376.596
Patrimonio neto	1.672.655
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.336.035
Estado de Resultados	
Margen de contribución	485.329
Costos de administración	(730.467)
Resultado operacional	(245.138)
Ingresos no operacionales	84.762
Impuesto a la renta	24.056
PÉRDIDA DE PERÍODO	(136.320)

iii) Filial no consolidada por Empresas Lucchetti S.A., ver nota N° 23

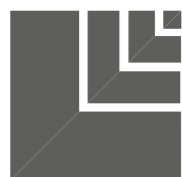
LUCCHETTI ARGENTINA S.A.

	2000 MS
Balance General	
Activos	
Activo circulante	10.930.489
Activo fijo	23.109.641
Otros activos	1.473.578
TOTAL ACTIVOS	35.513.708
Pasivos y patrimonio	
Pasivo circulante	9.826.549
Pasivo a largo plazo	688.057
Capital y reservas	24.946.736
Resultado del ejercicio	52.366
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	35.513.708

b) Mayor valor de inversiones

	Mayor valor de inversiones		Amortización	
	2000 MS	1999 MS	2000 MS	1999 MS
VTR S.A. y filiales	5.248.602	5.872.198	623.596	614.163
Agrícola El Peñón S.A.	837.744	898.912	61.168	63.316
Inversiones Río Grande S.A. y filiales (1)	13.874.119	14.815.109	1.662.948	633.425
SM Chile serie "A"	191.733	-	17.234	-
Madeco S.A. y filiales	184.674	198.299	18.088	663.592
Varios	6.192	-	325	1.857
	20.343.064	21.784.518	2.383.359	1.976.353

(1) El mayor valor de Inversiones Río Grande y Filiales incluye M\$ 13.215.895 correspondientes a Entel S.A.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

c) Menor valor de inversiones

	Mayor valor de inversiones		Amortización	
	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$
Madeco S.A. y filiales	40.247.937	41.316.867	2.499.350	6.066.980
O'Higgins Central hispanoamericano S.A.	-	-	-	621.202
Inversiones Río Grande S.A. y filiales (1)	9.297.283	8.853.472	3.445.775	249.940
Banco de Chile y SM Chile series "B" y "D"	30.539.054	-	1.354.729	-
Banco de A. Edwards	76.010.262	80.472.838	4.381.043	962.771
VTR S.A. y filiales	462.643	493.832	31.189	1.187.008
	156.557.179	131.137.009	11.712.086	9.087.901

(1) El menor valor de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluye M\$ 6.770.526 correspondientes a Entel S.A.

NOTA 9 – INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El saldo de las inversiones en otras sociedades, esta compuesto como sigue:

	2000 M\$	1999 M\$
Banco de Chile y Sociedad Matriz Banco de Chile S.A.	-	40.751.228
Otras menores	2.905.594	6.009.122
	2.905.594	46.760.350

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS – OTROS

El saldo de la cuenta Otros, bajo el rubro Otros activos, esta compuesto como sigue:

	2000 M\$	1999 M\$
Gastos emisión de bonos	3.571.010	1.467.500
Activos fijos prescindibles (neto)	603.059	4.566.078
Recuperación franquicias tributarias (Argentina y Brasil)	7.755.681	8.231.401
Depósitos judiciales	1.945.224	1.529.301
Depósitos en Garantía	1.476.593	1.399.030
Impuestos diferidos	7.360.246	-
Bonos de promoción industrial del estado (Argentina)	1.203.865	1.330.425
Existencias con rotación a más de un año (neto)	141.951	870.021
Otros	1.328.648	2.036.050
	25.386.277	21.429.806



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 11 – DEUDORES A LARGO PLAZO

El saldo de M\$ 23.389.820 (M\$ 22.548.483 en 1999) está compuesto principalmente por la venta de 414.018.557 acciones del Banco de A. Edwards por parte de la Sociedad Matriz a J. Ergas Inversiones y Rentas Limitada, en la suma de 1.238.290.4425 Unidades de Fomento, no originando efecto en resultados. El cobro de esta deuda está pactado para el 31 de marzo del año 2003, generando un interés del 8,98% anual. Con fecha 23 de diciembre de 1999, la sociedad J.Ergas Inversiones y Rentas Ltda., dio en garantía las 414.018.557 acciones del Banco de A. Edwards a la Sociedad Matriz.

NOTA 12 – OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

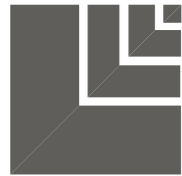
	2000 M\$	1999 M\$
Pagadero en:		
Dólares estadounidenses	68.690.569	52.683.680
Unidades de fomento	83.858.180	37.902.059
Pesos no reajustables	2.652.592	3.510.451
TOTAL	155.201.341	94.096.190

b) Pasivo exigible a corto plazo

	2000 M\$	1999 M\$
Pagadero en:		
Otras monedas extranjeras	59.650.457	66.314.660
Unidades de fomento	11.399.694	9.985.480
Pesos no reajustables	34.612.570	83.412.884
TOTAL	105.662.721	159.713.024

c) Pasivo exigible a largo plazo

		2000 M\$	1999 M\$
Obligaciones con el público (bonos) (1)	UF	66.070.538	29.843.574
Documentos por pagar	UF	8.206.640	11.980.739
	US\$	70.801	61.298.726
Acreeedores Varios	UF	2.535.273	1.211.186
	US\$	7.356.128	920.264
	\$	1.691	48.047
Provisiones	US\$	4.614.831	3.905.414
	\$	5.449.889	4.794.065
	Otras	2.173.560	2.083.858
Otros pasivos a largo plazo	US\$	723.550	19.233
	\$	3.457.335	-
	Otras	29.386	716.968
TOTAL		100.689.622	116.822.074



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(l) Obligaciones con el público (bonos):

SOCIEDAD EMISORA	Emisión Original UF	Saldos al 31 de diciembre de	
		2000 MS	1999 MS
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	2.800.000	25.968.925	27.112.600
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	130.000	-	1.424.519
Madeco S.A.	3.193.000	43.947.969	5.705.373
Total largo y corto plazo		69.916.894	34.242.492
Menos porción corto plazo		(3.846.356)	(4.398.918)
TOTAL LARGO PLAZO		66.070.538	29.843.574

Las obligaciones de largo plazo al 31 de diciembre de 2000, tienen los siguientes vencimientos:

AÑO	MS
2002	22.223.220
2003	13.648.560
2004	8.147.132
2005 y más	56.670.710
	100.689.622

d) Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo (incluye porción de corto plazo)

	2000 MS	1999 MS
Pagadero en:		
Unidades de fomento	166.380.599	81.573.721
Dólares estadounidenses	100.549.083	110.490.723
	266.929.682	192.064.444

Los vencimientos a largo plazo se detallan a continuación:

AÑO	MS
2002	97.133.383
2003	42.853.950
2004	31.250.727
2005 y más	28.545.861
	199.783.921
Porción corto plazo	67.145.761
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS	266.929.682



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

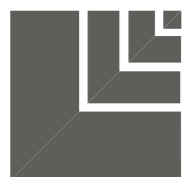
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 13 - PROVISIONES

