



Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

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



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

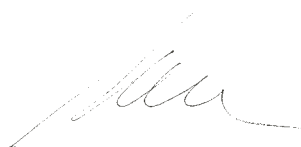
1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Quiñenco S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A. No hemos revisado los estados financieros de Madeco S.A., Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Entel S.A., sociedades que en su conjunto representan un 35,6% y un 35,9% del total de activos al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para estas sociedades, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. 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 2002 y 2001 y 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.

4. Como se indica en Nota 26-2 a los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 19,396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación que asumió la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., a través de su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. no se registra como pasivo exigible.

5. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.

Santiago, marzo 15 de 2003

ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Activos	2002	2001
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponible	5.037.535	4.323.886
Depósitos a plazo	6.730.065	17.831.771
Valores negociables	2.221.942	1.453.727
Deudores por venta (neto)	59.353.689	77.812.470
Documentos por cobrar (neto)	9.260.325	10.204.259
Deudores varios	2.987.296	6.475.760
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.161.631	9.418.117
Existencias (neto)	63.417.429	81.032.739
Impuestos por recuperar	6.605.529	9.135.765
Gastos pagados por anticipado	2.504.482	1.979.900
Impuestos diferidos	2.401.133	6.731.692
Otros activos circulantes	94.909.924	47.323.727
Total activos circulantes	258.590.980	273.723.813
Activo fijo		
Terrenos	23.588.958	25.024.297
Construcciones y obras de infraestructuras	188.837.850	199.868.444
Maquinarias y equipos	403.405.296	383.283.954
Otros activos fijos	55.137.082	73.652.432
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	25.977.468	25.398.587
	696.946.654	707.227.714
Menos: Depreciación acumulada	(304.479.998)	(276.909.752)
Total activo fijo	392.466.656	430.317.962
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	492.941.525	488.995.756
Inversiones en otras sociedades	219.913	602.174
Menor valor de inversiones	349.468.407	366.983.624
Mayor valor de inversiones	(7.914.143)	(10.135.416)
Deudores a largo plazo	2.394.347	24.381.221
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.607.801	40.421
Impuestos diferidos a largo plazo	14.357.034	8.008.040
Intangibles	1.164.642	3.769.657
Amortización	(251.708)	(1.407.183)
Otros	15.192.579	22.800.401
Total otros activos	872.180.397	904.038.695
Total activos	1.523.238.033	1.608.080.470

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



Pasivos y Patrimonio	2002	2001
	M\$	M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo	107.329.070	125.464.195
Obligaciones con bancos e inst. financieras - porción largo plazo	116.438.842	51.015.171
Obligaciones con el público (bonos)	19.439.940	7.487.893
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	49.182	2.677.720
Dividendos por pagar	568.856	1.076.337
Cuentas por pagar	16.376.810	26.924.121
Documentos por pagar	13.372.738	15.691.817
Acreedores varios	7.131.722	5.270.635
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	321.631	434.403
Provisiones	17.777.989	20.533.118
Retenciones	3.517.185	3.300.188
Ingresos percibidos por adelantado	855.394	151.198
Otros pasivos circulantes	642.393	3.615.782
Total pasivos circulantes	303.821.752	263.642.578
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	293.983.227	227.215.237
Obligaciones con el público (bonos)	199.735.609	215.573.534
Documentos por pagar	113.725	82.170.019
Acreedores varios	7.678.475	14.209.406
Provisiones	7.362.575	14.279.816
Otros pasivos a largo plazo	714.249	722.309
Total pasivos a largo plazo	509.587.860	554.170.321
Interés minoritario	79.313.609	92.565.528
Patrimonio		
Capital pagado	454.744.268	454.744.268
Otras reservas	41.417.911	25.357.060
Utilidades acumuladas	211.215.302	204.851.374
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.382.458)	(3.225.322)
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(75.480.211)	15.974.663
Total patrimonio	630.514.812	697.702.043
Total pasivos y patrimonio	1.523.238.033	1.608.080.470

44

45

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Resultados Consolidado	2002	2001
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	396.298.694	488.258.497
Costos de explotación	(315.941.435)	(387.902.319)
Margen de explotación	80.357.259	100.356.178
Gastos de administración	(70.080.374)	(82.315.236)
Resultado operacional	10.276.885	18.040.942
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	5.347.733	8.177.405
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	25.676.602	37.479.809
Otros ingresos fuera de la explotación	5.976.776	59.356.869
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(493.250)	(139.825)
Amortización del menor valor de inversiones	(20.531.853)	(28.230.631)
Gastos financieros	(50.727.151)	(60.779.543)
Otros egresos fuera de la explotación	(64.662.775)	(43.507.689)
Corrección monetaria	5.023.107	(3.895.924)
Diferencias de cambio	(13.919.044)	(7.054.872)
Resultado no operacional	(108.309.855)	(38.594.401)
Resultado antes del impuesto a la renta	(98.032.970)	(20.553.459)
Impuesto a la renta	141.436	4.892.540
Pérdida consolidada	(97.891.534)	(15.660.919)
Interés minoritario	20.522.294	22.448.122
(Pérdida) utilidad líquida	(77.369.240)	6.787.203
Amortización del mayor valor de inversiones	1.889.029	9.187.460
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(75.480.211)	15.974.663

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

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado****2002****2001****M\$****M\$****Flujo originado por actividades de la operación**

Recaudación de deudores por ventas	469.677.505	567.518.649
Ingresos financieros percibidos	14.077.215	13.510.277
Dividendos y otros repartos percibidos	29.266.873	20.326.047
Otros ingresos percibidos	2.694.701	3.517.360
Pago a proveedores y personal	(412.914.820)	(507.314.827)
Intereses pagados	(43.559.252)	(57.778.220)
Impuesto a la renta pagado	(1.992.138)	(3.928.077)
Otros gastos pagados	(4.357.948)	(3.789.812)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(22.885.150)	(17.933.678)

Flujo neto originado por actividades de la operación**30.006.986****14.127.719****Flujo originado por actividades de financiamiento**

Colocación de acciones de pago	1.107.060	751.836
Obtención de préstamos	140.587.868	254.254.980
Obligaciones con el público	-	148.578.240
Préstamos documentados de empresas relacionadas	47.379.218	-
Otras fuentes de financiamiento	8.453.491	3.199.420
Pago de dividendos	(7.910.663)	(1.745.795)
Pago de préstamos	(160.448.096)	(445.842.480)
Pago de obligaciones con el público	(17.270.697)	(7.720.531)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(1.911.105)	(1.086.947)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones	(17.359)	(6.320)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(291.585)
Otros desembolsos por financiamiento	(4.839.560)	(10.631.308)

Flujo neto originado por actividades de financiamiento**5.130.157****(60.540.490)**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (continuación)	2002	2001
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	2.771.550	1.572.628
Ventas de inversiones permanentes	599.452	146.049.365
Ventas de otras inversiones	1.581	17.143.566
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	72.190
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	37.337	657.698
Otros ingresos de inversión	23.054.384	1.621.593
Incorporación de activos fijos	(22.574.618)	(31.433.044)
Pago de intereses capitalizados	(310.081)	(652.259)
Inversiones permanentes	(605.010)	(162.234.957)
Inversiones en instrumentos financieros	(298.631)	(3.357.352)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(3.803.527)
Otros desembolsos de inversión	(1.798.517)	(3.265.060)
Flujo neto originado por actividades de inversión	877.447	(37.629.159)
Flujo neto total del ejercicio	36.014.590	(84.041.930)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	2.571.986	(955.670)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	38.586.576	(84.997.600)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	54.500.596	139.498.196
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	93.087.172	54.500.596

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

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado****2002****2001**

M\$

M\$

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

(Pérdida) utilidad del ejercicio

(75.480.211)

15.974.663

Resultado en venta de activos

Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos

16.919

(33.225)

Utilidad en venta de inversiones

(418.739)

(54.787.490)

Pérdida en venta de inversiones

17.019

16.868.144

Pérdida en venta de otros activos

-

219.139

Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo

Depreciación del ejercicio

29.158.584

31.691.413

Amortización de intangibles

870.764

996.672

Castigos y provisiones

12.742.614

9.986.267

Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas

(25.676.602)

(37.479.809)

Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas

493.250

139.825

48

Amortización menor valor de inversiones

20.531.853

28.230.631

Amortización mayor valor de inversiones

(1.889.029)

(9.187.460)

Corrección monetaria neta

(5.023.107)

3.895.924

49

Diferencia de cambio neta

13.919.044

7.054.872

Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo

(9.949.336)

(29.445.173)

Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo

58.622.065

43.232.089

Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones

Deudores por venta

4.061.825

20.607.766

Existencias

7.782.599

10.780.849

Otros activos

44.303.082

(14.369.720)

Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)

Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación

(53.025.091)

(35.500.580)

Intereses por pagar

12.436.730

27.029.004

Impuesto a la renta por pagar (neto)

948.291

(53.458)

Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación

15.372.708

(7.983.964)

Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)

714.048

8.709.462

Pérdida del interés minoritario

(20.522.294)

(22.448.122)

Flujo neto originado por actividades de la operación**30.006.986****14.127.719**

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

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:

- Deudores corto y largo plazo
- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Transacciones de venta con retroarrendamiento
- Indemnizaciones al personal por años de servicio
- Gastos de emisión y colocación títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Las siguientes notas a los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
 - Operaciones con partes relacionadas
 - Inversiones en Sociedades
 - Provisiones
 - Inversiones
 - Operaciones con productos derivados
 - Saldos de moneda extranjera
 - Contingencias, compromisos y responsabilidades
 - Gastos de fusión
 - Comisiones
 - Impuesto a la renta y diferidos
 - Gastos y remuneraciones del directorio
- Medio ambiente

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio
- Cauciones obtenidas de terceros



NOTA 1 - Inscripción en el registro de valores

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 (SVS).

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

Las filiales inscritas en Registro de Valores que se están consolidando son:

Madeco S.A., número de inscripción 251

Agrícola El Peñón S.A., número de inscripción 78

Hoteles Carrera S.A., número de inscripción 210

Empresas Lucchetti S.A., número de inscripción 64

Comatel S.A., número de inscripción 54

Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A., número de inscripción 167

LQ Inversiones Financieras S.A., número de inscripción 730

La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y su filial Madeco S.A., se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo las siglas LQ y MAD, respectivamente y en consecuencia están sujetas al control del Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.

50

51

NOTA 2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 3,0%.

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

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

d) Bases de consolidación

Sociedades filiales incluidas en la consolidación:

	Porcentaje de participación			2001 % Total
	2002			
	% Directo	% Indirecto	% Total	
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Agrícola El Peñón S.A. y Filial	96,2000	0,0000	96,2000	96,2000
Madeco S.A. y Filiales	46,6677	6,7470	53,4147	56,1081
VTR S.A. y Filiales	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial	82,7135	17,2865	100,0000	100,0000
Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Filial	75,5600	0,0000	75,5600	75,5600
Comatel S.A.	69,5600	15,4822	85,0422	85,0422

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y de sus filiales. 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 presenta en el Balance General y en el Estado de Resultados, en la cuenta Interés minoritario.

Los estados financieros de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. 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. y filiales, Merquor Establishment, Lisena Establishment e Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda..

Los estados financieros de Empresas Lucchetti S.A. y filiales se incluyen en la consolidación a través de Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A. y filiales.

En atención a los antecedentes expuestos en Nota N° 22 de Contingencias y Restricciones, relativos a la situación que afecta a la filial indirecta Lucchetti Perú S.A., que la han llevado a efectuar una liquidación ordenada de sus activos, Empresas Lucchetti S.A. ha decidido no consolidar en sus estados financieros el Balance General al 31 de diciembre de 2002 de dicha filial, decisión que se sustenta en lo dispuesto en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile y en Oficio Ordinario N° 01642 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 11 de marzo de 2003, en que autoriza la no consolidación.

En Nota N°9 c) se presenta el Balance General resumido de la filial Lucchetti Perú S.A. al 31 de diciembre de 2002.

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, Soimad 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 Industrial Argentina S.A. y filiales.

El Directorio de la filial Metalúrgica e Industrial Argentina S.A., decidió suspender temporalmente a contar del ejercicio 2002 las actividades de las plantas industriales de Quilmes, Barracas, Lavallol y San Luis, encontrándose ya paralizada la de Avellaneda. Como consecuencia de las decisiones in-



dicadas, la filial Argentina no tendrá desde este ejercicio actividad productiva, sino que actuará como empresa comercializadora de productos importados de empresas relacionadas.

Los estados financieros de VTR 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.

Los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y su filial LQ SM S.A., no incluyen la consolidación de las instituciones financieras Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades aplican criterios contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N° 03200 con fecha 9 de mayo de 2002. No obstante lo anterior, en Nota 26 se presentan los estados financieros de LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales bancarias, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La Sociedad Matriz no ha consolidado los estados financieros de Banchile Compañía de Seguros de Vida S.A. debido a que esta sociedad, por su giro, aplica criterios contables específicos de las compañías de seguros. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N° 7203 del 2 de noviembre de 2000. Los estados financieros resumidos de esta filial indirecta se presentan en Nota N°9 b).

52

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 3,0% para el año 2002 (3,1% en el año 2001).

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

53

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos contraídos en Unidades de Fomento se han valorizado a \$16.744,12 por UF1 (\$16.262,66 por UF1 en el año 2001).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2002 al tipo de cambio de cierre de \$718,61 por US\$1 (\$654,79 por US\$1 en el año 2001).

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo son valorizados al valor invertido más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan acciones y cuotas de fondos mutuos. Las acciones son valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio. Las inversiones en fondos mutuos son valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre de cada ejercicio.

i) Existencias

Las existencias de productos terminados, productos en proceso y subproductos se valorizan a su costo de producción, incluyendo los costos indirectos de fabricación, corregidos monetariamente. Las existencias de mercaderías, materias primas, materiales de bodega y en tránsito se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden los respectivos valores de reposición o de realización respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Se ha constituido una provisión para cubrir el valor de aquellos productos de baja rotación o que se encuentran discontinuados.

j) Estimación de deudores incobrables

La Sociedad Matriz y sus filiales tienen la política de constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad basándose en antigüedad de saldos, la que se presenta rebajando las cuentas Deudores por ventas, Documentos por cobrar y Deudores varios.

k) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen principalmente depósitos a plazo entregados en garantía, activos prescindibles para la venta y operaciones con pacto de retroventa.

l) Operaciones con pactos de retroventa

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

m) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizados y el mayor valor por retasación técnica efectuada al 31 de diciembre de 1979, de acuerdo con la Circular N°1.529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los valores así determinados se presentan netos de provisiones por obsolescencia.

n) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes, excepto algunas plantas productivas cuya depreciación se calcula en función de unidades de producción.

o) Activos fijos en leasing

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero han sido incorporados al activo fijo conforme a las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La obligación por este concepto se presenta en el pasivo circulante y de largo plazo de acuerdo a los vencimientos de las respectivas cuotas, netas de intereses diferidos.

p) Intangibles

Corresponden a desembolsos por conceptos de marcas y licencias de software, que representan efectivamente un potencial de servicios para la Sociedad y sus filiales, los cuales son amortizados linealmente de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios, con un máximo de 40 años, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

q) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), eliminándose los resultados no realizados. Los movimientos patrimoniales que no afectan los resultados de las sociedades coligadas se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas o Déficit acumulado en período de desarrollo, según corresponda.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas en dólares estadounidenses 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.

r) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo mayor y menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de 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.

s) Otros activos - otros

Se incluyen bajo este rubro principalmente las existencias sin rotación dentro de un año, valorizadas a su valor de costo, neto de la correspondiente provisión por obsolescencia.

Además, se incluyen activos fijos que se espera estén inactivos por tiempo indefinido ajustados a su valor estimado de realización.

También se incluyen otros conceptos menores de recuperación de franquicias, bonos de promoción industrial, depósitos judiciales y diferencia en valor de colocación de bonos.

t) Contratos de derivados

La filial LQ Inversiones Financieras S.A. mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

La filial Madeco S.A. mantiene contratos de derivados (swap y forward) para riesgos por fluctuación de tasas de cambio.

Los instrumentos de cobertura para partidas existentes y de cobertura de transacción esperada, se registran a su valor de mercado y las diferencias no realizadas se reconocen con cargo a otros activos circulantes o abono a otros pasivos circulantes, dependiendo si la diferencia resulta ganancia o pérdida, respectivamente.

La filial Madeco S.A. mantiene un contrato forward de moneda considerado como de inversión.

u) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad Matriz y 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. La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación de los bonos y, los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

v) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad Matriz y sus filiales han determinado los impuestos a la renta correspondientes, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad Matriz y sus filiales han contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

w) 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, considerando una tasa de descuento entre el 6% y 7% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

x) Ingresos de explotación

La Sociedad Matriz no efectúa operaciones directas, por lo tanto, no tiene ingresos de explotación. Las operaciones industriales y comerciales son realizadas a través de las filiales y los ingresos son registrados en base a las ventas efectivamente facturadas y despachadas al cierre de cada ejercicio.

La sociedad filial Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. mantiene la política de reconocer como ingreso de la explotación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios.

y) Software computacional

Los software fueron adquiridos como paquetes computacionales y se clasifican dentro del ítem Otros activos en el Activo fijo.

z) Transacciones de venta con retroarrendamiento

Las filiales que realizan operaciones de venta con retroarrendamiento poseen la calidad de vendedor arrendatario. Los bienes recibidos por estas operaciones reciben el mismo tratamiento que los activos en leasing indicados en letra o).

Estas transacciones no generaron efectos financieros significativos en los resultados de las sociedades.

aa) Venta con pacto de retrocompra

La filial Empresas Lucchetti S.A. ha efectuado ventas con compromiso de recompra sobre materias primas estratégicas. Por consistir estas operaciones en mecanismos de financiamiento, se han neteado los ingresos y costos de explotación de cada transacción para no distorsionar el resultado operacional. Las comisiones han sido registradas como gastos financieros en el Estado de Resultados.

ab) Vacaciones del personal

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

ac) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad Matriz y sus filiales han considerado como Efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúen como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días desde la fecha de inversión, incluyendo las cuotas de fondos mutuos, los instrumentos adquiridos bajo pacto y las inversiones en depósitos a plazo.

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



NOTA 3 - Cambios contables

Durante el ejercicio 2002 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
Inversiones y Rentas S.A. (1)	2.150.971	3.297.166	-	-
Cobrecón S.A.	245.997	236.247	-	-
Electromecánica Industrial S.A.	237.006	-	106.395	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	133.263	112.129	-	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	94.766	17.877	-	-
Cía. de Telecomunicaciones Llanquihue S.A.	93.365	29.838	-	-
Otras	47.110	78.111	-	-
Transportes CCU Ltda.	39.681	-	-	-
Colada Continua Chilena S.A.	36.568	-	-	-
Alte S.A.	30.028	80.996	-	-
Viña San Pedro S.A.	16.592	7.410	-	-
Banco de Chile	13.874	10.716	-	-
Entel Chile S.A.	9.273	1.907	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	7.958	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	3.789	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	880	1.438	-	-
Telefónica del Sur Net S.A. (2)	-	4.462.210	-	-
Antofagasta Minerals S.A.	510	9.283	-	-
Telefónica del Sur Seguridad S.A. (2)	-	963.854	-	-
Telsur Call Center S.A. (2)	-	46.340	-	-
Promosol S.A.	-	36.920	40.421	40.421
Banco Edwards	-	23.877	-	-
Inversiones Consolidadas S.A.	-	1.798	-	-
Lucchetti Perú S.A.	-	-	2.825.659	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	-	-	1.635.326	-
Totales	3.161.631	9.418.117	4.607.801	40.421

(1) Corresponde a dividendo por cobrar al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

(2) Saldos corresponden a filiales que al 31 de diciembre de 2001 no se consolidaron debido a que se encontraban en etapa de desarrollo.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo	
	2002 M\$	2001 M\$
Colada Continua Chilena S.A.	183.432	335.793
Minera Michilla S.A.	34.873	66.123
Electromecánica Industrial S.A.	34.247	-
Cobrecón S.A.	26.165	-
Peruplast S.A.	12.336	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	8.198	13.024
Cervecera CCU Chile Ltda.	6.655	-
Viña San Pedro S.A.	1.643	-
Otras	14.082	19.463
Totales	321.631	434.403

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2002		2001	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
Alte S.A.	Coligada	Facturación	223.687	189.565	166.294	140.927
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Préstamo	50.302.700	-	-	-
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Reajuste e intereses	4.555.635	(4.555.635)	-	-
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Intereses por inversión, depósitos a plazo	1.675.000	1.675.000	979.036	574.948
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Coligada	Venta de servicios	171.594	130.681	35.311	35.311
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Coligada	Compra de servicios	200.580	(200.580)	115.561	115.561
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicios de maquila	1.435.328	-	1.345.414	-
Minera El Tesoro S.A.	Acc. mayoritarios comunes	Compra materia prima	965.514	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	308.489	261.432	168.749	143.007
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra de Materiales	328.710	-	411.629	-
Promosol S.A.	Coligada	Compra materias primas	-	-	3.312.675	(3.312.675)
Promosol S.A.	Coligada	Venta de servicios	-	-	1.581.236	1.581.047
Telefónica del Sur Net S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Venta de suministros	-	-	319.411	-
Telefónica del Sur Net S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Compra de servicios	-	-	2.796.224	(2.704.566)
Telefónica del Sur Net S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Venta de servicios y otros	-	-	2.490.647	1.498.209
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	Filial en etapa de desarrollo	Venta de servicios, suministros	-	-	734.036	-



La Sociedad Matriz y sus filiales tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con los siguientes bancos e instituciones financieras:

- Banco de Chile
- Andsberg Finance Corporation Ltd.

Los derechos y obligaciones mantenidos con estas instituciones financieras se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

Las operaciones antes descritas con bancos e instituciones financieras relacionadas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado y sus vencimientos son los indicados en la Nota de Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo.

Los montos indicados como transacciones con entidades relacionadas son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

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

NOTA 5 – Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Materias primas	18.739.355	27.668.984
Productos terminados	19.485.949	24.944.079
Productos en proceso	9.772.683	13.042.978
Materiales de consumo	7.558.560	8.878.344
Mercadería e importaciones en tránsito	4.864.115	2.712.483
Mercaderías	2.617.032	2.212.218
Materiales y envases	269.060	1.430.836
Insumos y otros	110.675	142.817
Totales	63.417.429	81.032.739

Las existencias se presentan netas de provisión por obsolescencia por un monto de M\$4.567.656 y M\$3.141.288 en 2002 y 2001, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002, la filial Empresas Lucchetti S.A. mantiene vigente operaciones de venta con compromiso de recompra por M\$1.842.526 efectuadas sobre trigo, materia prima que sirve de garantía a dichos compromisos. El monto de la obligación mencionada se presenta en Acreedores varios.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 6 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad Matriz obtuvo pérdidas tributarias por M\$1.943.892 por lo que no provisionó impuesto a la renta. La provisión por Impuesto único al 31 de diciembre de 2002 asciende a M\$5.375 (M\$8.027 en el año 2001).

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad Matriz obtuvo utilidades tributarias por M\$719.680 lo que significó un impuesto determinado de M\$107.952. Este impuesto fue cubierto íntegramente por los créditos por donaciones de M\$123.042.

b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	30.981.071
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	103.896
Utilidades sin crédito, origen 1998	7.905.258
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	54.627.123
Utilidades sin crédito, origen 1999	3.675.507
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	56.431.028
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.256.864
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.005.584
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.678.526
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.574.377
Utilidades exentas sin crédito	3.064.708
Utilidades no renta	140.642.671

c) Obligaciones tributarias

El detalle del impuesto por recuperar registrado por la Sociedad Matriz y sus filiales es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	(1.750.795)	(3.012.580)
Impuesto único artículo 21	(50.450)	(36.982)
Pagos provisionales mensuales	1.415.404	2.718.552
Otros créditos contra el impuesto	4.387.455	5.949.059
Otros impuestos por recuperar	2.603.915	3.517.716
Total impuesto por recuperar	6.605.529	9.135.765



d) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2002				2001			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.417.648	92.045	-	-	1.306.476	-	-	-
Ingresos anticipados	35.947	-	-	-	1.286	-	-	-
Provisión de vacaciones	303.356	8.841	-	-	423.481	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	179.195	-	-
Activos en leasing	41.118	207.755	64.173	2.548.395	-	24.397	149.997	2.391.049
Gastos de fabricación	-	-	491.255	-	-	-	192.917	60.010
Depreciación activo fijo	2.253	5.297	438.602	17.008.192	-	-	-	15.679.914
Indemnización años de servicio	7.545	-	2.918	505.088	8.838	-	5.639	590.157
Utilidad no realizada existencias	-	-	-	-	2.289	-	-	-
Pérdidas tributarias	163.073	37.278.421	-	-	4.186.853	34.499.941	-	-
Provisión obsolescencia	571.244	129.799	-	-	399.355	93.247	-	-
Provisión activo fijo para la venta	426.645	112.609	-	-	144.247	248.686	-	-
Diferencial en colocación de bonos	-	-	-	403.095	-	-	-	505.916
Provisiones varias	394.037	458.298	-	-	186.528	-	-	-
Otros eventos	370.181	6.154.198	276.277	570.733	1.361.790	1.377.407	31.251	528.410
Cuentas complementarias netas de amortizaciones	(147.575)	(14.123.294)	(88.886)	(13.363.892)	(701.355)	(19.104.198)	(12.662)	(14.019.399)
Provisión de valuación	-	(8.295.324)	-	-	(220.954)	(3.574.578)	-	-
Totales	3.585.472	22.028.645	1.184.339	7.671.611	7.098.834	13.744.097	367.142	5.736.057

60

61

e) Composición del gasto tributario:

	2002 M\$	2001 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.801.245)	(3.049.562)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	132.638	175.329
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	2.808.126	(2.346.009)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(1.245.300)	13.164.770
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	4.955.401	751.091
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(4.499.792)	(3.599.872)
Otros cargos o abonos a la cuenta	(208.392)	(203.207)
Totales	141.436	4.892.540

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 7 - Otros activos circulantes

El detalle de otro activos circulantes es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Operaciones con pacto de retroventa	79.367.788	31.400.250
Activos prescindibles para la venta (neto)	10.512.448	10.813.214
Valor justo de contratos forward	2.542.092	-
Depósitos a plazo en garantía	783.153	3.749.073
Otros	1.704.443	1.361.190
Totales	94.909.924	47.323.727

NOTA 8 - Activo fijo

A continuación se presenta el detalle de la Depreciación acumulada, Depreciación del ejercicio, Otros activos fijos y Mayor valor retasación técnica:

	2002	2001
	M\$	M\$
Depreciación acumulada:		
Construcciones y obras de infraestructura	54.815.909	60.655.967
Maquinarias y equipos	224.346.611	189.905.122
Otros activos fijos	20.449.934	21.951.875
Mayor valor retasación técnica	4.867.544	4.396.788
	304.479.998	276.909.752
Depreciación del ejercicio:		
Costos de explotación	25.746.056	28.401.120
Gastos de administración y ventas	3.412.528	3.290.293
	29.158.584	31.691.413
Otros egresos fuera de la explotación (1)	2.995.211	-
	32.153.795	31.691.413
Otros activos fijos:		
Activos en leasing	15.173.472	27.582.626
Muebles y útiles	9.697.707	9.495.439
Obras en curso	8.269.681	15.619.590
Software computacional	5.217.231	3.523.024
Máquinas de oficina	4.326.345	4.142.369
Herramientas y enseres	2.602.987	2.695.782
Materiales y repuestos	1.486.273	1.446.970
Equipos computacionales	1.102.122	2.486.811
Otros activos fijos	7.261.264	6.659.821
	55.137.082	73.652.432
Mayor valor retasación técnica:		
Terrenos	6.026.226	5.902.626
Construcciones y obras de infraestructura	17.882.679	17.427.141
Maquinarias y equipos	2.068.563	2.068.820
	25.977.468	25.398.587
Depreciación acumulada	4.380.083	3.931.615
Depreciación del ejercicio	487.461	465.173
	4.867.544	4.396.788

(1) La depreciación de activos inactivos de la filial Decker Indelqui S.A. (Argentina) se presenta en el rubro Otros egresos (Nota 17).



NOTA 9 - Inversiones en empresas relacionadas

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

Sociedad	País de origen	Porcentaje	Patrimonios Sociudades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Resultado no contabilizado	Valor de la inversión
		de participación %		M\$	M\$		M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	267.038.126	13.501.787	6.751.894	133.519.063	-	133.519.063
Banco de Chile	Chile	20,2164	618.229.661	52.635.131	10.640.557	124.983.749	-	124.983.749
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,0005	342.572.183	9.447.342	-	10.279.001	-	10.279.001
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,2482	352.019.525	9.447.342	4.569.887	162.802.581	-	162.802.581
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,7775	352.019.525	9.447.342	175.645	6.257.196	-	6.257.196
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,3809	352.019.525	9.447.342	37.648	1.340.924	-	1.340.924
Entel Chile S.A.	Chile	5,6903	544.896.862	41.095.877	2.337.493	31.006.039	-	31.006.039
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	17.391.054	897.761	448.881	8.695.527	-	8.695.527
Peruplast S.A.	Perú	25,0000	18.985.648	419.585	104.896	4.746.412	-	4.746.412
Tech Pack S.A.	Perú	25,6200	13.115.238	479.863	122.941	3.360.124	-	3.360.124
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,9000	2.765.813	433.552	424.874	2.763.047	-	2.763.047
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,0000	3.411.314	1.087	446	1.398.639	-	1.398.639
Cobrecón S.A.	Perú	33,3330	2.802.913	159.174	53.058	934.295	-	934.295
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,0000	898.122	(113.544)	(55.636)	440.080	-	440.080
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,0000	299.362	(15.008)	(7.504)	149.681	-	149.681
Agromercantil Limitada	Chile	45,0000	260.154	3.122	1.405	117.069	-	117.069
Inversiones El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,0000	176.418	(658.543)	(329.271)	88.209	-	88.209
Promosol S.A.	Chile	50,0000	119.777	(58.373)	(29.187)	59.889	-	59.889
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,0000	(138.203)	-	(71.652)	-	-	-
Lucchetti Perú S.A.	Perú	100,0000	29.812.057	-	-	29.812.057	(29.812.057)	-
Promarket S.A.	Chile	-	-	-	6.977	-	-	-
Totales						522.753.582	(29.812.057)	492.941.525

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje	Patrimonios Societades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Resultado no realizado	Valor
		de participación						M\$
		%						M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	261.200.603	24.237.967	12.118.983	130.600.301	-	130.600.301
Banco de Chile	Chile	4,2700	409.837.410	89.577.017	3.821.404	17.500.057	-	17.500.057
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,0000	294.257.958	-	-	8.827.739	-	8.827.739
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,1900	319.432.342	24.039.793	11.628.048	147.545.798	-	147.545.798
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,7800	319.378.191	24.039.793	447.141	5.684.932	-	5.684.932
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,3800	319.563.003	24.039.793	96.159	1.214.339	-	1.214.339
Entel Chile S.A.	Chile	5,6850	516.936.056	35.230.082	3.173.738	29.387.815	-	29.387.815
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	16.509.201	429.827	214.914	8.254.600	-	8.254.600
Peruplast S.A.	Perú	25,0000	17.414.152	(102.455)	(25.615)	4.353.538	-	4.353.538
Tech Pack S.A.	Perú	25,0000	13.536.901	(23.389)	(5.989)	3.466.514	-	3.466.514
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,9000	1.930.663	48.837	48.785	1.928.733	-	1.928.733
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,0000	3.410.227	1.980	812	1.398.193	-	1.398.193
Cobrecón S.A.	Perú	33,3330	2.329.204	(60.700)	(20.233)	776.401	-	776.401
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,0000	1.011.667	21.439	10.506	495.716	-	495.716
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,0000	314.370	(172.24)	(8.612)	157.185	-	157.185
Agromercantil Limitada	Chile	45,0000	257.031	600	271	115.664	-	115.664
Inversiones El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,0000	1.308.397	(158.752)	(79.376)	654.198	-	654.198
Promosol S.A.	Chile	50,0000	178.150	814.723	407.361	89.075	-	89.075
Banco Edwards	Chile	51,1700	246.575.443	10.406.290	5.325.398	126.172.655	-	126.172.655
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	Chile	99,9980	168.307	-	-	168.304	-	168.304
Telefónica del Sur Net S.A.	Chile	99,9600	58.644	-	-	58.623	-	58.623
Promarket S.A.	Chile	50,0000	290.753	372.577	186.289	145.376	-	145.376
Totales						488.995.756	-	488.995.756

a) Inversión en Banco de Chile y SM Chile S.A.