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

	2000 MS	1999 MS
A) PASIVO CIRCULANTE		
Vacaciones del personal	3.644.275	3.714.214
Saldo de precio	3.443.550	3.333.155
Gastos reestructuración	1.729.421	2.498.429
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	1.493.920	888.109
Provisión resultados obras en ejecución	1.475.716	2.217.155
Remuneraciones, honorarios y asesorías	1.452.437	1.406.530
Asesorías, proveedores y proyectos	965.526	1.241.733
Indemnización por años de servicio	816.768	1.583.986
Gastos comerciales	752.613	943.441
Gastos de exportación e importación	617.147	294.762
Costo enlace	490.045	475.236
Provisión consumos básicos	404.410	227.505
Comisiones distribuidores y fletes	393.621	485.988
Beneficio trabajadores	251.146	482.781
Publicidad, promoción e imagen corporativa	146.821	625.207
Gastos generales, balances, memorias y otras publicaciones	140.024	1.030.643
Costo instalación productos vendidos	77.418	1.078.130
Participaciones	71.300	2.167.845
Otros	3.864.791	3.220.331
TOTAL	22.230.949	27.915.180
B) PASIVO A LARGO PLAZO		
Contingencias	5.441.712	5.265.959
Indemnización por años de servicio	2.148.736	2.681.564
Juicios pendientes	3.507.065	2.835.814
Otros	1.140.767	-
TOTAL	12.238.280	10.783.337

Las provisiones de deudores incobrables se presentan deduciendo los saldos de deudores por ventas. Las provisiones y castigos de existencias obsoletas se presentan deducidas del rubro existencias y otros activos. La provisión por valor de realización de activos prescindibles se presenta neta en otros activos.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA - 14 IMPUESTO A LA RENTA

A) Obligaciones tributarias

El detalle de los impuestos por recuperar e impuesto a la renta de la Sociedad Matriz y sus filiales es el siguiente:

	2000 M\$	1999 M\$
IMPUESTOS POR RECUPERAR		
Otros créditos contra el impuesto	12.772.854	14.523.706
Otros impuestos por recuperar	2.632.856	4.104.965
	15.405.710	18.628.671
IMPUESTO A LA RENTA		
Impuesto de primera categoría	1.136.938	20.666.792
Impuesto único artículo N° 21	33.547	25.726
Pagos provisionales mensuales	(1.075.613)	(8.175.727)
	94.872	12.516.791

B) Impuestos Diferidos

Los impuestos diferidos acumulados de la Matriz y filiales consolidadas que en conformidad a la normativa vigente han sido contabilizados al 31/12/00 se resumen como sigue:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
Provisión vacaciones	300.132	-	-	-
Provisión cuentas incobrables	1.103.544	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-
Provisión obsolescencia	274.140	122.177	-	-
Activo en leasing	-	-	116.436	2.114.659
Gastos de fabricación	-	-	518.959	-
Depreciación activo fijo	-	2.881	-	12.818.330
Indemnización años de servicio	-	-	3.847	650.736
Pérdidas tributarias	2.569.768	23.589.935	-	-
Gastos diferidos	-	-	-	-
Provisiones varias	1.362.991	1.251.884	21.987	679.115
Cuentas complementarias	(2.425.337)	(17.606.631)	(92.218)	(12.858.943)
	3.185.238	7.360.246	569.011	3.403.897



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

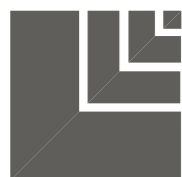
C) Efectos en resultados

	2000 M\$	1999 M\$
Provisión impuesto a la renta	(2.116.137)	(22.460.310)
Impuesto único artículo N° 21	(33.615)	(25.773)
Recuperación impuesto a las ganancias (Argentina - Perú)	1.933.625	(1.416.649)
Efecto impuestos diferidos del ejercicio	5.698.536	-
Amortización cuentas complementarias	1.346.840	-
Devolución impuesto a la renta	305.934	1.459.505
Otros	(33.740)	39.625
	7.101.443	(22.403.602)

NOTA - 15 PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio ha sido el siguiente:

	OTRAS RESERVAS							Total M\$
	Capital Pagado M\$	Otras variaciones patrimoniales filiales M\$	Ajuste acumulado diferencia conversión M\$	Plan incentivo para ejecutivos M\$	Déficit acumulado para desarrollo filiales M\$	Utilidades acumuladas M\$	Utilidad del periodo (Pérdida) M\$	
Saldos al 1 de enero de 1999	398.636.720	10.804.734	1.477.930	-	(5.696.614)	62.573.605	26.339.138	494.135.513
Traspaso del resultado del ejercicio 1998	-	-	-	-	5.696.614	20.642.524	(26.339.138)	-
Dividendo definitivo	-	-	-	-	-	(7.901.743)	-	(7.901.743)
Revalorización del patrimonio	10.364.555	313.180	13.301	-	-	1.981.879	-	12.672.915
Ajuste acumulado por diferencia de conversión Boletín Técnico N° 64	-	-	3.767.205	-	-	-	-	3.767.205
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales en sociedades filiales	-	220.748	-	-	(225.666)	-	-	(4.918)
Reverso por venta de inversión accionaria	-	1.019.904	(2.637.727)	-	-	-	-	(1.617.823)
Utilidad al 31 de diciembre de 1999	-	-	-	-	-	-	160.310.163	160.310.163
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	409.001.275	12.358.566	2.620.709	-	(225.666)	77.296.265	160.310.163	661.361.312
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 ACTUALIZADOS PARA EFECTOS COMPARATIVOS	428.224.335	12.939.419	2.743.882	-	(236.273)	80.929.190	167.844.741	692.445.294
Saldos al 1 de enero de 2000	409.001.275	12.358.566	2.620.709	-	(225.666)	77.296.265	160.310.163	661.361.312
Traspaso del resultado del ejercicio 1999	-	-	-	-	225.666	160.084.497	(160.310.163)	-
Dividendo definitivo	-	-	-	-	-	(48.093.048)	-	(48.093.048)
Revalorización del patrimonio	19.223.060	580.853	123.173	-	-	9.762.196	-	29.689.282
Ajuste acumulado por diferencia de conversión Boletín Técnico N° 64	-	-	5.806.606	-	-	-	-	5.806.606
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales en sociedades filiales	-	(64.086)	-	-	(948.892)	(427.498)	-	(1.440.476)
Plan incentivo para ejecutivos	-	-	-	(4.659.565)	-	-	-	(4.659.565)
Pérdida al 31 de diciembre del 2000	-	-	-	-	-	-	(5.648.096)	(5.648.096)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000	428.224.335	12.875.333	8.550.488	(4.659.565)	(948.892)	198.622.412	(5.648.096)	637.016.015



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

b) En sesión de Directorio celebrada con fecha 5 de abril de 2000 se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a la política de dividendos de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$ 48.093.048.376 compuesto de un dividendo mínimo obligatorio de \$ 48.025.348.673 correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 1999 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo y un dividendo adicional de \$ 67.699.703 correspondiente al 0,042 de las utilidades del ejercicio 1999 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo.

Esta proposición significó el reparto de \$ 44,54132 por acción a título de dividendo definitivo antes referido a distribuir entre 1.079.740.079 acciones.

c) Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se incluyen las diferencias de conversión que han sido contabilizadas en la cuenta "Ajuste Acumulado por Diferencias de Conversión" producto de la aplicación del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

d) En Ajuste acumulado por diferencias de conversión, se incluye el reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales generadas en las sociedades Agrícola El Peñón S.A., Inversiones Río Grande S.A., Madeco S.A., Inversiones y Rentas S.A., Inversiones Río Bravo Ltda. e Inversiones Hidrosur Ltda. (Inversiones Nacionales Ltda., Inversiones y Rentas S.A., Agrícola el Peñón S.A., Madeco S.A. e Inversiones Río Grande S.A. en 1999).

e) Al 31 de diciembre de 2000 en Déficit acumulado período de desarrollo filiales, se incluye el reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales generadas en la sociedad V.T.R. S.A. (Madeco S.A. en 1999)

f) Al cierre del ejercicio 2000 en el rubro Otras Reservas se incluyen el reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales generadas en L.Q. Inversiones Financieras S.A.

g) En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente a M\$ 4.659.565 para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en U.F. es amortizable en cuotas anuales 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.

h) El capital de la Sociedad al 31 de diciembre del 2000 y 1999, está dividido en 1.079.740.079 acciones sin valor nominal.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 16 - INTERES MINORITARIO

Al cierre de cada ejercicio, la participación del interés minoritario se compone como sigue:

	Valores en Balance		Interes Minoritario	
	2000 M\$	1999 M\$	Estado de Resultados 2000 M\$	1999 M\$
Madeco S.A.	68.194.910	68.638.990	7.349.400	23.699.603
C.N.T. Telefónica del Sur S.A.	13.775.671	13.552.155	(1.965.752)	(2.867.684)
Alusa S.A.	8.848.256	8.854.525	106.307	1.301.773
Empresas Lucchetti S.A.	4.675.500	5.929.029	1.301.241	2.374.806
Indeco S.A. (Perú)	1.609.881	1.898.304	(14.001)	20.720
Ficap Optel Limitada	1.977.372	1.723.483	(222.003)	(271.917)
V.T.R. S.A.	-	-	-	(30.054.248)
Hoteles Carrera S.A.	1.247.364	1.349.401	102.037	90.445
Otros	1.991.474	2.184.015	98.029	1.338.246
	102.320.428	104.129.902	6.755.258	(4.368.256)

NOTA 17 - SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

A) Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo

Entidad	Relacion	Total	
		2000 M\$	1999 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Coligada	3.206.269	2.675.528
Telefónica del Sur Net S.A.	Filial en etapa de desarrollo	1.456.106	-
Comercial Systral (Perú) S.A.	Filial en etapa de desarrollo	-	205.472
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	78.632	243.808
Promosol S.A.	Coligada	604.768	654.753
Otros		557.692	241.874
		5.903.467	4.021.435

B) Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas corto plazo

Entidad	Relacion	Total	
		2000 M\$	1999 M\$
Alupack S.A.	Indirecta	-	84.935
Cobrecom S.A. (Perú)	Coligada	24.660	-
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	30.459	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	227.364	268.049
Otros		207.205	23.768
		489.688	376.752



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

Los saldos mantenidos con la filial Banco de A. Edwards y la coligada Banco de Chile se presentan en las respectivas cuentas de obligaciones con bancos y depósitos a plazo.

c) Las principales transacciones efectuadas con partes relacionadas y que han afectado las cuentas de resultados, son las siguientes:

Entidad	Tipo de relación	Monto de la transacción		Efecto en resultados (Cargo) abono		Tipo de operación
		2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	
Habitaria S.A.	Coligada	3.057.992	-	53.076	-	Cuenta corriente mercantil
Banco Santiago	Coligada (Hasta mayo 1999)	-	12.860.038	-	(413.671)	Préstamo obtenido
Alupack S.A.	Indirecta	298.683	-	(298.683)	-	Servicios
Banco de A. Edwards	Filial	244.690	-	240.042	-	Inversiones y servicios
Banco de A. Edwards	Filial	89.292	-	-	-	Gastos financieros, intereses
Inversiones y Rentas S.A.	Coligada	-	20.379	-	20.379	Reajuste cuenta corriente y servicios
Inversiones La Haya S.A.	Director común	77.536	76.559	(77.536)	(76.559)	Asesorías
Viña San Pedro S.A.	Coligada	57.895	19.663	49.063	19.663	Servicios
Cia. Minera Carolina de Michilla S.A.	Accionistas principales comunes	88.504	38.822	75.556	32.900	Servicios prestados
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Coligada	556.004	330.349	471.190	279.957	Venta de productos
Minera Los Pelambres S.A.	Indirecta	247.616	1.690.357	209.844	1.432.506	Servicios prestados
Promosol S.A.	Indirecta	834.280	1.104.973	834.280	1.104.973	Servicios
Promosol S.A.	Indirecta	2.208.002	4.312.763	(2.208.002)	(4.312.763)	Compra de productos y servicios
Italpasta S.A.	Coligada	-	494.410	-	418.992	Facturación
Plan Incentivo para ejecutivos	Ejecutivos	4.659.565	-	130.113	-	Compra acciones Quiñenco y otras
Otros menores		82.919	244.117	15.507	214.883	

Los saldos mantenidos con la filial Banco de A. Edwards y coligada Banco de Chile, se presentan en las respectivas cuentas de obligaciones con bancos y depósitos a plazo.

NOTA 18 - GARANTIAS, GRAVAMENES, CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Prenda sobre acciones

La Sociedad ha entregado en prenda las siguientes acciones de empresas relacionadas, para cubrir obligaciones al 31 de diciembre de 2000:

Tipo de Garantía	Número de acciones	Sociedad	A favor de	Monto préstamo al 31/12/2000 M\$	Valor libro activo comprometido M\$
Prenda de acciones	1.985.308.702	Banco de A. Edwards	Banco del Estado	63.157.752	60.247.268
Fianza, Codeuda Solidaria y prenda	131.098.905	Madeco S.A.	Banco del Estado	67.475.274	52.773.914
Fianza y prenda	58.127.677	Madeco S.A.	Banco Central Hispanoamericano Grand Cayman	8.843.447	23.399.296
Prenda de acciones	1.012.500.000	Sociedad Matriz Chile S.A. serie "B"	Banco Santiago	27.404.464	23.989.074
Prenda de acciones	16.112.000	Lucchetti Argentina S.A.	ABN AMRO Bank y Credit Suisse	7.744.275	17.921.336
Prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre acciones	68.703.461	Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica Del Sur S.A.	Compañía de Telecomunicaciones De Chile S.A.	12.242.951	15.904.699



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

Con fecha 29 de abril de 1999, VTR S.A. y Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. vendieron VTR Hiper cable S.A. a UIH Latin America Inc. Como parte de esta venta, Quiñenco S.A. firmó el contrato denominado Indemnification Agreement, donde se obliga a indemnizar a UIH en el evento de que VTR S.A. no lo haga, de cualquier pérdida superior a US\$5.000.000 que experimente UIH y personas vinculadas con motivo u ocasión de:

(i) cualquier incumplimiento de VTR S.A. de la promesa de venta denominada Promise Agreement, suscrito con fecha 15 de octubre de 1998,

(ii) cualquier inexactitud en las declaraciones y garantías de los vendedores establecidas en la Section 5 del Promise Agreement.

Esta obligación está limitada al 55,9% del total de tales pérdidas.

Las obligaciones que se garantizan dicen principalmente relación con la constitución legal de VTR S.A., declaraciones acerca de los estados financieros auditados consolidados de VTR Hiper cable S.A. al 30 de septiembre de 1998 y derecho preferente que se otorgó a UIH sobre la compra de acciones de CNT de propiedad de VTR S.A.

b) Hipotecas sobre activos y prendas sobre maquinarias, construcciones y marcas

La Sociedad y sus filiales han constituido hipotecas sobre activos y prendas sobre maquinarias, construcciones y materias y productos en proceso por valores libros de M\$ 16.581.087.

c) Otras garantías a terceros

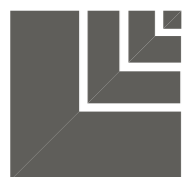
Madeco S.A., para garantizar el préstamo solicitado por su filial Alusa S.A. y sus filiales Alusa Overseas S.A. y Aluflex S.A. a Rabobank Curacao N.V., ABN AMRO Bank y Citibank, Alusa S.A. avala y actúa como codeudor solidario

Empresas Lucchetti S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario de las obligaciones que su filial Lucchetti Perú S.A. contrajo con el banco UBS AG por la obtención de un crédito por MUS\$ 12.600.

Los créditos mencionados están sujetos a ciertas restricciones de índices y covenants. La filial Madeco S.A. se encuentra negociando una dispensa al cumplimiento de estos índices y una modificación de los índices establecidos para los trimestres restantes.