La participación que Quiñenco S.A. mantiene directa e indirectamente, a través de su filial LQ Inversiones Financieras S.A., en el Banco de Chile (fusinado) es la siguiente:

1. Compras de acciones

Por medio de OPA de fecha 06 de Marzo de 2001, se adquirieron las siguientes acciones en un precio total de M\$36.212.201 (históricos):

SM Chile S.A. Serie A: 28.385.585 acciones

SM Chile S.A. Serie B: 549.999.388 acciones

SM Chile S.A. Serie D: 21.470.478 acciones

SM Chile S.A. Serie E: 29.245.894 acciones



Con fecha 27 de marzo de 2001 y por medio de contrato con Empresas Penta y otros se adquirieron las siguientes acciones en un precio ascendente a M\$304.127.162 (históricos):

Banco de Chile: 1.466.752.189 acciones
 SM Chile S.A. Serie A: 79.490.585 acciones
 SM Chile S.A. Serie B: 4.144.103.808 acciones
 SM Chile S.A. Serie D: 90.669.413 acciones
 SM Chile S.A. Serie E: 18.621.091 acciones

2. Participación accionaria

Al 31 de diciembre de cada año, la participación accionaria que la Sociedad mantiene en SM Chile S.A. y en Banco de Chile es la siguiente:

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,00%
SM Chile S.A. serie B	11.000.000.000	11.000.000.000	5.811.598.701	5.811.598.701	46,19%	46,19%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,78%	1,78%
SM Chile S.A. serie E	584.921.232	584.921.232	47.866.985	47.866.985	0,38%	0,38%
Totales	12.582.052.427	12.582.052.427	6.460.358.967	6.460.358.967	51,35%	51,35%

64

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	Banco de Chile	68.079.783.605	44.932.657.180	13.762.345.978	1.916.851.594	20,22%

65

3. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 41.179 millones de acciones del Banco de Chile que pertenecen a SM Chile S.A. y a SAOS S.A. son ejercidos por los accionistas de SM Chile S.A. quienes podrán concurrir a las juntas de accionistas del Banco. Los derechos correspondientes a las acciones de propiedad de SM Chile S.A. son ejercidos proporcionalmente por todas sus series accionarias, es decir las acciones de las series A, B, D, y E. En tanto, aquellos correspondientes a las acciones de propiedad de SAOS S.A. son ejercidos por las series A, B y D.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

En consecuencia, al 31 de diciembre de cada año los derechos a voz y voto sobre el Banco de Chile se distribuyen de la siguiente forma:

Acciones	N° de votos en el Banco de Chile (millones) 2002	Participación de LQ Inversiones Financieras en cada serie 2002	Número de votos para LQ Inversiones Financieras 2002	Derechos a voto para LQ Inversiones Financieras	
				2002	2001
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,88%	2,84%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.663	28,88%	43,76%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,11%	1,68%
SM Chile S.A. Serie E	585	8,18%	48	0,07%	0,11%
De propiedad de otros accionistas	26.904	20,22%			
	68.080		21.744	31,94%	48,39%
Banco de Chile				20,22%	4,27%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile				52,16%	52,66%

4. Derechos a dividendos de Banco de Chile

Al 31 de diciembre de cada año, los derechos que LQ Inversiones Financieras S.A. tiene sobre las distribuciones de dividendos del Banco de Chile es la siguiente:

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	
	2002	2001	2002	2001
SM Chile S.A. serie A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SM Chile S.A. serie B	16,16%	24,40%	8,54%	12,93%
SM Chile S.A. serie D	0,63%	1,00%	0,33%	0,49%
SM Chile S.A. serie E	0,86%	1,30%	0,06%	0,11%
SAOS S.A.	42,83%	64,90%	0,00%	0,00%
Banco de Chile	39,52%	8,40%	20,22%	4,27%
Totales	100,00%	100,00%	29,15%	17,80%

5. Exención de consolidación de sociedades bancarias

Los presentes estados financieros no incluyen la consolidación de Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades aplican criterios contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N° 03200 del 9 de mayo de 2002.

En Nota 26 a los estados financieros consolidados, se incluyen los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



b) Estados financieros resumidos de Banchile Seguros de Vida S.A.

A continuación se presentan el Balance General y el Estado de Resultados resumido de la filial Banchile Seguros de Vida S.A.:

	2002 M\$	2001 M\$
Balance general		
Activos		
Inversiones	7.364.646	3.231.489
Deudores por primas	779.536	278.604
Deudores por reaseguros	492.565	218.336
Otros activos	254.359	216.722
Total Activos	8.891.106	3.945.151
Pasivos y patrimonio		
Reservas técnicas	4.055.697	1.165.024
Primas por pagar	1.210.652	365.657
Otros pasivos	858.944	483.807
Patrimonio	2.765.813	1.930.663
Total pasivos y patrimonio	8.891.106	3.945.151
Estado de resultados		
Ingresos de explotación	2.680.421	3.291.088
Costos de explotación	(2.378.883)	(3.413.086)
	301.538	(121.998)
Producto de inversiones	251.202	
Otros ingresos	2.801	5.366
Gastos financieros	(7.337)	(3.170)
Ajustes provisiones y castigos	(35.185)	(12.004)
Diferencia de cambio	442	186
Corrección monetaria	2.184	45
	214.107	177.296
Resultado antes de impuestos	515.645	55.298
Impuesto a la renta	(82.093)	(6.461)
Utilidad del ejercicio	433.552	48.837

66

67

c) Balances generales resumidos de Lucchetti Perú S.A.

A continuación se presentan los Balances generales resumidos de Lucchetti Perú S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001:

	2002 M\$	2001 M\$
Activos		
Total activos circulantes	9.572.116	10.919.830
Total activo fijo neto	34.663.754	33.690.641
Total otros activos	4.748.233	5.101.509
Total activos	48.984.103	49.711.980
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	7.076.271	8.354.820
Total pasivos a largo plazo	12.095.775	9.628.315
Total patrimonio	29.812.057	31.728.845
Total pasivos y patrimonio	48.984.103	49.711.980

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 10 - Menor y mayor valor de inversiones

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2002		2001	
	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
SM Chile S.A. Serie B	10.458.614	187.254.509	10.371.904	197.713.123
Banco de Chile (Ex-Banco Edwards)	4.324.156	72.069.266	4.324.156	76.393.421
Banco de Chile	2.594.146	46.446.106	2.572.598	49.001.628
Madeco S.A. y Filiales	2.759.511	36.928.426	2.970.626	36.532.636
SM Chile S.A. Serie D	318.390	5.637.371	315.844	5.955.762
SM Chile S.A. Serie E	34.932	628.774	34.658	663.706
CNT Telefónica del Sur S.A.	33.418	430.701	33.121	458.174
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	8.686	73.254	7.607.724	265.174
Totales	20.531.853	349.468.407	28.230.631	366.983.624

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2002		2001	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A. y Filial	745.232	5.899.510	946.028	5.098.220
Agrícola El Peñón S.A. y Filial	69.110	976.730	385.156	1.045.839
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	1.043.542	524.618	7.809.033	3.310.596
SM Chile S.A. Serie A	25.999	457.870	26.129	485.148
Madeco S.A. y Filiales	5.140	55.415	20.768	189.384
Otros	6	-	346	6.229
Totales	1.889.029	7.914.143	9.187.460	10.135.416



NOTA 11 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

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

	2002 M\$	2001 M\$
Corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	64.028.508	82.933.868
Euros	135.877	656.739
Otras monedas extranjeras	1.792.003	3.841.733
Unidades de Fomento	8.283.392	17.996.865
Pesos chilenos no reajustables	33.089.290	20.034.990
Totales	107.329.070	125.464.195
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	75.172.083	7.939.748
Otras monedas extranjeras	412.091	502.397
Unidades de Fomento	40.854.668	42.573.026
Totales	116.438.842	51.015.171

68

NOTA 12 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

	2002 M\$
Año de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	98.302.799
Más de 2 hasta 3 años	133.439.122
Más de 3 hasta 5 años	40.653.066
Más de 5 hasta 10 años	21.561.420
Más de 10 años	26.820
Total	293.983.227

69

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 13 - Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

Bonos largo plazo – porción corto plazo

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortización	Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
								2002	2001	
								M\$	M\$	
229	B	450.000	UF	6,20	30-04-2008	Semestral	Semestral	8.352.386	804.743	Nacional
251	G	133.333	UF	6,00	01-12-2005	Semestral	Semestral	2.264.174	31.912	Nacional
222	A2	123.934	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	2.149.713	74.573	Nacional
148	B	96.120	UF	6,00	01-08-2003	Semestral	Semestral	1.649.091	3.206.056	Nacional
222	A1	82.623	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	1.433.142	49.715	Nacional
198	E	50.513	UF	5,80	10-02-2011	Semestral	Semestral	998.572	971.499	Nacional
184	C	48.335	UF	5,80	10-02-2008	Semestral	Semestral	825.587	785.045	Nacional
198	F	20.365	UF	5,80	10-02-2020	Semestral	Semestral	535.267	361.702	Nacional
229	A	-	UF	6,20	30-04-2021	Semestral	Semestral	363.347	357.671	Nacional
178	A	17.626	UF	6,25	01-09-2004	Semestral	Semestral	326.746	313.942	Nacional
184	D	13.114	UF	5,80	10-02-2017	Semestral	Semestral	238.433	227.439	Nacional
258	C2	-	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	170.421	170.486	Nacional
258	C1	-	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	85.210	85.242	Nacional
251	H	-	UF	6,00	01-12-2021	Semestral	Semestral	47.851	47.868	Nacional
Total porción corto plazo								19.439.940	7.487.893	

Bonos largo plazo

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortización	Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
								2002	2001	
								M\$	M\$	
229	B	4.050.000	UF	6,20	30-04-2008	Semestral	Semestral	67.813.686	75.377.429	Nacional
229	A	2.000.000	UF	6,20	30-04-2021	Semestral	Semestral	33.488.240	33.501.080	Nacional
222	A2	1.376.066	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	23.041.011	25.125.810	Nacional
258	C2	1.000.000	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	16.744.120	16.750.539	Nacional
222	A1	917.377	UF	7,25	12-04-2011	Semestral	Semestral	15.360.673	16.750.539	Nacional
251	H	600.000	UF	6,00	1-12-2021	Semestral	Semestral	10.046.472	10.050.325	Nacional
258	C	1.500.000	UF	6,20	01-05-2004	Semestral	Semestral	8.372.060	8.375.270	Nacional
198	F	469.875	UF	5,80	10-02-2020	Semestral	Semestral	7.867.648	8.211.787	Nacional
198	E	334.988	UF	5,80	10-02-2011	Semestral	Semestral	5.609.083	6.457.360	Nacional
251	G	266.667	UF	6,00	01-12-2005	Semestral	Semestral	4.465.099	6.700.216	Nacional
184	D	231.345	UF	5,80	10-02-2017	Semestral	Semestral	3.873.660	4.094.808	Nacional
184	C	162.485	UF	5,80	10-02-2008	Semestral	Semestral	2.720.674	3.531.354	Nacional
178	A	38.627	UF	6,25	01-09-2004	Semestral	Semestral	333.183	647.017	Nacional
Total largo plazo								199.735.609	215.573.534	

NOTA 14 - Provisiones y castigos

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

	2002 M\$	2001 M\$
Pasivo circulante:		
Remuneraciones, honorarios y asesorías	3.033.259	3.510.568
Vacaciones del personal	2.608.620	3.368.457
Saldo de precio	1.846.136	3.831.236
Indemnización por años de servicio	1.187.493	702.167
Gastos reestructuración	1.109.068	1.191.428
Gastos generales y comerciales	945.959	782.020
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	909.005	904.430
Costo enlace y larga distancia	881.603	698.748
Comisiones distribuidores y fletes	461.120	437.772
Juicios pendientes	447.873	-
Provisión consumos básicos	390.185	535.316
Facturas de proveedores	366.188	1.773.515
Comisiones instituciones financieras	365.000	-
Participaciones y beneficios trabajadores	344.742	459.484
Provisión resultados obras en ejecución	256.446	139.791
Provisión contratistas instalación y mantención	174.536	-
Provisión costos interconexión local	156.303	-
Publicidad, promoción e imagen corporativa	137.020	71.444
Gastos de exportación e importación	70.793	51.490
Contingencias	-	741.600
Otros	2.086.640	1.333.652
Totales	17.777.989	20.533.118
Pasivo largo plazo:		
Juicios pendientes	2.953.840	3.274.597
Indemnización por años de servicio	2.156.420	2.063.630
Contingencias	1.889.241	6.433.048
Reestructuración Aluflex S.A.	-	1.545.000
Otros	363.074	963.541
Totales	7.362.575	14.279.816
Provisiones rebajadas de activo		
Activo circulante:		
Deudores por ventas	9.532.638	10.579.192
Documentos por cobrar	3.408.817	3.448.117
Deudores varios	1.397.420	711.473
Existencia (obsolescencia)	4.567.656	3.141.288
Provisión impuesto irrecuperable Uruguay-Argentina	1.230.110	1.913.931
Utilidad no realizada	13.888	14.305
Activos y bienes raíces para la venta	9.316.068	7.822.768
Otros activos circulantes	-	76.782
Activo largo plazo:		
Inversión Lucchetti Perú S.A. (ver nota 22 d)	29.812.057	-
Cuentas por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	866.429	-
Ajuste activo fijo valor de realización	-	367.799
Existencias sin rotación en un año	524.030	376.744
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	565.811	620.363
Otros activos largo plazo	2.240.540	763.650
Provisión de valuación de activo fijo - Argentina (1)	4.694.239	11.434.076
Provisión de valuación de otros activos - Argentina	1.446.221	1.400.148
Castigos realizados:		
Deudores incobrables	1.139.489	2.085.049
Existencias	-	149.662

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

(1) Con posterioridad al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001, fue promulgada la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reformas de Régimen Cambiario de la República Argentina, la cual estableció entre otros, el fin de la convertibilidad que fijaba la paridad del peso argentino 1 a 1 con el dólar estadounidense. El total de los activos relacionados con las inversiones que mantiene la filial Madeco S.A. en sociedades argentinas, al 31 de diciembre de 2001 asciende aproximadamente a MUS\$107.515, netos de provisiones extraordinarias por MUS\$19.256, que fueron constituidas por la filial Madeco S.A. con el objeto de reflejar los efectos que a esa fecha se estimó derivar de la situación que afecta dicho país.

Durante el segundo trimestre de 2002, la Administración de la filial Madeco S.A. efectuó un estudio sobre la base de la paralización temporal de las plantas productivas en Argentina, el cual arrojó como resultado que los activos fijos no estaban expuestos a pérdidas significativas de su valor, por cuanto el reinicio de las actividades productivas a contar del año 2004 permitiría revertir la situación y obtener un retorno de inversión en un plazo no mayor a la vida útil de los bienes.

En consideración a lo anterior, en 2002 la Administración de la filial Madeco S.A. decidió imputar la provisión extraordinaria descrita en el párrafo anterior a las diferencias de cambio generadas por las inversiones en sociedades Argentinas.

NOTA 15 - Interés minoritario

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

	Participación		Interés minoritario			
	Interés minoritario		Valores en balance		Estado de resultados	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco S.A.	46,59	43,89	46.227.348	55.758.741	17.846.965	22.646.519
CNT Telefónica del Sur S.A.	26,44	26,44	15.151.472	14.977.073	(1.593.534)	(2.309.657)
Alusa S.A.	24,04	24,04	8.735.255	8.823.662	387.526	1.058.784
Ficap (Optel) S.A.	50,00	50,00	2.685.484	4.333.425	1.722.826	306.679
Indeco S.A. (Perú)	7,26	7,78	1.777.622	1.788.667	(99.878)	(94.733)
Empresas Lucchetti S.A.	6,31	6,75	1.020.851	3.277.494	2.347.152	692.427
Hoteles Carrera S.A.	6,50	6,50	943.595	1.008.344	64.749	101.148
Cía. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	781.544	767.793	(134.006)	(165.250)
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	608.569	638.188	(98.846)	22.249
Agrícola El Peñón S.A.	3,80	3,80	533.154	620.154	94.520	94.581
Inversiones Vita Bis S.A.	33,70	-	309.379	-	(43.496)	-
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	24,44	24,44	224.575	253.064	28.489	47.467
Indalum S.A.	0,84	0,84	165.855	150.652	(15.203)	40.428
Comatel S.A.	14,96	14,96	102.420	107.455	5.104	(3.299)
Inversiones Pal S.A.	30,00	30,00	28.033	35.458	7.424	1.027
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	5,78	5,78	19.600	22.000	2.399	(9.745)
Inversiones Alusa S.A.	30,73	30,73	1.243	3.256	264	(356)
Otras menores	-	-	(2.390)	102	(161)	19.853
Totales			79.313.609	92.565.528	20.522.294	22.448.122

NOTA 16 - Cambios en el patrimonio

a) Durante los ejercicios 2002 y 2001 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2001	428.224.335	16.766.256	198.622.412	(948.892)	(5.648.096)	637.016.015
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(5.648.096)	-	5.648.096	-
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(2.153.073)	-	(2.153.073)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	7.332.495	(71.691)	-	-	7.260.804
Revalorización capital propio	13.274.954	519.754	5.982.204	(29.416)	-	19.747.496
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	15.509.382	15.509.382
Saldo final al 31 de diciembre de 2001	441.499.289	24.618.505	198.884.829	(3.131.381)	15.509.382	677.380.624
Saldos actualizados	454.744.268	25.357.060	204.851.374	(3.225.322)	15.974.663	697.702.043
Saldo inicial al 1 de enero de 2002	441.499.289	24.618.505	198.884.829	(3.131.381)	15.509.382	677.380.624
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	12.378.001	3.131.381	(15.509.382)	-
Dividendo definitivo	-	-	(6.203.753)	-	-	(6.203.753)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(1.382.458)	-	(1.382.458)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	16.060.851	(7.955)	-	-	16.052.896
Revalorización capital propio	13.244.979	738.555	6.164.180	-	-	20.147.714
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(75.480.211)	(75.480.211)
Saldo final al 31 de diciembre de 2002	454.744.268	41.417.911	211.215.302	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812

b) Número de acciones:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	454.744.268	454.744.268

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto	
	Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	923.358	923.358
Inversiones y Rentas S.A.	458.929	458.929
Inversiones Río Grande S.A.	24	24
Entel S.A.	24	24
Comatel S.A.	113	113
CNT Telefónica del Sur S.A.	10	10
Totales	1.382.458	1.382.458

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 17 - Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

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

	2002 M\$	2001 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Reverso provisión de contingencias	3.264.077	-
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	431.050	57.264.416
Recuperación de impuestos y gastos	389.447	147.639
Realización utilidades diferidas	581.207	160.117
Utilidad en venta de activo fijo	162.861	59.213
Arriendos	99.541	150.952
Dividendos percibidos	7.981	78.972
Otros	1.040.612	1.495.560
Totales	5.976.776	59.356.869
Otros egresos fuera de la explotación		
Provisión patrimonio filial Lucchetti Perú S.A.	29.812.057	-
Provisión de valuación activo fijo y otros activos Argentina	6.140.460	12.834.224
Indemnizaciones, finiquitos y otros	6.799.292	5.563.487
Depreciación bienes de uso inactivos	3.252.441	-
Pérdida por no concurrencia a emisión de acciones de pago en sociedad filial	2.735.528	-
Gastos legales defensa Lucchetti Perú S.A.	2.224.488	2.386.356
Ajuste valor de activos	2.140.146	-
Castigos y obsolescencias	2.045.209	276.217
Provisión saldo de precio	1.238.052	-
Provisión incobrables	1.155.078	679.351
Provisión cuenta por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	866.429	-
Ajuste a valor realización activos prescindibles	840.277	2.708.432
Amortización desembolsos extraordinarios	763.033	1.352.952
Honorarios y Asesorías	732.250	4.498.423
Cierre y ajustes de activos en filiales (Ingewall y Uruguay)	511.448	3.368.893
Comisiones y otros gastos bancarios	365.000	152.838
Dietas, honorarios y participaciones del directorio	361.274	441.614
Juicios laborales	323.099	3.924.107
Ajuste a cotización bursátil acciones	34.000	104.057
Pérdida en contratos de obras	-	897.392
Pérdida en venta de inversiones	-	714.433
Asesoría financiera y otros gastos venta filial Argentina	-	539.862
Fraccionamiento tributario (Perú)	-	414.691
Otros	2.323.214	2.650.360
Totales	64.662.775	43.507.689

NOTA 18 - Corrección monetaria

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

	Indice de reajustabilidad	2002 M\$	2001 M\$
Activos			
Existencias	IPC y Costo rep.	2.133.472	(2.834.029)
Activo fijo	IPC	8.017.845	8.630.002
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	16.605.218	19.370.188
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	10.554.569	11.087.388
Inversiones financieras	IPC	441.575	1.088.472
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	367.177	1.051.105
Otros activos	UF	471.783	1.701.178
Otros activos no monetarios	IPC	2.586.004	408.308
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.159.727	4.063.634
Total abonos		46.337.370	44.566.246
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(20.147.714)	(20.339.921)
Obligaciones con bancos	IPC	(181.871)	(23.966)
Obligaciones con bancos	UF	(6.772.363)	(5.719.598)
Obligaciones con el público (Bonos)	UF	(6.272.001)	(5.780.309)
Otros Pasivos	UF	(695.721)	(6.256.996)
Pasivos no monetarios	IPC	(2.923.526)	(6.180.147)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.321.067)	(4.161.233)
Total cargos		(41.314.263)	(48.462.170)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		5.023.107	(3.895.924)

74

75

NOTA 19 - Diferencia de cambio

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

Rubro	Moneda	2002 M\$	Monto 2001 M\$
Activos (cargos)/ abonos			
Disponible e inversiones financieras	Dólar	4.547.598	3.723.356
Cuentas corrientes relacionadas (netas)	Dólar	(17.402)	2.638.212
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	292.723	1.169.016
Otros activos	Dólar	957.832	3.244.550
Otros activos	Euros	320.909	75.438
Resultado por derivados financieros	Dólar	3.468.690	314.614
Resultado obtenido por coberturas en Brasil	Reales	7.937.662	1.985.296
Resultado conversión	Dólar	29.332	1.496.014
Total abonos		17.537.344	14.646.496
Pasivos (cargos)/ abonos			
Obligaciones con bancos	Dólar	(18.193.053)	(8.736.385)
Obligaciones con bancos	Euros	-	(174.709)
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	(1.325.011)	(5.387.096)
Otros pasivos	Dólar	350.714	(325.790)
Resultado conversión Perú	Nuevos soles	73.438	(276.512)
Resultado conversión Brasil	Reales	(10.248.365)	(5.121.301)
Ajuste conversión sociedades extranjeras	Dólar	(358.809)	(998.075)
Resultado conversión Argentina	\$ argentino	(1.755.302)	(681.500)
Total cargos		(31.456.388)	(21.701.368)
Pérdida por diferencia de cambio		(13.919.044)	(7.054.872)

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 20 - Estado de flujos de efectivo

La composición del saldo de efectivo y efectivo equivalente considera todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto de retroventa y los fondos mutuos no accionarios, y su detalle es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Disponible	5.037.535	4.323.886
Fondos Mutuos	1.951.784	944.689
Depósitos a plazo	6.730.065	17.831.771
Operaciones con pacto de retroventa	79.367.788	31.400.250
Totales	93.087.172	54.500.596

El detalle del rubro otros ingresos de inversión es el siguiente:

	2002	2001
	M\$	M\$
Pago anticipado crédito J. Ergas Inv. y Rentas Ltda.	21.140.256	-
Rescate depósito en garantía	903.224	-
Rescate depósito en garantía por venta de la filial indirecta Lucchetti Argentina S.A.	711.200	-
Contrato futuro sin partida protegida (Brasil)	-	1.251.600
Otros	299.704	369.993
Totales	23.054.384	1.621.593

Actividades de financiamiento o de inversión que comprometen flujos futuros:

Actividades de financiamiento

La filial Empresas Lucchetti S.A. tiene comprometidos desembolsos con la sociedad Comercial Rabotrading Chile Ltda., según contrato de venta con compromiso de retrocompra, celebrado con esta sociedad. Los montos comprometidos ascienden a un total de M\$2.300.000 pagaderos en cuotas que fluctúan entre el día 2 de junio y 1 de septiembre del 2003, estos valores incluyen una comisión que se compone de aplicar una tasa de 6,88% sobre el capital en UF al día del contrato más el reajuste de dicho capital según la variación de la UF.



NOTA 21 - Contratos derivados

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Descripción de los contratos				Cuentas contables que afecta				
				Item específico	Posición compra/venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$
FR	CCPE	11.103.450	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	11.103.450	10.779.150	0AC	296.330	-	(296.330)
FR	CCPE	7.358.300	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.358.300	7.186.100	0AC	183.596	-	(183.596)
FR	CCPE	7.355.300	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.355.300	7.186.100	0AC	124.729	-	(124.729)
FR	CCPE	5.123.650	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	5.123.650	5.030.270	0AC	103.158	-	(103.158)
FR	CCPE	7.017.500	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.017.500	7.186.100	0AC	196.579	-	196.579
FR	CCPE	9.189.570	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	9.189.570	9.341.930	0AC	141.509	-	141.509
FR	CCPE	7.319.500	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.319.500	7.186.100	0AC	149.363	-	(149.363)
FR	CCPE	7.032.500	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	7.032.500	7.186.100	0AC	189.282	-	189.282
FR	CCPE	5.564.560	I trim. 2003	Tipo de cambio dolar	C	Prést. US\$	5.564.560	5.748.880	0AC	192.926	-	192.926
FR	CCPE	10.405.500	I trim. 2003	Tipo de cambio	C	Prést. US\$	10.405.500	10.779.150	0AC	358.755	-	358.755
FR	CI	21.000.000	II trim. 2004	Tipo de cambio	V	-	-	-	OPLP	263.216	(263.216)	-
FR	CCPE	945.511	I trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Existencias	945.511	945.511	PC	23.679	-	(23.679)
FR	CCPE	5.399.636	I trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	5.399.636	5.399.636	AC	239.374	239.964	-
S	CCPE	1.522.016	I trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	1.562.016	1.562.014	PC	90.964	90.964	-
S	CCPE	6.475.201	II trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	6.475.201	6.703.194	AC	1.710.530	1.710.530	-
S	CCPE	1.510.518	III trim. 2003	Dólar/real bras.	C	Prést. US\$	1.510.518	1.510.518	AC	279.349	279.349	-

AC: Activos circulantes

0AC: Otros activos circulantes

PC: Pasivos circulantes

OPLP: Otros pasivos de largo plazo

NOTA 22 - Contingencias y restricciones

a) Prenda de acciones

Las prendas de acciones son detalladas en cuadros de Contingencias y Restricciones - Garantías indirectas.

b) Hipotecas y prendas

Lucchetti Chile S.A. mantiene garantías reales en favor de un grupo de bancos de acuerdo al contrato de crédito sindicado por UF2.369.359 firmado el día 10 de diciembre de 2001. Dichas garantías se constituyeron sobre las maquinarias, equipos, terrenos y edificaciones de las plantas ubicadas en Santiago y Talca.

Por su parte, Empresas Lucchetti S.A. entregó en prenda acciones de Lucchetti Chile S.A. por un número de acciones equivalentes al 50,1% de la propiedad. En virtud del mismo contrato de crédito sindicado, entregó en prenda las marcas Lucchetti, Talliani, Miraflores, Oro Vegetal y Naturezza.

Hoteles Carrera S.A. mantiene hipoteca sobre los edificios y estacionamientos del Hotel Araucano y del inmueble principal de Teatinos N° 180 otorgadas a favor del Banco del Estado de Chile.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Alufoil S.A. mantiene hipotecas sobre su planta industrial en favor del Banco de Santiago. Asimismo, mantiene prendas de maquinarias de su planta industrial en favor del Banco Security.

c) Garantías con terceras partes

Hoteles Carrera S.A. tiene contratos de arriendo y administración por los Hoteles de La Serena Club Resort con Santander Administradora de Fondos de Inversión; y Hoteles Carrera Club Hotel Antofagasta y Carrera Club Hotel Iquique con Hotelera Norte Sur S.A., por los cuales entregó en garantía una póliza de seguros renovable equivalente a seis meses de renta fija de arriendo (M\$150.697) y un depósito a plazo renovable por M\$123.908.

d) Situación de la inversión en Lucchetti Perú S.A. y provisión extraordinaria

El 22 de agosto de 2001 el Concejo Metropolitano de la Municipalidad de Lima publicó en el Diario El Peruano dos Acuerdos de Concejo (números 258 y 259) a través de los cuales declaró de necesidad pública la preservación de la zona ecológica colindante con la planta productiva de Lucchetti Perú S.A., encargó a la Alcaldía la preparación de los proyectos de ley de expropiación del terreno donde se construyó la mencionada Planta; y, dispuso la revocación de la licencia de funcionamiento otorgada por la Municipalidad de Chorrillos a Lucchetti Perú S.A. para su establecimiento industrial, ordenó la clausura definitiva de dicho establecimiento y su integral erradicación dentro del plazo de doce meses.

A consecuencia de ello, el 3 de octubre de 2001, Empresas Lucchetti S.A. inició un procedimiento dirigido a proteger sus derechos e intereses como inversionista extranjero al amparo del Tratado para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones firmado entre Chile y Perú (en adelante, el Tratado). Con tal propósito, en dicha fecha Empresas Lucchetti S.A. remitió una carta al Presidente de la República del Perú, solicitando que comience el proceso de negociación amistosa que establece el Tratado, y cuya duración es de seis meses. Vencido este período, y si no se alcanzaba un acuerdo, Empresas Lucchetti S.A. estaba en posición de iniciar un arbitraje para resolver la controversia ante un tribunal arbitral dependiente del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI).

Privilegiando la instancia de búsqueda de una solución amistosa, tal como lo establece el Tratado, Empresas Lucchetti S.A. dirigió cuatro nuevas cartas al señor Presidente de la República del Perú, ninguna de las cuales, incluyendo la primera de todas, fue contestada. Con el mismo espíritu, el 16 de agosto de 2002, y a sugerencia del, en ese entonces, Alcalde de la Municipalidad Metropolitana de Lima, señor Alberto Andrade, Lucchetti Perú S.A. pidió ampliar el plazo otorgado en el Acuerdo Municipal 259, haciendo expresa reserva de los derechos de esta parte para recurrir ante el CIADI. Esta petición fue rechazada por el Concejo Metropolitano de Lima el 16 de diciembre de 2002.

Con posterioridad a ello, Empresas Lucchetti S.A., conjuntamente con Lucchetti Perú S.A., presentó el 23 de diciembre de 2003 la solicitud de arbitraje ante la Secretaría del CIADI, requiriendo su registro para la constitución de un tribunal arbitral que resuelva la controversia surgida entre el inversionista y el Estado peruano a consecuencia de la dictación de los Acuerdos Municipales 258 y 259. Entre otras razones, esta presentación se fundamenta en la total falta de argumentos técnicos y legales para haber adoptado dichos acuerdos.

En efecto, carece de fundamentos técnicos, entre otros motivos, porque las propias autoridades peruanas competentes para conocer esta materia han certificado el total cumplimiento de las disposiciones medioambientales por parte de Lucchetti Perú S.A., e incluso han certificado que la planta se encuentra fuera del área ecológica protegida. Ejemplo de ello son el Instituto Nacional de Recursos Naturales del Perú (INRENA), el Ministerio de Agricultura de ese país, quien se pronunció mediante oficio No 934-2002 de fecha 21 de octubre de 2002 y por la Policía Nacional del Perú que informó en el en parte No 188-2002 del 7 de junio de 2002.

De igual forma, carece de fundamentos legales porque, entre otros motivos, el Concejo Municipal no tiene facultades legales para revocar licencias de



funcionamientos otorgadas por otra Municipalidad, como en este caso fue la de Chorrillos, y porque además, en el proceso de revocación no se dio a la empresa la oportunidad de hacer valer sus puntos de vistas o defensas, con lo cual se le privó de un derecho básico.