Mediante escritura pública de fecha 14 de octubre de 1998, VTR S.A. y VTR Larga Distancia S.A. suscribieron un convenio denominado Liberación, Contingencias y Garantía. Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 1999, VTR S.A. y Globus S.A. (antes denominada VTR Larga Distancia S.A.) suscribieron el instrumento denominado "Modificación Declaraciones y Estipulaciones", en virtud del cual se modificó el convenio antes mencionado y se acordó, que por el lapso de dos años a contar de esta última fecha, VTR S.A. será el único y exclusivo responsable de cualquier pago y/o desembolso efectivo que deba efectuar Globus S.A. que se derive de cualquier acto, hecho o circunstancia que haya tenido su origen desde enero de 1994 hasta el 14 de octubre de 1998, y que no correspondan a las materias señaladas en el citado convenio. Esta responsabilidad se extiende hasta por la suma de US\$ 13 millones. A objeto de caucionar el cumplimiento de las obligaciones antes referida, VTR S.A. hizo entrega de boletas de garantía bancarias por la suma de UF 88.658,83 al 31 de diciembre de 2000.

Con fecha 16 de junio de 1999, como resultado de la compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc, ambas partes asumieron ciertas obligaciones específicas, que se traducen en ajustes al precio de venta.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

d) Juicios

La Sociedad y sus filiales enfrentan juicios de índole comercial y laboral propios de su negocio. La administración estima que de dichos juicios no resultaran obligaciones materiales, que no estén consideradas en los presentes estados financieros.

NOTA 19 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La composición de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera es la siguiente al cierre de cada ejercicio:

	2000 MUS	1999 MUS
ACTIVOS		
Disponible y depósitos a plazo	6.245	47.361
Deudores por ventas	44.610	58.056
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	11.301
Otros activos largo y corto plazo	420.295	463.501
TOTAL ACTIVOS	471.150	580.219
PASIVOS		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	286.427	328.442
Cuentas y documentos por pagar	65.951	54.780
Acreedores varios	-	20.084
Provisiones	13.942	4.061
Otros	12.586	132.146
TOTAL PASIVOS	378.906	539.513
ACTIVO NETO	92.244	40.706



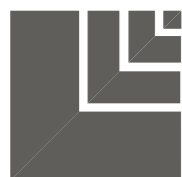
NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

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

	2000 MS	1999 MS
A) OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN		
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	9.047.337	247.331.782
Recuperación de impuestos	1.718.932	1.682.863
Reverso exceso de provisión	434.478	-
Arriendos	252.828	-
Reembolso y recuperación de gastos	297.110	-
Utilidad en venta de activo fijo	-	418.337
Dividendos percibidos	-	378.295
Realización utilidades diferidas	-	3.440.719
Indemnizaciones recibidas	-	657.746
Otros	1.445.198	3.097.744
	13.195.883	257.007.486
B) OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN		
Provisión de incobrables	3.204.658	-
Indemnizaciones y gastos por reestructuración	1.793.896	8.437.626
Pérdida en contratos de obras	1.243.673	1.010.398
Ajuste a cotización bursátil acciones	1.093.250	1.193.010
Pérdida en venta de activo fijo y otros	926.302	107.275
Castigos y obsolescencias	791.920	1.578.160
Honorarios y Asesorías extraordinarias	732.518	4.960.835
Provisión deudores a largo plazo	719.115	-
Ajuste a valor realización activos prescindibles	500.000	5.487.319
Pérdida en venta de inversiones	431.783	2.231
Fraccionamiento tributario (Perú)	264.735	-
Amortización Desembolsos extraordinarios	225.794	211.566
Juicios laborales	182.040	604.546
Descuento colocación bonos	163.773	171.040
Comisiones y otros gastos bancos	145.008	22.164
Dietas, honorarios y participaciones del directorio	136.993	778.139
Pérdida por contratos a futuro	87.407	1.834.214
Depreciación bienes dados en arrendamiento	72.838	71.382
Provisión eventualidades	-	5.265.957
Ajuste inversión en filiales	-	2.209.670
Pago por negociación contrato	-	2.789.762
Gastos de traslado y cierre	-	759.535
Liberación por resultados no realizados	-	1.376.957
Otros	1.576.176	2.330.012
	14.291.879	41.201.798



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 21 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

a) Durante 2000 y 1999 se efectuaron las siguientes transacciones de acciones por parte de los accionistas mayoritarios:

	2000		1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Inversiones Consolidadas Ltda.	-	-	238.486	-
Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones Río Claro Ltda.	-	-	238.483	-
Citibank N.A. (Banco depositario de ADR.s)	4.782.310	27.997.700	5.842.200	4.463.140

b) Durante el año 2000 los señores Presidente, Directores y Gerentes de la Sociedad, han efectuado las siguientes compras de acciones:

	Numero de acciones
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General)	329.017
Luis Fernando Antúnez Borjes (Gerente de Administración y Finanzas)	91.344
Pedro Marín Loyola (Gerente de Control de Gestión)	11.781
Juan Correa García (Gerente de Estrategia)	13.788
Felipe Joannon Vergara (Gerente de Desarrollo)	102.547
Martín Rodríguez Guiraldes (Gerente de Adquisiciones y Fusiones)	56.011
Patricio León Délano (Gerente de Tesorería)	11.781
Sergio Cavagnaro Santa María (Asesor Gerencia General)	36.622
Manuel José Noguera Eyzaguirre (Gerente Legal)	82.728
Luis Hernán Paul Fresno (Gerente de Estrategia y Control de Gestión)	102.547
Jorge Tagle Ovalle (Gerente Nuevos Proyectos)	20.248
Oscar Henríquez Vignes (Contador General)	10.913

c) Adicionalmente, los ejecutivos de la Sociedad adquirieron 5.596.694 acciones de Quiñenco S.A., en virtud del plan incentivo de ejecutivos.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

NOTA 22 - INVERSIONES EN EL EXTERIOR Y CREDITOS ASOCIADOS

A contar de 1998, la Sociedad aplica el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que modificó la metodología de valorización de las inversiones en el exterior y el tratamiento de las diferencias de cambio por pasivos contraídos como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

Quiñenco S.A., no tiene inversiones directas en el exterior, por lo cual, los abonos a la cuenta "Ajuste Acumulado por Diferencias de Conversión", provienen de sus filiales y coligadas.

Los pasivos contraídos por la Sociedad y designados como instrumentos de cobertura del riesgo de la exposición cambiaria de sus inversiones indirectas en el exterior, tenían los siguientes saldos de capital al 1 de enero del 2000:

	US\$
Siemens Beteiligungen A.G.	20.000.000
B.C.H. Grand Cayman	30.006.010

El detalle de la cuenta de reserva "Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión", ocurrido durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

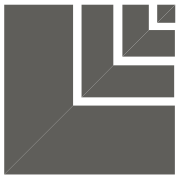
	MS
Saldo inicio del ejercicio	2.620.709
Actualización	123.173
Abonos netos provenientes de filiales y coligadas	5.956.745
Cargos por ajustes de pasivos designados	(150.139)
SALDO NETO DEL EJERCICIO	8.550.488

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

a) Mediante instrumento privado suscrito con fecha 31 de enero de 2001 por la filial IQ Inversiones Financieras S.A. en calidad de prominente comprador del contrato denominado "Contrato de promesa de Compraventa de acciones de Sociedad Matriz Banco de Chile S.A. y Banco de Chile de fianza solidaria y prenda mercantil" con Empresas Penta S.A. y otros, acuerda comprar 3,27% y 34,68% de las acciones del Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., respectivamente.