El 6 de enero de 2003 Lucchetti Perú S.A. fue notificada de la orden de clausura emitida por el Ejecutor Coactivo de la Municipalidad de Chorrillos, que dispone dar cumplimiento a la clausura bajo apercibimiento de recurrir al Ministerio Público y a la Policía Nacional. Como consecuencia de ello, el Directorio de Empresas Lucchetti S.A. acordó dar cumplimiento a dicha orden, en el mínimo plazo, con el propósito de proteger la integridad física de los empleados de la filial y de sus instalaciones, oportunidad en la que además se acordó iniciar un proceso ordenado de liquidación de los activos de la filial peruana.

Posteriormente, el 16 de enero de 2003 el Ejecutor Coactivo y el Alcalde de la Municipalidad de Chorrillos concurren personalmente a clausurar la planta.

En virtud de los hechos descritos previamente, Empresas Lucchetti S.A. decidió efectuar una provisión sobre el total de la inversión y, parcialmente, sobre la cuenta por cobrar a su filial Lucchetti Perú S.A., que asciende a M\$ 30.678.486. Para llevar a cabo esta provisión, tuvo en especial consideración, por una parte, que era absolutamente necesario aplicar lo dispuesto en los Boletines Técnicos números 33 y 64 del Colegio de Contadores, y por otra, las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, especialmente la Circular N°150 del 31 del enero de 2003, en la que advierte a las sociedades anónimas abiertas sobre la obligación de efectuar las provisiones correspondientes a la pérdida de valor estimado de sus activos, en particular a las inversiones hechas en otros países latinoamericanos.

78

La provisión efectuada, a juicio de la Administración de Empresas Lucchetti S.A., cuantifica solamente el efecto contable sobre la recuperación de la inversión, pero no cuantifica los activos intangibles vinculados a dicha filial, como por ejemplo, las redes de distribución, carteras de clientes, imagen de marca, know how, participación de mercado, venta de servicios de distribución a terceros, entre otros, y en general, el proyecto de negocios diseñado por Empresas Lucchetti S.A.. Dichos intangibles no tienen una expresión contable ni se reflejan en el balance, de tal forma que esta provisión, que necesariamente debe realizarse para dar cumplimiento a lo señalado por la autoridad, no reflejará bajo ningún aspecto el monto al que efectivamente ascienden los bienes y derechos que Empresas Lucchetti S.A. invirtió en Perú, y en consecuencia, en la cuantificación de los perjuicios que Empresas Lucchetti S.A. demande al Estado peruano, respecto de la cual la cifra provisionada constituirá sólo una parte del total a demandar.

79

La Administración de Empresas Lucchetti S.A. sustentada en los análisis e informes legales de que dispone considera que los actos y acuerdos ejecutados por las autoridades constituyen una expropiación indirecta de la inversión efectuada por Empresas Lucchetti S.A. en el Perú y en consecuencia, estima que hay base razonable en la legislación internacional para lograr una resolución favorable a una indemnización por los daños y perjuicios ocasionados. Por otra parte, los asesores legales de Empresas Lucchetti S.A., es decir, la firma Arnold & Porter, el señor Francisco Orrego Vicuña y el Estudio Eluchans y Cía., estiman que la solicitud de arbitraje es registrable ante el CIADI y que se trata de una causa con altas expectativas de éxito que le permitiría obtener una justa indemnización considerando, entre otros aspectos, pero muy especialmente los montos invertidos por Empresas Lucchetti S.A. en el Perú. No obstante dichas opiniones, en virtud de la normativa vigente, en particular lo establecido en el Boletín Técnico número 6 del Colegio de Contadores, Empresas Lucchetti S.A. decidió no registrar la eventual contingencia de ganancia que podría surgir de este proceso arbitral internacional.

e) Tercero civilmente responsable

Empresas Lucchetti S.A. tiene la calidad de tercero civilmente responsable en los procesos penales seguidos en Perú contra algunos de sus ejecutivos y accionistas.

En opinión de la Gerencia de Empresas Lucchetti S.A. y sus asesores legales, en el evento que estos procesos se resuelvan en forma desfavorable para

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

los intereses de Empresas Lucchetti S.A., se estima que el pasivo resultante no será importante para los estados financieros tomados en su conjunto.

f) Juicios

Al 31 de diciembre de 2002, Madeco S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de la sociedad, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales contra el dueño previo de Ficap S.A., filial de Madeco S.A., desde antes que Madeco S.A. comprara esta filial, en el año 1997. Se estima que la suma total por juicios corresponde alrededor de US\$10 millones. Madeco S.A. cuenta con una garantía personal del propietario anterior de Ficap S.A., en lo que se refiere a indemnizar a Madeco S.A., si la filial brasileña fuera afectada por estas acciones legales.

La filial Madeco S.A. interpuso una demanda arbitral en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), la cual tiene por fundamento que Corning Inc. ha intentado poner término en forma injustificada a los acuerdos que asumió con Madeco S.A. en relación con Optel Ltda. ("Optel"), empresa brasileña en la cual Corning Inc. y Madeco Brasil Ltda., esta última filial de Madeco S.A., son propietarios por partes iguales. A su vez, Corning ha interpuesto una demanda reconvenional en contra de Madeco S.A., en virtud de la cual solicita, entre otras cosas, que se declare que Corning está facultada para poner término a los acuerdos con Madeco S.A., argumentando que Optel estaría en quiebra. Dependiendo del resultado de este juicio arbitral, podría verse afectada la facultad de Madeco Brasil Ltda. de ejercer la opción (put) que tiene para vender sus acciones en Optel Ltda. a Corning Inc., en un precio de US\$18 millones, sujeto a ciertos ajustes, entre enero de 2004 y diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2002, CNT Telefónica del Sur S.A. mantenía los siguientes juicios pendientes en su contra:

- 1) Segundo juzgado civil de Valdivia, con la señora Regina Barra Arias, causa Rol 2525-2001 por un monto de M\$553.143. Este juicio se encuentra en estado para fallo de primera instancia. La sociedad no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no se derivarán obligaciones significativas.
- 2) Primer juzgado civil de Valdivia con el señor Andrés González Lara, causa Rol 1874-2001 por un monto de M\$756.000. Se encuentra rechazado en segunda instancia, y ante la Corte Suprema con ocasión de recursos de casación deducidos por el demandante. La sociedad no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no se derivarán obligaciones significativas.
- 3) Segundo Juzgado Civil de Valdivia, el Sr. Marcelo Bastidas Villarroel, causa rol 2831-2001, interpuso demanda en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por un monto de M\$1.500.000. En el estado de la causa, se opusieron excepciones dilatorias. La sociedad no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no derivará en obligaciones significativas.

g) Contingencias financieras

Al 31 de diciembre de 2002, Quiñenco y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos existentes y los acuerdos crediticios bancarios.

- 1) Quiñenco y otras compañías del grupo están sujetas a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco y las compañías del grupo al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:



- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3:1.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de UF 33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

2) CNT, Telefónica del Sur S.A. y filiales están sujetas a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants son los siguientes:

i. CNT, Telefónica del Sur S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor a 0,50 en forma individual y consolidada.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor a 1,5 en forma individual y consolidada.
- Mantener un patrimonio mínimo de UF 2.000.000.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio consolidado en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no requieren aprobación de Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual al 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.

80

ii. Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor a 1,0.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor a 1,5.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no requieren aprobación de Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual al 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.

81

3) En Empresas Lucchetti S.A., su acuerdo de crédito sindicado estipula los siguientes covenants financieros que deben ser mantenidos:

- Indicadores medidos con base en los estados financieros consolidados de Lucchetti Chile S.A., excluido Lucchetti Perú S.A.:

	anual	semestral
Razón de liquidez mayor o igual a	1,0	1,0
Endeudamiento menor o igual a	1,0	1,2

-Indicadores medidos en base a los estados financieros consolidados de Empresas Lucchetti S.A.:

	anual	semestral
Razón de liquidez mayor o igual a	1,3	1,3
Endeudamiento menor o igual a	1,5	1,6

Para efectos del cálculo del Índice de endeudamiento consolidado, no se considerará el efecto sobre patrimonio de las provisiones asociadas al cierre de Lucchetti Perú S.A.. En el evento de que alguno de los bancos partícipes la considere, este índice podrá alcanzar un valor máximo de 3,9 veces el patrimonio, al 31 de diciembre del 2002, este indicador se reducirá paulatinamente durante la vigencia del crédito.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

En cuanto a la cobertura de gastos financieros, Empresas Lucchetti S.A. se comprometió a un indicador mayor o igual a 1,8 veces para el año 2002, y mayor o igual a 2,0 veces en los años sucesivos. Este indicador se calculará mediante la suma del Resultado operacional bruto de Lucchetti Chile S.A. consolidado sin considerar Lucchetti Perú S.A., más el Resultado operacional bruto de Empresas Lucchetti S.A. individual, todo ello dividido por la suma de los gastos financieros de Lucchetti Chile S.A. consolidado sin considerar a Lucchetti Perú S.A., más los gastos financieros de Empresas Lucchetti S.A. individual.

Empresas Lucchetti S.A. y su filial Lucchetti Chile S.A. se comprometen a destinar al pago de la última cuota del crédito sindicado un 80% del monto que perciba, la primera de estas, una vez deducidos los gastos asociados, en concepto de indemnización a través del proceso arbitral ante CIADI.

4) LQ Inversiones Financieras S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros y restricciones asociadas con acuerdos crediticios bancarios, incluyendo una razón deuda sobre activo total máxima de 40% y un patrimonio que no debe ser inferior a U.F. 9.500.000. También debe mantener una cobertura mínima de acciones de 1,5: 1 con cláusulas mínimas y máximas, que exige que LQ Inversiones Financieras S.A. mantenga una garantía con prenda de primer grado sobre las acciones por un valor total de mercado de 150% del capital pendiente de pago, sobre algunos créditos bancarios. Además, Quiñenco debe mantener el control de LQ Inversiones Financieras S.A., y LQ Inversiones Financieras S.A. debe mantener el control de Banco de Chile.

5) Madeco S.A., al 31 de diciembre de 2002, debe cumplir con diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

i. Bonos:

- Deberán mantener una razón corriente mayor o igual a 1.
- Deberán mantener un patrimonio más interés minoritario al 31 de diciembre de 2002 igual o mayor a UF7.000.000 (Bonos Madeco, serie A y C).
- La relación deuda capital (deuda con terceros/Patrimonio más interés minoritario) deberá mantener a lo más 1,8 veces (Bonos Madeco, serie A y C).
- Los activos libres de gravámenes deben ser a lo mas 1,2 veces el monto insoluto de la emisión (Bonos Madeco, serie A y C).
- La relación de pasivo corto y largo plazo sobre el patrimonio neto debe ser a lo menos 2 veces, a partir de marzo de 2003 (Bonos Madeco Serie B).
- Que al 31 de marzo de 2003, se haya enterado y pagado en dinero efectivo, un aumento de capital equivalente en pesos de US\$60.000.000. (Bonos Madeco Serie B).

En las juntas de tenedores de bonos del 28 de octubre de 2002 fueron aprobadas las dispensas a las obligaciones de cumplir con los índices y restricciones señalados en los puntos anteriores hasta el 31 de marzo de 2003.

Adicionalmente la compañía debe cumplir con las siguientes obligaciones y/o restricciones:

- Que, los créditos bancarios o reprogramaciones que se obtengan como resultado del proceso de reestructuración financiera en que se encuentra Madeco S.A., comiencen su amortización no antes del 1 de enero de 2005, siendo el abono máximo a los créditos bancarios que mantiene Madeco S.A. a nivel individual, el monto que se aporte en efectivo del aumento de capital que acuerde una Junta Extraordinaria de Accionistas para tal efecto. Mientras no se perfeccione la reestructuración financiera en que se encuentra Madeco S.A. a nivel individual, ésta no abonará ninguna suma a sus créditos bancarios, sino hasta la fecha en que reciba los fondos del referido aumento de capital o hasta el 30 de mayo de 2003, cualquiera que suceda primero, de existir vencimientos en dicho período, tales vencimientos serán renovados o refinanciados en condiciones de mercado.

- A nivel consolidado, Madeco S.A. podrá, a partir del 28 de octubre de 2002 y hasta la fecha en que reciba los fondos del referido aumento de capital o hasta el 30 de mayo de 2003, cualquiera que suceda primero, efectuar abonos a créditos bancarios hasta un máximo de US\$4.000.000, excluidos los abonos que puedan efectuarse en las filiales Argentinas, en la medida que sean financiados con ventas de activos de dichas filiales. Por otra parte,



cualquier abono que Madeco S.A. decida efectuar a los tenedores de bonos con fondos del aumento de capital, estará condicionado a que los tenedores a su vez capitalicen bonos a cuenta del mismo aumento de capital, por un monto no inferior al 80% del abono.

- Que el controlador de Madeco S.A. (Quiñenco S.A.), mantenga tal calidad, con una participación directa o indirecta de a lo menos un 40%, de acuerdo al artículo 97 de la ley de Mercado de Valores.

- Mantener hasta la vigencia del contrato (1 de agosto de 2003) todos los activos libres de gravámenes de cualquier tipo, salvo garantías sobre activos para financiar saldos de precios, de estos (Bonos Serie B).

ii. Créditos bancarios:

Con fecha 18 de diciembre de 2002 Madeco S.A. suscribió con 12 bancos locales y 2 extranjeros un contrato de modificación y reprogramación de créditos, en las siguientes condiciones. En el contexto de estos acuerdos Madeco S.A. fue liberada del cumplimiento de obligaciones y restricciones con relación a créditos bancarios.

Dichos acuerdos contemplan la reestructuración de los pasivos bancarios de Madeco S.A., por la suma aproximada de US\$120.000.000, consideran el pago del 30% de esta cantidad a la fecha de cumplimiento de las condiciones de los referidos contratos y la reprogramación del 70% restante a 7 años con 3 años de gracia, con una tasa de interés TAB más 1,75 puntos básicos para las deudas en UF y tasa Líbor más 2,20 puntos básicos para las deudas en dólares.

En cuanto a las obligaciones asumidas por las partes que celebraron los referidos contratos de reprogramación de créditos, cabe señalar que éstas quedaron sujetas al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas dentro del plazo que vence el próximo 31 de marzo de 2003, siendo la más relevante de estas condiciones que, los fondos que obtenga Madeco S.A. como consecuencia del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de noviembre de 2002, no sean inferiores a la suma de M\$49.400.491 y que con parte de dichos fondos Madeco S.A. pague a sus acreedores bancarios, un porcentaje igual al 30% del total de la deuda que tiene con cada uno de ellos.

Con relación a esto último, cabe destacar que, el controlador de Madeco S.A. (Quiñenco S.A.), manifestó su compromiso de concurrir al aumento de capital en a lo menos M\$49.400.491.

h) Otras contingencias

Las garantías indirectas de la Sociedad Matriz, según se detalla en el cuadro adjunto, de tipo general, están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y LQ Inversiones Financieras S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.

Con las sociedades antes señaladas, excepto LQ Inversiones Financieras S.A., Quiñenco S.A. suscribió contratos de Opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006, en virtud de los cuales:

1) Quiñenco S.A. podrá requerir a las sociedades mencionadas que les venda sus acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas mismas acciones, más el costo de endeudamiento, más un 2,0% sobre la suma de estas cantidades.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones, más el costo de endeudamiento, más un 0,5% sobre la suma de estas cantidades.

CNT Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., en su calidad de empresas de telecomunicaciones, no se encuentran en incumplimiento con ninguna de las disposiciones que las rigen.

En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

Con fecha 14 de agosto de 2001, Armat S.A., filial de Madeco S.A. suscribió un préstamo con el Banco Scotiabank con el objeto de reestructurar su capital de trabajo. Dicho contrato implica, dentro de otros, el cumplimiento de ciertas obligaciones referidas principalmente a la entrega de información semestral, estados financieros auditados anuales, el cumplimiento con ciertos indicadores financieros y obligaciones referentes a la mantención de la propiedad de Armat S.A..

La situación financiera presentada en los estados financieros de Armat S.A., al 31 de diciembre de 2002, no permite cumplir con los indicadores financieros mencionados en el párrafo anterior. Consciente de esto la Administración de Armat S.A. se encuentra en conversaciones con el banco Scotiabank, para llegar a un acuerdo que permita subsanar este incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, Armat S.A. mantiene compromisos de compra de metales (principalmente cobre) a precios similares a los contratos de ventas a futuro a precios fijos, para cubrir el riesgo de la fluctuación de precios de los metales.

i) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros					Liberación de garantías				
				Activos comprometidos		Activos							
				Tipo	Valor Contable	2002 M\$	2001 M\$	2003 M\$	Activos	2004 M\$	Activos	2005 M\$	Activos
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.872.773	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.295.597	4.441.863	4.441.863	1.073.899	Acciones	1.073.899	Acciones	2.147.799	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.581.660	4.082.869	4.082.869	1.145.415	Acciones	1.145.415	Acciones	2.290.830	Acciones
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.649.444	5.391.607	5.391.607	1.162.361	Acciones	1.162.361	Acciones	2.324.722	Acciones
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñon S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.418.532	18.418.532	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	12.558.090	12.558.090	-	-	-	-	-	-
Banco Santiago	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	21.757.561	29.010.109	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	5.389.575	-	-	-	-	-	-	-



Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos					Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías		
				Relación	Tipo	Valor Contable	2002 M\$	2001 M\$	2003 M\$	Activos	2004 M\$	Activos	2005 M\$	Activos
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.610.167	16.610.167	-	-	-	-	-	-	
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.928.540	16.928.540	-	-	-	-	-	-	
Banco del Estado de Chile	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.255.845	16.255.845	-	-	-	-	-	-	
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.162.747	16.162.747	-	-	-	-	-	-	
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	14.398.085	18.418.532	18.553.479	3.463.606	Acciones	3.463.606	Acciones	6.927.213	Acciones	
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	13.233.327	12.055.766	12.060.388	2.794.261	Acciones	2.794.261	Acciones	5.588.522	Acciones	
Banco del Estado de Chile	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	9.515.825	12.172.975	16.460.050	2.378.956	Acciones	2.378.956	Acciones	4.757.912	Acciones	
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	9.816.876	12.558.090	12.650.098	2.454.219	Acciones	2.454.219	Acciones	4.908.438	Acciones	
Banco del Estado de Chile	Inversiones Y Bosques S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	9.162.418	11.720.884	11.725.378	2.290.605	Acciones	2.290.605	Acciones	4.581.210	Acciones	
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	8.769.743	11.218.560	-	2.192.436	Acciones	2.192.436	Acciones	4.384.870	Acciones	
Banco Santiago	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	42.031.035	21.757.561	29.109.375	14.010.399	Acciones	14.010.399	Acciones	14.010.237	Acciones	
BBVA - Banco BHIF	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	18.629.576	27.460.357	27.470.885	-	-	18.629.576	Acciones	-	-	
Deutsche Bank A.G.	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	65.717.979	57.488.800	-	19.715.394	Acciones	30.230.270	Acciones	15.772.315	Acciones	
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	8.903.284	10.779.150	-	-	-	4.451.642	Acciones	4.451.642	Acciones	
Deutsche Bank A.G.	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prohibición gravar	Acciones	5.847.791	57.488.800	-	1.754.337	Acciones	2.689.984	Acciones	1.403.470	Acciones	
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prohibición gravar	Acciones	888.984	5.389.575	-	-	-	444.492	Acciones	444.492	Acciones	
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	11.289.974	-	-	-	-	-	-	
CTC Chile S.A.	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	4.407.878	4.501.778	8.838.360	4.407.878	Acciones	-	-	-	-	
Banco de Chile	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activos fijo, marcas, acciones	18.088.815	8.439.500	4.113.125	-	-	-	-	18.088.815	Activos fijo, marcas, acciones	
Banco Edwards	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activos fijo, marcas, acciones	-	-	4.906.885	-	-	-	-	-	Activos fijo, marcas, acciones	

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	2002 M\$	2001 M\$	2003 M\$	Activos	2004 M\$	Activos	2005 M\$	Activos
Banco Corpbanca	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	14.470.734	6.751.599	7.216.008	-	-	-	-	14.470.734	Activo fijo, marcas, acciones
Banco Crédito e Inversiones	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	14.470.734	6.751.599	7.216.008	-	-	-	-	14.470.734	Activo fijo, marcas, acciones
Banco del Estado de Chile	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	15.194.191	7.089.179	7.576.809	-	-	-	-	15.194.191	Activo fijo, marcas, acciones
Banco del Desarrollo	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	5.788.453	2.700.640	2.886.403	-	-	-	-	5.788.453	Activo fijo, marcas, acciones
Banco Dresdner	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	4.341.539	2.025.480	2.164.803	-	-	-	-	4.341.539	Activo fijo, marcas, acciones
Banco Scotiabank Sudamericano	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda hipotecaria	Activo fijo, marcas, acciones	7.233.775	3.375.800	3.608.003	-	-	-	-	7.233.775	Activo fijo, marcas, acciones
Banco de Crédito del Perú	Lucchetti Chile S.A.	Filial	Prenda industrial	Maquinarias, molino	-	-	8.272.604	-	-	-	-	5.344.056	Máquinas, equipos de molino
Banco del Estado de Chile	Hoteles Carrera S.A.	Filial	Hipoteca	Edif. y Estac. Hotel Araucano	4.270.112	4.507.974	5.011.234	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Hoteles Carrera S.A.	Filial	Hipoteca	Edif. Hotel Carrera	8.343.248	4.507.974	5.011.234	-	-	-	-	-	-
Banco Santiago	Alufoil S.A.	Filial	Hipotecaria	Planta industrial Maquinaria	670.847	247.010	261.013	-	-	30.516	39.964	30.516	42.452
Banco Security	Alufoil S.A.	Filial	Prenda industrial	industrial	1.475.719	2.135.989	2.718.816	650.421	449.365	617.656	426.728	610.053	421.475
ABN Amro Bank	Alusa S.A.	-	Fianza	-	-	-	903.784	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Grupo Dragados	Cliente	Boleta	-	-	-	57.049	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Empresa Const. Sigro	Cliente	Boleta	-	-	-	36.369	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Ingevec	Cliente	Boleta	-	-	-	25.497	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Inmobiliaria Las Verbenas Hewston	Cliente	Boleta	-	-	-	17.852	-	-	-	-	-	-
Banco Security	y Puga Ltda.	Cliente	Boleta	-	-	-	10.574	-	-	-	-	-	-
Sudameris/Real	Ficap S.A.	-	Contrato E Np (Perfo)	-	-	75.862	-	75.862	-	-	-	-	-
Seg.Bras./Inter-Atlántico	Ficap S.A.	-	Cadastro Irb/Seguro	-	-	3.262.746	-	-	-	1.156.198	-	2.106.548	-
Sudameris	Ficap S.A.	-	Contrato E Np (Licit)	-	-	87.964	-	44.287	-	43.677	-	-	-



Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Activos	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	2002	2001	2003		2004	2005	Activos	
						M\$	M\$	M\$		M\$	M\$		
ITAÚ/SAFRA/ BCN/SAM	Ficap SA	-	Contrato E.Np (Finan)	-	-	180.605	-	-	-	29.578	-	151.027	-
ITAÚ/SAFRA/ BCN/SAM	Ficap SA	-	Activo fijo (juicio)	-	296.508	370.698	-	370.698	-	-	-	-	-
ITAÚ/SAFRA/ BCN/SAM	Ficap SA	-	Activo fijo (inpto)	-	110.658	110.658	-	110.658	-	-	-	-	-
Bco. Central Costa Rica	Armat SA	-	Boleta	Disponible	24.364	24.816	24.471	24.816	-	-	-	-	-
Bco. Central Tailandia	Armat SA	-	Boleta	Disponible	45.052	21.968	-	21.968	-	-	-	-	-
Bco. Central Perú	Armat SA	-	Boleta	Disponible	71.634	71.634	-	71.634	-	-	-	-	-
Bco. Central Honduras	Armat SA	-	Boleta	Disponible	32.337	32.337	-	32.337	-	-	-	-	-
Bco. Central Indonesia	Armat SA	-	Boleta	Disponible	77.803	77.803	-	77.803	-	-	-	-	-
Bco. Central Guatemala	Armat SA	-	Boleta	Disponible	-	-	611.001	-	-	-	-	-	-
Bco. Central Portugal	Armat SA	-	Boleta	Disponible	-	-	332.851	-	-	-	-	-	-
Otros	Armat SA	-	Boleta	Disponible	-	-	1.045.061	-	-	-	-	-	-
Bank Boston	Ingewall SA	Filial indirecta	Boleta	-	-	896.061	1.612.519	-	-	-	-	-	-
Citibank	Ingewall SA	Filial indirecta	Boleta	-	-	595.349	547.253	-	-	-	-	-	-
ABN- Rabobank- América	Alusa Overseas SA	Filial	Aval	-	-	-	2.293.075	-	-	-	-	-	-
Citibank NA	Aluflex SA	Filial	Aval	-	-	-	3.965.313	-	-	-	-	-	-

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

NOTA 23 - Caucciones obtenidas de terceros

Con fecha 23 de diciembre de 1999, la sociedad J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda., garantizó el pago de las 414.018.557 acciones del Banco de A. Edwards a Quiñenco S.A..

Con fecha 9 de septiembre de 2002, J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda. prepagó la totalidad del saldo adeudado por esta compra, razón por la cual Quiñenco S.A. alzó las prendas y prohibiciones relativas a las acciones indicadas.

NOTA 24 - Sanciones

Durante el ejercicio 2002 y 2001, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

NOTA 25 - Hechos posteriores

Con fecha 14 de enero de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 9° e inciso segundo del 10° de la Ley N° 18.045, encontrándome facultado al efecto, vengo en informar a usted en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

1. Con fecha 13 de enero del año 2003, Quiñenco S.A., por una parte y por la otra, las sociedades Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G., Bayerische Brau Holding A.G. y FHI Finance Holding International B.V. suscribieron un contrato de Transacción y Finiquito en virtud del cual acordaron completa y definitivamente transigir y poner término al juicio arbitral iniciado ante la Corte de Arbitraje Internacional de la Cámara Comercio Internacional, caso número 11681/KGA, renunciando, extinguiendo y desistándose todas las partes de sus respectivas pretensiones y otorgándose recíprocamente una completa liberación y finiquito respecto de las mismas.

Asimismo, Quiñenco S.A. aceptó presentar ante el 10° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago el desistimiento de su solicitud de designación de árbitro, tramitada en los autos Rol N° 2619-2000, caratulados "Quiñenco S.A." y aceptó presentar también, el desistimiento del recurso de apelación interpuesto en relación con el mismo procedimiento anterior, con ingreso N° 2581-2001 ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago.

En virtud del Contrato de Transacción y Finiquito y de los desistimientos precedentemente referidos, se han solucionado y terminado en forma definitiva todas las disputas que mantenían las partes, en su calidad de únicos accionistas de la sociedad anónima cerrada Inversiones y Rentas S.A. y miembros del controlador de la sociedad anónima Compañía Cervecerías Unidas S.A..

De conformidad con el Contrato de Transacción y Finiquito, el Pacto de Accionistas celebrado entre los accionistas de Inversiones y Rentas S.A. con fecha 14 de abril de 1994 ha sido modificado con fecha 13 de enero de 2003 y continúa plenamente vigente, en la forma modificada.

2. Como parte de los acuerdos logrados en virtud del Contrato de Transacción y Finiquito referido en el párrafo 1) precedente, FHI Finance Holding International B.V. se obligó a pagar a Quiñenco S.A. la suma de 50 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a más tardar el 31 de enero de 2003.



3. En la modificación del Pacto de Accionistas se convino que dentro de un plazo máximo de tres años a contar del 13 de enero de 2003, Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G. tendrá el derecho de enajenar sus acciones en FHI Finance Holding International B.V. o, en su defecto, esta última compañía tendrá el derecho de vender sus acciones en Inversiones y Rentas S.A., a Heineken International B.V. (en adelante denominada "Heineken"), sin que tal enajenación deba someterse a los procedimientos de Primera Opción de Compra o, en su caso, de Primera Opción de Oferta, regulados por el Pacto de Accionistas celebrado entre las mismas partes. La referida enajenación a Heineken quedará sujeta a las siguientes condiciones:

- a) Que Heineken no compita con Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") en los denominados "Territorios de CCU" (Chile y Argentina);
- b) Que Heineken otorgue a CCU, sujeto a la celebración de un contrato de licencia bajo las condiciones y términos usuales de Heineken, el derecho exclusivo para producir, comercializar, vender y distribuir la marca Heineken en Chile y Argentina, y que mientras ésta mantenga participación en Inversiones y Rentas S.A. se abstenga de otorgar tales licencias a cualquier persona distinta de CCU, dentro de los "Territorios de CCU"; y
- c) Que Heineken acepte regirse por los términos del Pacto de Accionistas celebrado entre las partes en Inversiones y Rentas S.A. con fecha 14 de abril de 1994, en su forma modificada con fecha 13 de enero de 2003, como sucesor de todos los derechos y obligaciones de Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G. y FHI Finance Holding International B.V.

88

4. En la sesión extraordinaria de directorio de Inversiones y Rentas S.A. celebrada con fecha 13 de enero del año 2003, se acordó proponer al directorio de la filial Compañía Cervecerías Unidas S.A., que apruebe someter a consideración de los accionistas, en las instancias correspondientes, el reparto como dividendo, del 100% de las utilidades del ejercicio 2002. Se acordó, asimismo, proponer el reparto de un dividendo eventual con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores, por la suma de \$168.700.000.000, a ser pagado dentro de los 180 días siguientes, ya sea de una sola vez o en parcialidades.

89

5. Simultáneamente con lo anterior, la sociedad Southern Breweries Establishment ("SBE"), en cuya propiedad CCU mantiene una participación de 50%, ha convenido, en principio, con Heineken los términos de la venta a ésta de la participación accionaria de la primera en la sociedad croata Karlovacka Pivovara d.d. ("Cervecería de Karlovacka"), en un precio igual a diez veces el EBITDA; lo anterior sujeto, entre otras condiciones, a las previas aprobaciones regulatorias y las aprobaciones de los respectivos directorios de Heineken, de SBE y de sus sociedades controladoras, esto es, Lanzville Investments Establishment y CCU, para lo cual les presentará los antecedentes de dicha transacción.

En la sesión ordinaria de directorio de Quiñenco S.A. celebrada con fecha 6 de enero, se acordó facultar al suscrito, en su carácter de Presidente, para suscribir esta información de Hecho Esencial".