En dicho Contrato de Promesa, Quiñenco S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario de las obligaciones emanadas del Contrato de Promesa, en especial de celebrar el contrato prometido y de pagar, en su caso las cláusulas penales moratorias y/o compensatorias, cuyos montos máximos pactados ascienden a U.F. 10.000 y U.F. 3.945.415, respectivamente, y eventuales costas. Asimismo, Quiñenco S.A. prometió constituirse en fiador y codeudor solidario de las obligaciones que asuma IQ Inversiones Financieras S.A. en virtud del contrato prometido, en especial pagar el saldo de precio ascendente a U.F. 12.437.783 más un interés de 8,5% anual.

b) La Sociedad Matriz y sus filiales suscribieron y pagaron en febrero de 2001 por concepto de aumento de capital, un monto ascendente a U.F. 5.036.115 equivalente a 79.076.822 acciones de IQ Inversiones Financieras S.A. según lo acordado en sesión de Directorio de fecha 3 de enero de 2001 de dicha sociedad.



NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

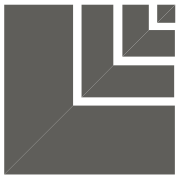
c) Con fecha 13 de febrero de 2001, Empresas Lucchetti S.A. y sus filiales Lucchetti Chile S.A. y Lucchetti Overseas S.A. han celebrado con la sociedad argentina Molino Río de la Plata S.A. un contrato en virtud del cual se obligan a vender el cien por ciento de las acciones de la filial Lucchetti Argentina S.A. La pérdida estimada que se generará por esta transacción ha sido incluida en los presentes estados financieros. Esta operación se finiquitará una vez que sea aprobada por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia de Argentina, lo que espera debe ocurrir durante el mes de abril de 2001, momento en cual se percibirá el producto de la venta. Como consecuencia de esta transacción se ha solicitado la liberación de la prenda que existe sobre estas acciones, a cambio de preñar acciones de otra filial. Sobre la base de lo anterior, no se ha consolidado línea a línea el balance general al 31 de diciembre de 2000 de la filial Lucchetti Argentina S.A., presentándose dicha inversión a valor de realización en el rubro Inversión en empresas relacionadas.

d) Con fecha 14 de marzo de 2001 la sociedad filial Madeco S.A. suscribió la dispensa y modificación de índices financieros señalada en Nota 18 c).

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados de la sociedad no hay otros hechos de carácter financiero contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

FRANCISCO PEREZ MACKENNA
Gerente General

OSCAR HENRIQUEZ VIGNES
Contador General



HECHOS RELEVANTES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Con fecha 29 de febrero de 2000, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, del siguiente hecho esencial:

“Conforme a lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2º del Artículo 10 de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, cúmpleme informar a usted en carácter de Hecho Esencial, que Quiñenco S.A. ha adquirido el 100% del capital de control de la sociedad Excelsa Establishment, compañía establecida en Vaduz, Liechtenstein, la cual como consecuencia de lo anterior, ha pasado a tener el carácter de filial de Quiñenco S.A..

A través de dicha filial, Quiñenco S.A. ha acordado la compra de un total de 85.660 acciones de la sociedad anónima croata Plava Laguna d.d., equivalente al 15,68% del capital accionario de esta última. La señalada sociedad croata es dueña de la cadena hotelera más grande de Croacia, ubicada en Istria, a orillas del mar Adriático, con un total de 23.391 camas, repartidas en hoteles, departamentos, cabañas y campings, constituyendo uno de los complejos turísticos más grandes de la costa del Adriático que sirve a importantes centros urbanos europeos de Alemania, Italia y Austria.

La adquisición de dicho porcentaje accionario se formalizará el próximo 1º de Marzo del año 2000, significando una inversión aproximada de US\$ 11.000.000.- pagaderos al momento de suscribirse la escritura de compraventa respectiva.

En cumplimiento de la legislación croata, Quiñenco S.A. efectuará, a través de su filial Excelsa Establishment, una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Plava Laguna d.d., en las mismas condiciones de precio de las acciones adquiridas según se indica anteriormente. Dicha oferta pública de adquisición de acciones que alcanzará a todos los accionistas minoritarios de la sociedad croata mencionada, debe quedar formalizada dentro de los 52 días siguientes al 1º de Marzo del año 2000.

Entre Excelsa Establishment y otras empresas vinculadas al Grupo Luksic que actualmente poseen una participación de un 24,37 % de Plava Laguna, se suscribirá un Pacto de Accionistas que contendrá entre otras materias, un acuerdo de participación igualitaria en la propiedad de la mencionada sociedad croata, estableciéndose asimismo los mecanismos de transferencia de sus respectivas participaciones, y que la administración de la sociedad hotelera croata quedará de cargo de Quiñenco S.A..”

Con fecha 9 de marzo de 2000, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, del siguiente hecho esencial:

“Conforme a lo establecido en el artículo Noveno e inciso segundo del artículo Décimo de la Ley 18.045 y Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando facultado al efecto, vengo en infomar a usted como Hecho Esencial que la filial Inmobiliaria del Norte S.A. ha acordado constituir una sociedad anónima cerrada, que se denominará Inversiones Vita S.A. y que tendrá por objeto la inversión en acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros sean estas chilenas o extranjeras. Esta nueva filial de Quiñenco S.A. tendrá un capital de \$50.000.000, del cual un 66,30% será suscrito por Inmobiliaria del Norte S.A. y un 33,70% por Inversiones Ever S.A..”

Con fecha 6 de abril del 2000, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente: “En conformidad a lo dispuesto por la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando debidamente facultado al efecto, cúmpleme en informar a ustedes que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 5 de abril de 2000 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a la política de dividendos de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$ 48.093.048.376, compuesto de un dividendo mínimo obligatorio de \$ 48.025.348.673 correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 1999 luego de



HECHOS RELEVANTES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

deducir el déficit acumulado en período de desarrollo y un dividendo adicional de \$ 67.699.703 correspondiente al 0,042% de las utilidades del ejercicio 1999 luego de deducir el déficit acumulado en periodo de desarrollo.

Esta proposición significa el reparto de \$ 44,54132 por acción a título del dividendo definitivo antes referido a distribuir entre 1.079.740.079 acciones.

Este dividendo, en caso de ser aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas, se pagará en dinero a contar del 10 de mayo de 2000, lo que se comunicará a los accionistas en la oportunidad correspondiente.”

Con fecha 25 de abril de 2000, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, del siguiente Complemento de Hecho Esencial:

“Mediante Hecho Esencial de fecha 29 de febrero de 2000, se informó que la compañía había adquirido el 100% de la Sociedad constituida en Liechtenstein, Excelsa Establishment y que por medio de dicha Sociedad se había acordado la compra de un 15,68% del capital accionario de la Sociedad anónima croata Plava Laguna d.d. Asimismo, en dicha comunicación, se informó que la compañía, a través de su nueva filial Excelsa Establishment, en cumplimiento de la normativa Croata, efectuaría una oferta pública de adquisición de acciones de Plava Laguna d.d., en el mismo precio que las acciones adquiridas, la cual debía quedar formalizada dentro de los 52 días siguientes al 1 de marzo de 2000.

Por la presente comunicación se complementa el referido Hecho Esencial, en el sentido que: a) La filial Excelsa Establishment formalizó la adquisición del 15,68% del capital accionario de Plava Laguna d.d. y b) Que, asimismo, dio término a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones informada, adquiriéndose 129.695 nuevas acciones, representativas de un 23,74% de la sociedad Plava Laguna d.d., lo que representó una inversión, adicional, de US\$ 16.5 millones.

En razón de lo anterior, Quiñenco S.A., a través de su filial Excelsa Establishment, quedó con una participación accionaria de un 39,42% en la sociedad croata Plava Laguna d.d.”

Con fecha 03 de agosto de 2000, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, del siguiente Hecho Esencial:

“Conforme a lo establecido en el artículo Noveno e inciso segundo del artículo Décimo de la Ley N° 18.045 y Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando facultado al efecto, vengo en informar a usted como Hecho Esencial que el directorio de la compañía, en su sesión del día 02 de agosto de 2000, aprobó la formación de una filial que tendrá por objeto radicar en ella las inversiones en negocios de la industria financiera, a fin de lograr una segmentación estratégica de las inversiones en dicho rubro.”

Con fecha 14 de diciembre de 2000, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros del siguiente Hecho Esencial:

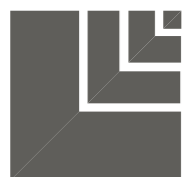
“Quiñenco S.A.” (en adelante Quiñenco), sociedad anónima abierta, del giro inversiones, Rut 91.705.000-7, domiciliada en calle Enrique Foster Sur N° 20, piso 14, Las Condes, Santiago, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 9° y por inciso 2° del artículo 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y conforme a lo establecido por la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de su gerente general, debidamente autorizado, informa como hecho esencial:



HECHOS RELEVANTES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

1. El acuerdo alcanzado con el actual grupo controlador del Banco de Chile, liderado por Empresas Penta S.A., Sociedad de Inversiones y Rentas Liguria Limitada, Comercial y Editorial Santiago Limitada, Inversiones Las Arenas S.A. y Consorcio Financiero S.A., y que se encuentra integrado por estas mismas sociedades y por otras personas y empresas.
2. Según lo convenido, el actual grupo controlador del Banco de Chile venderá todas sus acciones de dicha institución bancaria y de la Sociedad Matriz del Banco de Chile (SM-Chile) a IQ Inversiones Financieras S.A., sociedad anónima cerrada, filial de Quiñenco, del giro inversiones. Rut 96.929.880-5, del mismo domicilio de su matriz.
3. Las acciones cuya venta se ha acordado corresponden a 1.469.551.299 acciones del Banco de Chile, a 111.803.411 acciones SM-Chile serie A, 4.142.769.851 acciones SM-Chile serie B, 90.675.932 acciones SM-Chile serie D y 18.215.490 acciones SM-Chile serie E, que en su conjunto son representativas del 34,6801% de las acciones emitidas por la SM-Chile y del 36,03034% los derechos de voto del Banco de Chile. Esta venta se materializará mediante la suscripción del correspondiente contrato de compraventa de acciones.
4. El precio convenido es de \$37,15 por cada acción del Banco de Chile, \$18,99 por cada acción serie A de la SM-Chile, \$60 por cada acción serie B de la SM-Chile, \$57,76 por cada acción serie D de la SM-Chile y \$37,15 por cada acción serie E de la SM-Chile. El precio total de la operación alcanza a UF19.766.052. De este precio, se pagará al contado la cantidad equivalente a UF7.302.705, y el saldo en una cuota a 2 años plazo, expresada en unidades de fomento, más intereses de un 8,5% anual, pagaderos semestralmente, saldo de precio garantizado por Quiñenco como codeudor solidario.
5. El directorio de Quiñenco ha estimado como un hecho esencial esta operación por cuanto involucra una inversión equivalente al 50% aproximado de su patrimonio.
6. Las acciones se adquirirán libres de todo gravamen, prohibición o embargo.
7. Se hace presente que, por carta N° 09592 de 14 de diciembre de 2000, Quiñenco S.A. y su filial IQ cuentan con la autorización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para adquirir hasta un 51% del capital accionario del Banco de Chile mediante la adquisición de acciones de la SM-Chile y del Banco de Chile”.



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

ESTADO DE RESULTADOS

Quiñenco registró en el año 2000 una pérdida de 5.648 millones de pesos, cifra que se contrasta negativamente con la utilidad de 167.845 millones de pesos anotada en 1999. Esta reducción se explica principalmente por la utilidad de 179.913 millones de pesos generada en las transacciones de venta de la participación en el holding financiero OHCH y de las operaciones de televisión por cable, efectuadas ambas durante el segundo trimestre del año 1999.

Durante el cuarto trimestre del año 2000 Quiñenco registró una pérdida de 5.679 millones de pesos, cifra inferior en 37,7% a la pérdida de 9.114 millones de pesos anotada en igual trimestre de 1999. Esta variación positiva se explica principalmente por el mejoramiento de los resultados de las compañías operativas, parcialmente compensado por una reducción en los resultados a nivel corporativo. Una composición condensada de los resultados de cada año se presenta en el Cuadro N°1:

Cuadro N°1: Composición del Resultado del ejercicio

	Cifras en MMS de Dic. 2000	
	2000	1999
	MMS	MMS
Resultado operacional	15.675	(21.020)
Resultado no operacional y otros (1)	(21.323)	188.864
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5.648)	167.845

(1) Resultado No Operacional y Otros: incluye resultado no operacional, impuesto a la renta, interés minoritario y amortización mayor valor.

RESULTADO OPERACIONAL

En el año 2000 Quiñenco registró un resultado operacional de 15.675 millones de pesos, cifra que revierte la pérdida operacional de 21.020 millones de pesos anotada en el año anterior. La composición comparativa del resultado operacional consolidado se presenta en el Cuadro N°2:

Cuadro N°2: Composición de resultado operacional

	Cifras en MMS de Dic. 2000	
	2000	1999
	MMS	MMS
Madeco	9.989	(13.237)
Lucchetti	3.426	(1.843)
VTR/Telsur (2)	11.909	4.923
Carrera	(439)	(233)
Quiñenco y otros (1)	(9.209)	(10.629)
RESULTADO OPERACIONAL	15.675	(21.020)

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

(2) En el año 1999 corresponde a VTR S.A., en el año 2000 corresponde a Telsur S.A., la sociedad operativa resultante de la venta de activos en VTR S.A.



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

El mejoramiento del resultado operacional consolidado se explica principalmente porque Madeco y Lucchetti revirtieron sus pérdidas operacionales y VTR/Telsur incrementó en 141,9% su utilidad operacional.

La recuperación operacional de Madeco se explica por un mayor nivel de actividad principalmente en el segmento Cables en Brasil y de exportaciones del segmento de Tubos y Planchas que ha permitido una recuperación del margen operacional, junto con un esfuerzo sostenido de ahorro de gastos y a la presencia en 1999 de cargos operacionales no recurrentes.

Lucchetti revirtió sus pérdidas operacionales en el año 2000 debido a un mejor desempeño en los tres países en que participa, aunque principalmente concentrado en Lucchetti Perú, mejoría atribuible al aumento en el precio de la pasta del mercado peruano, al margen aportado por la distribución de productos de terceros y por la implementación de un programa de ahorro de gastos. Esto último también contribuye a explicar el mejor desempeño operacional en las restantes filiales de Lucchetti.

El aumento en el resultado operacional de VTR/Telsur es atribuible principalmente al cargo extraordinario en la depreciación en el segundo trimestre de 1999, como consecuencia de una revisión de la vida útil de los activos fijos.

En el año 2000 las ventas consolidadas de Quiñenco totalizaron 451.796 millones de pesos, cifra que representa un aumento de 6,1% en relación con lo registrado en 1999. Este crecimiento se explica por mayores ventas en Madeco, parcialmente compensado por menores ventas en VTR/Telsur. La composición de las ventas consolidadas se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

Cuadro N°3: Composición de las ventas consolidadas

	Cifras en MMS de Dic. 2000	
	2000	1999
	MMS	MMS
Madeco	302.903	263.060
Lucchetti	96.399	95.072
VTR/Telsur (2)	41.589	57.565
Carrera	7.228	6.555
Quiñenco y otros (1)	3.678	3.536
VENTAS CONSOLIDADAS	451.796	425.788

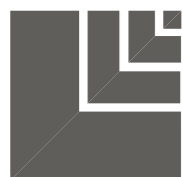
(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

(2) En el año 1999 corresponde a VTR S.A., en el año 2000 corresponde a Telsur S.A., la sociedad operativa resultante de la venta de activos en VTR S.A.