NOTA 26 - Estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras y sus filiales bancarias

Tal como se indica en Nota 2d), las inversiones en Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. se presentan a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

Para una adecuada interpretación de los presentes estados financieros, a continuación se presentan los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados de acuerdo con normas de presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

LQIF y Filiales bancarias

Balance General

Activos

	2002 M\$	2001 M\$
Disponible	676.426.489	794.963.275
Colocaciones		
Préstamos comerciales	2.517.318.620	2.791.327.811
Préstamos para comercio exterior	611.671.009	536.149.932
Préstamos de consumo	412.757.279	399.150.721
Colocaciones en letras de crédito	1.187.270.843	1.303.731.329
Contratos de leasing	249.092.551	255.454.772
Colocaciones contingentes	381.767.414	382.421.894
Otras colocaciones vigentes	601.880.024	437.456.664
Cartera vencida	144.936.841	124.300.849
Total colocaciones	6.106.694.581	6.229.993.972
Menos : Provisiones sobre colocaciones	(195.436.350)	(193.833.630)
Total colocaciones netas	5.911.258.231	6.036.160.342
Otras operaciones de crédito		
Prestamos a instituciones financieras	54.817.908	29.653.430
Créditos por intermediación de documentos	46.439.061	53.822.974
Total otras operaciones de crédito	101.256.969	83.476.404
Inversiones		
Documentos del Banco Central y Tesorería	869.351.536	1.145.742.024
Otras inversiones financieras	420.914.467	643.692.293
Documentos intermediados	276.456.846	228.218.998
Activos para leasing	23.530.762	7.726.007
Bienes recibidos en pago o adjudicados y otros	18.996.767	33.840.105
Otras inversiones no financieras	2.503	2.015
Total inversiones	1.609.252.881	2.059.221.442
Otros activos		
Otros activos	191.965.638	167.934.711
Total otros activos	191.965.638	167.934.711
Activo fijo		
Activo fijo físico	139.344.183	148.874.772
Inversiones en sociedades	4.776.671	5.361.761
Mayor valor de inversiones	(457.870)	(485.148)
Menor valor de inversiones	311.999.333	329.727.640
Total activo fijo	455.662.317	483.479.025
Total activos	8.945.822.525	9.625.235.199

**LQIF y Filiales bancarias****Balance General****Pasivos y Patrimonio****Captaciones y otras obligaciones**

	2002	2001
	M\$	M\$
Acreedores en cuentas corrientes	1.072.159.367	938.281.176
Depósitos y captaciones	3.658.157.336	4.237.640.832
Otras obligaciones a la vista o a plazo	503.718.181	845.658.428
Obligaciones por intermediación de documentos	276.675.043	255.275.542
Obligaciones por letras de crédito	1.084.041.244	1.394.924.927
Obligaciones contingentes	380.992.443	382.053.208
Total captaciones y otras obligaciones	6.975.743.614	8.053.834.113

Obligaciones por bonos

Bonos corrientes	4.592.542	8.170.813
Bonos subordinados	277.654.204	271.527.418
Total obligaciones por bonos	282.246.746	279.698.231

Préstamos obtenidos de entidades financieras

Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	3.763.267	4.520.794
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	-	74.754.585
Préstamos de Instituciones financieras del país	218.877.871	102.858.067
Obligaciones con el exterior	510.344.221	336.115.221
Otras obligaciones	75.895.971	73.739.969
Total préstamos de entidades financieras	808.881.330	591.988.636

Otros pasivos

Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	22.545.825	58.135.724
Otros pasivos	138.712.884	162.802.315
Total otros pasivos	161.258.709	220.938.039
Total pasivos	8.228.130.399	9.146.459.019

Provisiones voluntarias

20.557.257

38.913.294

Interés minoritario

290.683.194

292.206.841

Patrimonio neto

Capital y reservas	420.703.481	158.842.665
Otras cuentas patrimoniales	5.549.768	705.297
Pérdida del ejercicio	(19.801.574)	(11.891.917)
Total patrimonio neto	406.451.675	147.656.045
Total pasivos y patrimonio	8.945.822.525	9.625.235.199

90

91

NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

LQIF y Filiales bancarias

Estado de resultados

	Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
	2002 M\$	2001 M\$
Resultados operacionales		
Ingresos por intereses y reajustes	689.701.468	816.696.200
Utilidad por intermediación de documentos	23.251.327	23.531.771
Ingresos por comisiones	94.245.133	90.130.799
Utilidad de cambio neta	-	4.017.940
Otros ingresos de operación	9.617.393	5.365.098
Total Ingresos de operación	816.815.321	939.741.808
Menos :		
Gastos por intereses y reajustes	(337.203.896)	(488.310.469)
Pérdida por intermediación de documentos	(9.915.023)	(10.652.486)
Gastos por comisiones	(13.569.924)	(13.274.359)
Pérdida de cambio neta	(35.308.848)	-
Otros gastos de operación	(3.576.139)	(4.020.505)
Margen bruto	417.241.491	423.483.989
Remuneraciones y gastos del personal	(134.308.200)	(133.173.858)
Gastos de administración y otros	(101.157.280)	(101.965.120)
Depreciaciones y amortizaciones	(23.237.123)	(19.009.105)
Margen neto	158.538.888	169.335.906
Provisiones por activos riesgosos	(132.554.026)	(95.336.019)
Recuperación de colocaciones castigadas	11.913.733	16.072.227
Resultado operacional	37.898.595	90.072.114
Resultados no operacionales		
Ingresos no operacionales	6.782.980	14.692.871
Gastos no operacionales	(19.929.551)	(9.969.000)
Resultado por inversiones en sociedades	(969.380)	2.591
Amortización mayor valor de inversiones	25.999	26.129
Amortización menor valor de inversiones	(17.728.307)	(17.619.161)
Corrección monetaria	(7.536.970)	(9.246.986)
Excedente antes de impuestos	(1.456.634)	67.958.558
Provisión para impuestos	1.803.894	2.110.974
Resultado después de impuestos	347.260	70.069.532
Provisiones voluntarias	17.222.640	(3.206.988)
Provisión para pago deuda obligación subordinada al Banco Central de Chile	(22.545.825)	(58.135.724)
Interés minoritario	(14.825.649)	(20.618.737)
Pérdida del ejercicio	(19.801.574)	(11.891.917)



LQIF y Filiales bancarias
Flujo neto del período

Por el ejercicio comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de

	2002 M\$	2001 M\$
Flujo originado por actividades operacionales		
Pérdida del ejercicio	(19.801.574)	(11.891.917)
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	40.933.415	18.448.626
Provisiones por activos riesgosos	132.554.026	95.336.015
Provisiones voluntarias	(17.222.640)	3.206.988
Provisión ajuste a valor de mercado de inversiones	(15.571.700)	(9.961.071)
(Utilidad) pérdida por inversiones en sociedades	969.380	17.590.412
(Utilidad) Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	-	(2.904.903)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(349.982)	(233.241)
Utilidad (Pérdida) del Interés minoritario	14.825.649	20.618.737
Castigos y provisiones relacionadas con activo fijo	4.178.422	2.904.747
Corrección monetaria neta	7.536.970	9.247.013
Otros cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo	21.674.515	1.200.301
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	157.024	4.093.832
Provisión obligación subordinada	22.545.825	58.135.724
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	192.429.330	205.791.263
Flujo originado por actividades de inversión		
(Aumento) Disminución neta en colocaciones	(120.908.476)	(49.221.578)
(Aumento) Disminución neta en otras operaciones de crédito	(8.296.307)	(543.344)
(Aumento) Disminución neta de inversiones	120.032.611	(403.372.511)
Compra de activos fijos	(11.996.945)	(16.685.762)
Venta de activos fijos	1.292.155	1.343.639
Inversiones en sociedades	(386)	(154.027.970)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	-	323.962
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	-	8.025.784
Variación neta de otros activos y pasivos	(23.705.828)	(8.875.626)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(43.583.176)	(623.033.406)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Aumento (Disminución) de depósitos y captaciones	(488.246.704)	380.216.500
Aumento (Disminución) neta de obligaciones por bonos	3.012	99.544.678
Aumento (Disminución) neta de préstamos entidades financieras y Bancos	61.686.855	5.143.964
Emisión de acciones de pago	273.753.890	84.225.907
Dividendos pagados a accionistas	(23.277.783)	(20.284.320)
Pago de la obligación subordinada	(56.441.918)	(54.786.133)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(232.522.648)	494.060.596
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(83.676.494)	76.818.453
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(22.965.667)	(24.455.913)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(106.642.161)	52.362.540
Efectivo y efectivo equivalente incorporado en fusión del Banco de Chile con Banco Edwards	251.180.422	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	546.149.876	745.024.621
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	690.688.137	797.387.161

NOTA 26.1 Principales criterios contables**a) Información proporcionada**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables específicas de los distintos entes reguladores en cada ámbito de negocios: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Superintendencia de Valores y Seguros y normas de los Reguladores Bancarios de los Estados Unidos de Norteamérica, según corresponda y las disposiciones de la Ley N°19.396 sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

b) Filiales que se consolidan

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la matriz y de las filiales que a continuación se detallan:

	Participación directa e indirecta	
	2002	2001
	%	%
Banco Edwards y Filiales	-	51,17
SM Chile S.A. y Filiales	51,35	51,35
Inversiones LQ SM S.A.	99,99	-

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile (SM Chile S.A.) y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banco de Chile, Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., Banchile Corredores de Bolsa S.A., Banchile Asesoría Financiera S.A., Banchile Corredora de Seguros Ltda., Banchile Factoring S.A., Banco de Chile Sucursal Nueva York, Banco de Chile Agencia Miami, Banchile Administradora General de Fondos S.A., Banchile Securitizadora S.A., Promarket S.A. y Socofin S.A..

Para efectos de consolidación, los estados financieros de las filiales Banco de Chile Sucursal Nueva York y Banco de Chile Agencia Miami han sido convertidos a pesos chilenos, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relacionadas con la valoración de inversiones en el exterior en países con estabilidad económica. Las diferencias de cambio no realizadas por estas inversiones se presentan en el patrimonio en la cuenta "Ajuste por diferencia de conversión" del ítem "Otras reservas".

Con fecha 1 de enero de 2002 se hizo efectiva la fusión por incorporación de Banco de Chile y filiales con Banco Edwards y filiales, siendo la totalidad de los activos y pasivos del Banco Edwards absorbidos por el Banco de Chile, incluidas sus respectivas filiales, quedando este último como sucesor para todos los efectos legales.

Los estados financieros de Banco Edwards y filiales (año 2001) incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banedwards S.A. Corredores de Bolsa, Banedwards S.A. Asesoría Financiera, Banedwards S.A. Administradora de Fondos Mutuos, Banedwards S.A. Administradora de Fondos de Inversión, Banedwards Corredora de Seguros Limitada, Banedwards S.A. Factoring y Banedwards S.A. Securitizadora.

Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con las filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general en la cuenta Interés minoritario.

c) Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Sin embargo, en el caso de las colocaciones vencidas y de las vigentes con alto riesgo de irreuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes.



d) Corrección monetaria

El patrimonio, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo a resultados ascendente a M\$7.536.970 (M\$9.246.986 en 2001). Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento se han valorizado a \$16.744,12 por UF1 (\$16.262,66 por UF1 en 2001).

f) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera de las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de cierre de \$712,38 por US\$1 al 31 de diciembre de 2002 (\$656,20 por US\$1 en 2001), el que no difiere significativamente del tipo de cambio aplicado por las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El saldo de M\$35.308.848 (utilidad de M\$4.017.940 en 2001) correspondiente a la pérdida de cambio neta que se muestra en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

94

g) Inversiones financieras

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario, se presentan ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigen reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de cartera que tenga la cualidad de permanente, caso en que, sujeto a ciertos límites, se permite realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial Fluctuación de valores de inversiones financieras.

La aplicación de dicho ajuste significó un abono neto a los resultados del ejercicio ascendente a M\$15.571.655 (M\$9.839.600 en 2001), monto que se incluye en los resultados operacionales correspondiente a la Utilidad por intermediación de documentos. El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un abono neto a patrimonio ascendente a M\$9.082.716 (M\$1.879.414 en 2001).

Las demás inversiones correspondientes a instrumentos financieros se presentan al valor de adquisición, más sus reajustes e intereses devengados.

95

h) Activo fijo físico

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente y neto de depreciaciones calculadas linealmente sobre la base de los años de vida útil de los respectivos bienes. Los bienes inmuebles que se encuentran disponibles para la venta ascienden a M\$6.551.361 al 31 de diciembre de 2002. Para efectos de reflejar el valor de realización de estos bienes, se ha constituido una provisión con cargo a los resultados del ejercicio ascendente a M\$2.743.813. Adicionalmente, durante el presente ejercicio se procedió a castigar M\$1.434.688 con cargo a resultados, por concepto de remodelaciones e instalaciones de oficinas arrendadas que fueron cerradas.

i) Inversiones en sociedades

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales se tiene una participación igual o superior al 10%, o pueda elegir o designar a lo menos un miembro en su Directorio o Administración, se encuentran registradas en el activo a su valor patrimonial proporcional (VPP).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

j) Productos derivados

El Banco y sus filiales valorizan los contratos a futuro de monedas al tipo de cambio observado diario y las utilidades o pérdidas resultantes son reconocidas en resultado con base devengado. De acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Banco e Instituciones Financieras, las diferencias iniciales originadas por este tipo de operaciones son reconocidas como activos o pasivos diferidos y son amortizadas en el plazo de duración del contrato que las generó. Los contratos swaps de tasas de interés se valorizan al cierre de cada mes de acuerdo al devengamiento de las tasas de interés pactadas, registrando la diferencia con abono o cargo a los resultados. Adicionalmente, el Banco y sus filiales contabilizan contra los resultados del ejercicio un ajuste a valor de mercado de la cartera de contratos swaps utilizados para cobertura del riesgo de tasas de interés y de monedas extranjeras de la cartera de inversiones en el exterior.

k) Provisiones por activos riesgosos

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones, salvo en el caso de las colocaciones que se demuestra rebajando el total de éstas.

l) Provisiones voluntarias

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, las instituciones financieras pueden constituir provisiones especiales denominadas "Provisiones voluntarias", que pueden ser computadas como patrimonio efectivo para el cumplimiento de diversas regulaciones contenidas en esa ley. El monto que se mantiene constituido al cierre de cada ejercicio y sus efectos en los resultados, se muestra en el Balance General Consolidado y en el Estado de Resultados Consolidado.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en particular a la Circular N° 41 del 24 de julio de 1996 y el Oficio N° 1.874 de 1996 del Servicio de Impuestos Internos en el caso de Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.. Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada, según lo establecido por el Boletín Técnico N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

n) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

o) Indemnización por años de servicios

La filial Banco de Chile tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquellos trabajadores que han cumplido 30 años de antigüedad, en el caso de que se retiren de la institución. Al cierre del período, se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán acceso a este beneficio y que aún no lo han ejercido.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 7% anual.

p) Efectivo y efectivo equivalente

LQ Inversiones Financieras S.A. ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pactos y las cuotas de fondos mutuos. Las filiales bancarias, por su parte, conforme a las disposiciones específicas aplicables a instituciones financieras, han considerado como efectivo y efectivo equivalente sólo el saldo del rubro Disponible demostrado en el Balance General Consolidado. El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado se ha preparado según el método indirecto.



NOTA 26.2 Antecedentes de la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una sociedad anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva sociedad bancaria.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 63,64% de la propiedad de dicho banco, y en ese mismo acto le traspasó a esa sociedad anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

La Sociedad durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, y al ocurrir este hecho, sus accionistas se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

Esta Sociedad se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

96

97

NOTA 26.3 - Provisión para pago de deuda subordinada Banco de Chile

La provisión para el pago de la séptima cuota anual (de las 40 totales, de UF3.187.363,9765 cada una) por concepto de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, al 31 de diciembre de 2002 asciende a M\$22.545.825 (M\$58.135.724 en 2001), equivalente a UF1.346.492,07 (UF3.470.677,61 en 2001), y corresponde a la cantidad que conforme al contrato que rige dicha obligación, debería pagarse al Banco Central de Chile el 30 de abril de 2003. El valor definitivo de la referida cuota anual, se conocerá una vez que la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco de Chile se pronuncie sobre el destino de la utilidad obtenida en el año 2002.

NOTA 26.4 - Cambios contables

Durante el ejercicio 2002, no se han producido cambios contables que afecten significativamente los presentes estados financieros, excepto por el cambio contable indicado en los estados financieros consolidados de la filial Banco de Chile, referido a la eliminación de las inversiones en letras de crédito de propia emisión, y la obligación correspondiente, por un monto de MM\$202.629,9 y MM\$200.765,7, respectivamente, de conformidad a lo establecido por la circular N° 3196 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTA 26.5 - Hechos posteriores

No hay otros hechos de carácter financiero o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 22 de enero de 2002, Quiñenco S.A. concurrió al aumento de capital de su filial LQ Inversiones Financieras S.A., suscribiendo 273.768.064 acciones de pago por un valor de M\$ 265.007.486. Producto de esta suscripción la Sociedad aumenta su participación de 50,5196% a 82,7135%.

Con fecha 13 de marzo de 2002, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente:

En cumplimiento de lo dispuesto por el Oficio Circular número 079 de fecha 14 de enero de 2002, informamos a ustedes que los efectos que pueden derivarse para la compañía de sus inversiones en la República Argentina son los siguientes:

Quiñenco, en su calidad de matriz, está expuesta a la continuada crisis económica y a la devaluación monetaria en Argentina a través de su filial Madeco S.A. (Madeco) de la cual posee el 56,1% de su propiedad y de su coligada, Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) de la cual se posee una participación indirecta del 30,8% de su propiedad.

La filial Madeco ha informado pérdidas relacionadas con sus negocios en Argentina ascendentes a \$17.780 millones, las que se incluirán en los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001. La pérdida correspondiente a la participación de un 56,1% de Quiñenco en Madeco asciende a aproximadamente \$ 9.975 millones.

La coligada CCU ha informado pérdidas ascendentes a \$1.806 millones en sus estados financieros consolidados por el período terminado el 31 de diciembre de 2001, relacionadas con sus operaciones en Argentina. La pérdida correspondiente a la participación del 30,8% de Quiñenco en CCU asciende aproximadamente a \$ 556 millones.

Quiñenco, en su calidad de empresa matriz y entidad informante de sus inversiones en Madeco y CCU incluirá dichas pérdidas en sus estados financieros para el período terminado al 31 de diciembre de 2001.