En el año 2000 las ventas de Madeco crecieron en 15,1% en relación con el año anterior, aumento conseguido a pesar de las dificultades económicas presentes mayoritariamente en sus mercados. De acuerdo a lo ya indicado, este crecimiento proviene principalmente del segmento Cables en Brasil y de exportaciones del segmento de Tubos y Planchas. Sólo el segmento Envases registró una disminución en comparación con 1999, atribuible a menores ventas domésticas.

Lucchetti en el año 2000 consiguió aumentar sus ventas en 1,4% a pesar de un difícil entorno macroeconómico en los tres países en que participa. Este crecimiento se compone principalmente de mayores ventas en Perú y en menor medida en Argentina, parcialmente compensado por una reducción de las ventas en Chile. El crecimiento en las ventas de Lucchetti Perú proviene principalmente de la distribución de productos de terceros.

Las ventas de VTR/Telsur disminuyeron en 27,8% en comparación con 1999, principalmente como consecuencia de la venta de las operaciones de cable en el segundo trimestre de 1999. Al excluir este efecto, la disminución en las ventas de Telsur se reduce a sólo 3,9% en relación con el año anterior, variación explicada principalmente por el efecto negativo sobre los ingresos de telefonía fija de la reciente negociación tarifaria, sólo parcialmente compensado por mayores otros ingresos.



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Carrera en el año 2000 incrementó sus ventas en 10,3% en relación con al año anterior, aumento explicado principalmente porque en 1999 los nuevos hoteles incorporados en Iquique y Antofagasta sólo generaron ingresos en el último trimestre del año. Adicionalmente en el año 2000 se registraron mayores ventas en el Hotel Carrera de Santiago provenientes de área de alimentos y bebidas, fruto de la inauguración del autoservicio Primado.

Los costos de explotación consolidados en el año 2000 registran un aumento de 4,1%, en comparación con el año anterior, porcentaje inferior al incremento de 6,1% anotado por las ventas. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los costos de explotación de Madeco, derivado de su mayor nivel de actividad y de un mayor precio del cobre, su principal materia prima, parcialmente compensado por menores costos de explotación en VTR/Telsur, derivados principalmente de la venta de las operaciones de cable y del cargo extraordinario en depreciación ya mencionado.

Los gastos de administración y ventas acumulados en el año 2000 registran una reducción de 24,8% en relación con lo gastado en 1999, principalmente por la baja registrada en VTR/Telsur explicada por la venta de las operaciones de cable y la reducción de gastos corporativos, a lo que se suma una reducción de 27,1% en Madeco como consecuencia de la reestructuración de sus operaciones, que en 1999 implicó cargos no recurrentes y que en el año 2000 ha permitido un ahorro de gastos.

Resultado No Operacional y Otros

El resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2000 una pérdida de 21.323 millones de pesos, cifra que se contrasta negativamente con la utilidad de 188.864 millones de pesos anotada en 1999. Esta variación se debe principalmente a menores otros ingresos netos explicados por la presencia en el segundo trimestre de 1999 de la utilidad obtenida en la venta de la participación en OHCH y en la venta de las operaciones de televisión por cable. La utilidad generada por ambas transacciones también explica la variación del interés minoritario y del impuesto, acentuada esta última por la contabilización de impuestos diferidos en el año 2000.

Adicionalmente en el año 2000 se registró un resultado inferior por concepto de corrección monetaria, atribuible principalmente a que los recursos recaudados en 1999 en la venta de OHCH y de las operaciones de cable, fueron invertidos mayoritariamente en dólares. Decisión que permitió aprovechar la devaluación del peso chileno durante el periodo. En el Cuadro N°4 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

Cuadro N°4: Composición del Resultado no Operacional y Otros

	Cifras en MMS de Dic. 2000	
	2000	1999
	MMS	MMS
Ingresos financieros	8.514	20.340
Utilidad (neta) en EERR	9.658	15.269
Amortización menor/mayor valor	(9.329)	(7.112)
Otros ingresos/egresos netos	(1.096)	215.806
Gastos financieros	(36.954)	(41.839)
Corrección monetaria	(5.974)	13.172
Impuesto a la renta	7.101	(22.404)
Interés minoritario	6.755	(4.368)
RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS	(21.323)	188.864



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Composición de la Utilidad:

Con el propósito de identificar el origen de la utilidad generada por Quiñenco, a continuación se presenta el Cuadro N°5 conteniendo los resultados comparativos de sus principales compañías operativas:

Cuadro N°5: Composición de la Utilidad del Ejercicio

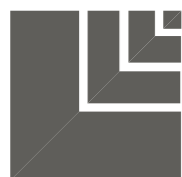
Sector / Compañía	Acumulado		Particip.		Acumulado		
	Resultado 2000 (MMS)	Resultado 1999 (MMS)	2000 (%)	1999 (%)	Res. Prop 2000 (MMS)	Res. Prop 1999 (MMS)	
Manufactura							
Madeco	(1)	(16.786)	(54.487)	56,11%	56,50%	(9.438)	(30.785)
Telecomunicaciones							
VTR	(3)		72.787		100,00%	-	30.214
Telsur	(3)	7.435	10.846	73,56%	73,56%	5.469	5.576
Entel		27.375	29.252	13,68%	14,31%	3.825	2.682
Alimentos y bebidas							
Lucchetti	(2)	(9.988)	(12.763)	86,97%	86,97%	(8.687)	(10.388)
CCU	(5)	25.727	43.117	30,79%	30,79%	7.922	13.345
Financiero							
OHCH		-	(1.475)	-	-	-	(738)
Banco Edwards	(9)	3.176	(6.911)	51,18%	51,18%	1.625	(1.989)
Banco Chile	(6)	81.958	-	12,28%	-	2.748	-
Inmobiliario y Hoteles							
Carrera	(4) (7)	(1.106)	(981)	90,78%	90,78%	(1.004)	(890)
Habitaria		(799)	(101)	50,00%	50,00%	(399)	(50)
Total compañías operativas						2.061	6.977
Otros (Quiñenco corporativo) (7) (8)						(7.709)	160.868
Total (pérdida) utilidad del ejercicio						(5.648)	167.845

Notas:

- (1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (2) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Hidrosur Ltda.
- (3) Telsur S.A. es la compañía operativa resultante de la venta de activos de VTR S.A..
- (4) Participación indirecta a través de la sociedad Agrícola El Peñón S.A.
- (5) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.
- (6) Participación indirecta a través de las sociedades IQ Inversiones Financieras S.A. y SM Chile S.A..
- (7) La participación señalada corresponde al porcentaje de control de las sociedades operativas. La participación económica en Carrera en el año 2000 es de 87,19%. El monto del resultado correspondiente al interés minoritario se presenta incorporado en el ítem Otros.
- (8) El ítem Otros incluye una utilidad de MM\$533 proveniente de la participación indirecta (39,42%) en Plava Laguna (Croacia).
- (9) Participación indirecta a través de la sociedad IQ Inversiones Financieras S.A.

La reducción de 70,5% que registra el aporte de las compañías operativas en el año 2000 en comparación con 1999, se explica principalmente por la utilidad derivada de la venta de las operaciones de televisión por cable en Abril de 1999, que incrementó el aporte de VTR, Telsur y Madeco en 36.412 millones de pesos. De excluir este efecto, la utilidad aportada por las compañías operativas se habría incrementado en 31.496 millones de pesos. Este mejoramiento se explica principalmente por la reducción en las pérdidas de Madeco y por un incremento en los resultados provenientes del sector financiero, parcialmente compensado por una disminución en la utilidad proveniente de CCU.

La línea Otros (Quiñenco corporativo) del cuadro N°5 registra en el año 2000 una reducción de 168.577 millones de pesos en comparación con 1999, explicada fundamentalmente por la utilidad obtenida en la venta de la participación en OHCH.



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

BALANCE

Activo

Al 31 de Diciembre del año 2000 Quiñenco posee activos consolidados por 1.367.820 millones de pesos, cifra 0,6% superior a la registrada en igual fecha de 1999. Esta leve variación se compone de reducciones de 6,6% en el activo circulante y de 7,1% en el activo fijo, compensado por un incremento de 12,9% en otros activos, explicado principalmente por el incremento en la participación en Banco Chile, por la inversión hotelera en Croacia y por la desconsolidación de Lucchetti Argentina, debido al acuerdo logrado sobre su venta. Esto último junto con la venta de activos prescindibles en VTR, constituyen las principales razones para explicar la reducción ya mencionada en el activo fijo consolidado.

Al cierre del año 2000 el activo circulante equivale al 27,5% del activo total consolidado, porcentaje inferior al 29,6% anotado en igual fecha de 1999. En el Cuadro N° 6 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N°6: Composición del Activo Consolidado

	Cifras en MMS de Dic. 2000	
	2000 MMS	1999 MMS
Madeco	438.809	423.374
Lucchetti	134.806	149.210
VTR/Telsur (2)	113.499	280.289
Carrera	23.557	24.301
Quiñenco y otros (1)	657.150	482.097
ACTIVO CONSOLIDADO	1.367.820	1.359.271

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

(2) En el año 1999 corresponde a VTR S.A., en el año 2000 corresponde a Telsur S.A., la sociedad operativa resultante de la venta de activos en VTR.

Pasivo

En el Cuadro N° 7 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

Cuadro N°7: Composición del Pasivo Consolidado

	Cifras en MMS de Dic. 2000	
	2000 MMS	1999 MMS
Pasivo exigible circulante	328.010	308.245
Pasivo exigible largo plazo	300.474	254.451
Total pasivo exigible	628.483	562.696
Interés minoritario	102.320	104.130
Patrimonio	637.016	692.445
PASIVO CONSOLIDADO	1.367.820	1.359.271



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Al 31 de Diciembre del año 2000 el pasivo exigible consolidado totaliza 628.483 millones de pesos, cifra que representa un aumento de 11,7% en relación con el pasivo exigible del mismo mes de 1999. Este incremento se explica principalmente por un incremento en el pasivo exigible a nivel corporativo, como consecuencia de la deuda contraída para financiar la compra de acciones del Banco Chile, aún no materializada. En el Cuadro N° 8 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N°8: Composición del Pasivo Exigible Consolidado

	Cifras en MMS de Dic. 2000	
	2000 MMS	1999 MMS
Madeco	270.777	252.826
Lucchetti	98.917	103.699
VTR/Telsur (2)	60.722	81.772
Carrera	10.035	9.672
Quiñenco y otros (1)	188.032	114.726
PASIVO EXIGIBLE CONSOLIDADO	628.483	562.696

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

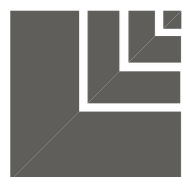
(2) En el año 1999 corresponde a VTR S.A., en el año 2000 corresponde a Telsur S.A., la sociedad operativa resultante de la venta de activos en VTR.

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) subió desde 0,8 al cierre de 1999 a 1,0 al cierre del año 2000, esta evolución se explica por el incremento de 11,7% en el pasivo exigible ya consignado, a lo que se suma una baja de 8,0% en el patrimonio. En términos comparativos el pasivo circulante al 31 de Diciembre del año 2000 equivale a 52,2% del pasivo exigible total. En igual fecha de 1999 este porcentaje sube a 54,8%.

El interés minoritario al 31 de Diciembre del año 2000 es de 102.320 millones de pesos, cifra inferior en 1,7% en comparación a lo anotado en igual fecha de 1999.

Patrimonio

Al cierre del año 2000 el patrimonio alcanza a 637.016 millones de pesos, cifra inferior en 8,0% en relación con el cierre del año anterior, principalmente como consecuencia del reparto de dividendos en el segundo trimestre del año 2000. De acuerdo con lo anterior el valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de Diciembre del año 2000 alcanza a \$/acción 589,97 y la pérdida por acción generada el año 2000 es \$/acción 5,23.



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

TENDENCIAS DE INDICADORES FINANCIEROS

		31.12.00	31.12.99
LIQUIDEZ			
Razón Corriente		1,1	1,3
razón ácida		0,5	0,6
ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento		1,0	0,8
Deuda CP/total		52,19%	54,78%
Deuda LP/total		47,81%	45,22%
Cobertura gastos financieros	veces	0,7	5,5
ACTIVIDAD			
Total de activos	MMS	1.367.820	1.359.271
Rotación inventarios	veces	0,2	0,3
Permanencia inventarios	días	84	90
RESULTADOS			
Ingresos	MMS	451.796	425.788
Costos de explotación	MMS	(360.667)	(346.425)
Resultado operacional	MMS	15.675	(21.020)
Gastos financieros	MMS	(36.954)	(41.839)
Resultado no operacional	MMS	(37.563)	213.660
RAIDAIE	MMS	63.894	277.662
Utilidad (pérdida) del ejercicio	MMS	(5.648)	167.845
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio		-0,8%	27,4%
Rentabilidad del activo		-0,4%	12,3%
Rendimiento activos operacionales (*)		1,9%	-2,3%
Utilidad por acción	\$	(5,23)	155,45
Retorno de dividendos		10,8%	1,2%

(*) Excluye otros activos consolidados.

DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS 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.

ANALISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de Diciembre del año 2000 sus inversiones en compañías operativas están concentradas en cinco sectores de acuerdo con lo presentado en el Cuadro N°5 "Composición de la Utilidad del Ejercicio", en que se analiza comparativamente la contribución de cada uno de estos sectores a los resultados de Quiñenco. Complementariamente, para un mayor detalle sobre la evolución de los ingresos consolidados, ver análisis correspondiente al Cuadro N°3 "Composición de las Ventas Consolidadas".



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

	2000 MMS	1999 MMS
FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO		
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	(1.804)	18.835
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de financiamiento	26.717	(69.120)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(19.590)	3.923
Flujo neto total (negativo) positivo positivo del periodo	5.323	(46.362)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.713)	17.782
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	3.609	(28.580)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	127.754	156.333
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	131.363	127.754

Al 31 de diciembre del año 2000 Quiñenco generó en términos consolidados un flujo neto total positivo de 5.323 millones de pesos que se explica, principalmente, por un flujo positivo originado por las actividades de financiamiento, que alcanzó a 26.717 millones de pesos, parcialmente compensados por el flujo negativo originado por las actividades de la operación, que alcanzó a 1.804 millones de pesos y por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que alcanzó a 19.590 millones de pesos.

El flujo positivo de financiamiento, está compuesto principalmente de flujos positivos de financiamiento en Madeco y a nivel corporativo, parcialmente compensados por el flujo negativo de financiamiento en Telsur. El flujo negativo operacional se compone principalmente de flujos operacionales negativos en Madeco y a nivel corporativo, parcialmente compensados por flujos operacionales positivos en Telsur y Lucchetti. Finalmente, el flujo negativo de inversión se compone principalmente de flujos negativos de inversión en Madeco y Telsur, parcialmente compensados por un flujo positivo de inversión a nivel corporativo.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2000 Quiñenco mantiene en términos consolidados una exposición neta de activo en dólares por US\$92,2 millones, cifra que equivale a 3,9% del activo consolidado 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, Quiñenco registra al 31 de Diciembre del año 2000 pasivos exigibles consolidados por 629.207 millones de pesos. De esta cifra 83,0% corresponde a deuda consolidada (pasivos que generan intereses), a su vez, un 55% de esta deuda es a tasa variable y por lo tanto enfrenta una exposición a riesgo de tasa de interés. Este valor equivale a un 21% del activo consolidado al cierre del año 2000. La administración ha estimado esta exposición como razonable y por lo tanto no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General