Hacemos presente que debido a la gravedad y a lo prolongado de la crisis argentina no se pueden descartar ulteriores efectos sobre los resultados financieros de las filiales y coligada con operaciones en ese país.



ANALISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Quiñenco registró durante el año 2002 una pérdida de \$75.480 millones, cifra que contrasta negativamente con la utilidad de \$15.975 millones registrada en el año anterior. Esta variación negativa se explica principalmente por los menores resultados obtenidos por las compañías operativas que consolidan con Quiñenco, principalmente Lucchetti que provisionó una pérdida de acuerdo a principios contables de \$30.678 millones, producto del cierre de su planta de pastas en Perú. Cabe señalar, que a nivel no operacional los resultados del año 2001 incluían una utilidad no recurrente de \$52.374 millones, relacionadas con la enajenación de participaciones en Entel y Plava Laguna.

Cuadro N° 1: Composición del Resultado del Ejercicio

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Resultado operacional	10.277	18.041
Resultado no operacional	(108.310)	(38.594)
Otros (1)	22.553	36.528
Resultado del ejercicio	(75.480)	15.975

(1) Otros: incluye impuesto a la renta, interés minoritario y amortización mayor valor.

Resultado operacional

98

En el ejercicio 2002, Quiñenco registró una utilidad operacional de \$10.277 millones, \$7.764 millones inferior a la registrada en el año anterior. La composición comparativa del resultado operacional consolidado se presenta en el Cuadro N°2:

Cuadro N° 2: Composición del resultado operacional

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Madeco	4.003	10.986
Lucchetti	2.678	2.726
Telsur	13.148	13.845
Carrera	(378)	(557)
Quiñenco y otros (1)	(9.175)	(8.959)
Resultado operacional	10.277	18.041

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

La utilidad operacional disminuyó un 43% durante el año 2002 respecto del año anterior, debido principalmente a una disminución de los resultados operacionales de Madeco y, en menor medida, de Telsur.

Las menores ventas consolidadas de Madeco, que bajaron en un 25% respecto del año anterior, repercutieron directamente en su utilidad operacional, disminuyéndola en un 63,6% a \$4.003 millones, a pesar de la reducción en términos absolutos de los costos de explotación y de los gastos de administración y ventas. La utilidad operacional de Madeco representó un 1,6% de las ventas, reflejando la baja actividad de las unidades de cables, y, tubos y planchas, que fueron afectadas por el cierre de las plantas en Argentina y menores inversiones por parte del sector telecomunicaciones en Brasil.

Telsur disminuyó su utilidad operacional en un 5% a \$13.148 millones, debido a la incorporación de costos directos y depreciación relacionados con los nuevos servicios consolidados de Internet, seguridad y call center, además de mayores gastos asociados con la oficina de Concepción.

99

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Ingresos de explotación

En el año 2002, las ventas consolidadas de Quiñenco totalizaron \$396.299 millones, cifra que representa una disminución de un 18,8% en relación con lo registrado en el año 2001. Esta disminución se explica principalmente por las menores ventas en Madeco y, en menor medida, de Lucchetti. 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 MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Madeco	256.283	341.869
Lucchetti	83.799	88.843
Telsur	46.646	46.701
Carrera	7.016	7.579
Quiñenco y otros (1)	2.556	3.266
Ventas consolidadas	396.299	488.258

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

En el año 2002, las ventas de Madeco disminuyeron en un 25% en relación con el año anterior, debido principalmente a la menor demanda de cables del sector de telecomunicaciones en Brasil y por el cierre de la planta de cables en Argentina. Además, las ventas de tubos y planchas también fueron afectadas por el cierre de las plantas en Argentina, además de la desaceleración general en las exportaciones y ventas de cospeles.

Lucchetti disminuyó sus ventas en un 5,7% en el año 2002, debido principalmente a la no consolidación en este período de las operaciones de la filial argentina, que fue vendida en 2001 (el efecto entre 2001 y 2002 fue \$6.658 millones). Aislado el efecto de la desinversión, las ventas de Lucchetti habrían aumentado en un 2% en 2002, debido al incremento de las operaciones de Chile, compensado parcialmente por una disminución de las operaciones peruanas. Las ventas en Chile aumentaron producto del mayor volumen vendido de pastas, junto con el lanzamiento de nuevos productos de la línea de sopas, cremas y caldos.

Las ventas de Telsur disminuyeron muy levemente en un 0,1% en comparación con el año 2001, principalmente como resultado de menores ingresos de telefonía básica y larga distancia internacional, parcialmente compensado por el aumento en los ingresos relacionados con los servicios de Internet y call center, los cuales comenzaron a consolidarse con Telsur en 2002. La baja en telefonía básica se debió a la débil situación económica en el sur de Chile junto con el efecto de sustitución de telefonía fija por móvil.

Carrera, disminuyó sus ventas en un 7,4% en el año 2002. La disminución se explica principalmente, por la reducida demanda para los hoteles de cinco estrellas en Santiago, lo cual se vio reflejado en las bajas tasas de ocupación en el año y, en menor medida, a la disminución en las tarifas promedio de las habitaciones en el hotel de Santiago. Además, los hoteles del norte de Chile se vieron afectados por la menor demanda turística de parte de visitantes argentinos, como consecuencia de la continuada crisis en ese país.

Costos de explotación

Los costos de explotación consolidados en el año 2002 registran una disminución de un 18,6% en comparación con el año anterior, porcentaje similar a la anotada baja en las ventas de un 18,8%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los costos de explotación de Madeco, en línea con la baja en sus ventas que impactó principalmente a los segmentos de cables, y tubos y planchas. La composición de los costos de explotación consolidado se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:



Cuadro N°4: Composición de los costos de explotación consolidados

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Madeco	(224.587)	(295.494)
Lucchetti	(61.384)	(62.292)
Telsur	(19.292)	(18.927)
Carrera	(5.998)	(6.347)
Quiñenco y otros (1)	(4.680)	(4.843)
Costos de explotación consolidados	(315.941)	(387.902)

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

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas durante el año 2002 registran una disminución de un 14,9% en relación con lo incurrido en 2001, principalmente por la reducción registrada en Madeco debido al menor nivel de actividad de ventas, y por la disminución en Lucchetti en sus gastos de administración y ventas debido a la no consolidación en este año de las operaciones de la filial argentina.

100

Resultado no operacional y otros

El resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2002 una pérdida de \$85.757 millones, cifra que contrasta negativamente con la pérdida de \$2.066 millones registrada en el año anterior. Esta variación se debe principalmente a (i) una reducción en la utilidad proveniente de empresas relacionadas que no consolidan con Quiñenco, principalmente Banco de Chile y CCU; (ii) menores ingresos fuera de la explotación y otros, que en 2001 incluía una utilidad por venta de acciones de Entel y la participación en Plava Laguna por \$52.374 millones; (iii) mayores egresos fuera de explotación y otros, que en 2002 incluye una provisión de acuerdo a principios contables de \$30.678 millones de Lucchetti, producto del cierre de las operaciones en Perú; y (iv) una mayor pérdida por concepto de diferencias de cambio, atribuible principalmente a la devaluación del peso argentino y real brasilero en el año 2002 en las operaciones de Madeco. El aumento de la pérdida no operacional y otros, fue parcialmente compensado por un menor gasto financiero y por la utilidad registrada por corrección monetaria. En el Cuadro N°5 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

101

Cuadro N°5: Composición del resultado no operacional y otros

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Ingresos financieros	5.348	8.177
Utilidad (neta) en EERR	25.183	37.340
Amortización menor valor de inversiones	(20.532)	(28.231)
Otros ingresos fuera de la explotación	5.977	59.357
Otros egresos fuera de la explotación	(64.663)	(43.508)
Gastos financieros	(50.727)	(60.780)
Corrección monetaria	5.023	(3.896)
Diferencia de cambio	(13.919)	(7.055)
Resultado no operacional	(108.310)	(38.594)
Impuesto a la renta	141	4.893
Ítemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	20.522	22.448
Amortización mayor valor de inversiones	1.889	9.187
Resultado no operacional y otros	(85.757)	(2.066)

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Composición del resultado

A continuación se presenta en el Cuadro N°6 la composición del aporte de las sociedades operativas:

Cuadro N°6: Composición del aporte de las sociedades operativas:

Sector/Compañía	Cifras en MM\$ al 31.12.02					
	Utilidad (pérdida)		Participación		VPP	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Financiero						
Banco de Chile (1)	52.635	89.577	52,2%	52,7%	15.424	15.993
Banco Edwards (2)	-	10.406	-	51,2%	-	5.325
Alimentos y Bebidas						
CCU (3)	22.065	39.529	30,8%	30,8%	6.794	12.171
Lucchetti (4)	(37.223)	(6.599)	93,7%	93,3%	(34.876)	(5.907)
Telecomunicaciones						
Telsur (5)	6.027	8.736	73,6%	73,6%	4.434	6.427
Entel (6)	41.096	35.230	5,7%	5,7%	2.337	3.174
Manufacturero						
Madeco (7)	(40.166)	(51.599)	53,4%	56,1%	(22.319)	(28.952)
Inmobiliario y Hotelero						
Carrera (8)	(996)	(1.175)	89,9%	87,2%	(896)	(1.033)
Habitaria	898	430	50,0%	50,0%	449	215
Total sociedades operativas					(28.653)	7.413
Otros (Quiñenco corporativo)					(46.827)	8.562
(Pérdida) utilidad del ejercicio					(75.480)	15.975

Notas:

- (1) Participación indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Las utilidades se reconocen en una proporción del 29,2% debido al pago de la deuda subordinada.
- (2) A partir del 2 de enero de 2002, se fusionó con el Banco de Chile.
- (3) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.
- (4) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Bravo Ltda.
- (5) Participación indirecta a través de VTR S.A.
- (6) Participación indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.
- (7) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (8) Participación indirecta a través de la sociedad Agrícola El Peñón S.A.

Aporte de las sociedades operativas

Como se detalla en Tabla N°6, la reducción de \$36.066 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2001, se explica principalmente por el aumento de la pérdida de Lucchetti y, en menor medida, por la disminución de la utilidad de Banco de Chile y CCU. Esta disminución fue parcialmente compensada por la menor pérdida de Madeco.

El incremento de la pérdida neta de Lucchetti, se explica por la provisión de acuerdo a principios contables por \$30.678 millones, producto del cierre de las operaciones en Perú.



Banco de Chile disminuyó su utilidad en un 47% respecto al año anterior a \$52.635 millones debido, principalmente, a los mayores gastos asociados al proceso de fusión por \$30.884 millones y mayores provisiones para activos riesgosos.

CCU disminuyó su utilidad neta en un 44% a \$22.065 millones debido principalmente a menores resultados no operacionales, los cuales en 2001 incluían la utilidad por la venta de acciones de Backus & Johnston, que generó una utilidad extraordinaria de \$17.199 millones en ese año. Adicionalmente, la utilidad del año 2002 se vio afectada por menores resultados obtenidos por CCU argentina, como consecuencia de la difícil situación económica que atraviesa dicho país.

La disminución de la pérdida neta de Madeco en un 22% a \$40.166 millones, se explica principalmente por menores pérdidas no operacionales debido a que en 2001 incluía cargos significativos asociados al cierre de las plantas en Argentina.

Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°6, a nivel corporativo la pérdida ascendió a \$46.827 millones en 2002, lo que contrasta negativamente con la utilidad presentada en el año 2001 que fue de \$8.562 millones. La variación entre el año 2001 y 2002, principalmente se explica por la ausencia de utilidades extraordinarias por la enajenación de las participaciones de Entel y Plava Laguna. La pérdida por \$46.827 millones de Otros (Quiñenco corporativo) para el año 2002, está compuesta principalmente de los gastos financieros y amortización menor valor de inversiones, ambos relacionados principalmente con la adquisición del Banco de Chile.

102

103

Balance

Activo

Al 31 de diciembre del año 2002, Quiñenco poseía activos consolidados por \$1.523.238 millones, cifra 5,3% inferior a la registrada en igual fecha de 2001. Esta variación se debe principalmente a la disminución (i) de Lucchetti, producto principalmente de la no consolidación de Lucchetti Perú, y (ii) de Madeco, producto de una baja de sus existencias y cuentas por cobrar.

Al cierre del año 2002, el activo circulante equivale a un 17% del activo total consolidado. En el Cuadro N° 7 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N° 7: Composición del activo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Madeco	378.152	416.840
Lucchetti	76.345	122.807
Telsur	137.532	135.683
Carrera	23.206	24.204
Quiñenco y otros (1)	908.003	908.546
Activo consolidado	1.523.238	1.608.080

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

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Pasivo

En el cuadro N°8 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

Cuadro N°8: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Pasivo exigible circulante	303.822	263.643
Pasivo exigible largo plazo	509.588	554.170
Total pasivo exigible	813.410	817.813
Interés minoritario	79.314	92.566
Patrimonio	630.515	697.702
Pasivo consolidado	1.523.238	1.608.080

Al 31 de diciembre del año 2002, el pasivo exigible consolidado totaliza \$813.410 millones, cifra que representa una leve disminución de un 0,5% en relación con el pasivo exigible del mismo mes de 2001. Cabe mencionar que el efectivo y efectivo equivalente aumentó de \$54.501 millones a \$93.087 millones, lo que se tradujo en una disminución en la deuda neta.

En el Cuadro N° 9 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N°9: Composición del pasivo exigible consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Madeco	265.535	274.675
Lucchetti	60.155	74.269
Telsur	79.440	78.268
Carrera	8.685	8.686
Quiñenco y otros (1)	399.594	381.914
Pasivo exigible consolidado	813.410	817.813

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

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) subió de 1,17 al cierre del año 2001 a 1,29 al cierre del año 2002. Esta evolución se explica principalmente por la disminución de un 9,6% en el patrimonio producto de la pérdida registrada a la fecha. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre del año 2002 equivale a 37,4% del pasivo exigible total.

El interés minoritario al 31 de diciembre del año 2002 es de \$79.314 millones, cifra inferior en 14,3% en comparación a lo anotado en igual fecha de 2001, principalmente por Madeco.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2002, el patrimonio alcanzó a \$630.515 millones, cifra 9,6% inferior en comparación a la misma fecha del año anterior. Como consecuencia, el valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2002 alcanzó a \$/acción 583,95 y la pérdida por acción generada en el año 2002 fue de \$/acción 69,91.



Tendencia de indicadores

Indicadores Financieros		31.12.02	30.09.02	31.12.01
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		0,9	0,9	1,0
Razón ácida		0,3	0,2	0,2
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		1,29	1,25	1,17
Deuda CP/Total deuda		37,35%	36,91%	32,24%
Deuda LP/Total deuda		62,65%	63,09%	67,76%
Cobertura gastos financieros	veces	-0,49	0,13	1,18
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	1.523.238	1.611.280	1.608.080
Rotación inventarios	veces	4	3	5
Permanencia inventarios	días	82	118	79
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$	396.299	309.119	488.258
Costos de explotación	MM\$	(315.941)	(246.829)	(387.902)
Resultado operacional	MM\$	10.277	10.423	18.041
Gastos financieros	MM\$	(50.727)	(40.617)	(60.780)
Resultado no operacional	MM\$	(108.310)	(62.216)	(38.594)
RAIDAIE	MM\$	22.907	42.431	122.596
Utilidad (pérdida) después imptos.	MM\$	(75.480)	(36.031)	15.975
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		-11,4%	-5,1%	2,3%
Rentabilidad del activo		-4,8%	-2,2%	1,0%
Rendimiento activos operacionales (*)		1,5%	1,4%	2,4%
Utilidad (pérdida) por acción	\$	(69,91)	(33,37)	14,79
Retorno de dividendos		1,7%	2,0%	0,0%

(*) 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.

Análisis de los mercados

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre del año 2002 sus inversiones en sociedades operativas están concentradas en cinco sectores de acuerdo con lo presentado en el Cuadro N°6 "Composición del aporte de las sociedades operativas", 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".

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Flujo neto originado por actividades de la operación	30.007	14.128
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	5.130	(60.541)
Flujo neto originado por actividades de inversión	877	(37.629)
Flujo neto total del período	36.014	(84.042)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	2.572	(955)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	38.586	(84.997)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	54.501	139.498
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	93.087	54.501

Al 31 de diciembre del año 2002, Quiñenco generó en términos consolidados un flujo neto total positivo de \$36.014 millones que se explica, principalmente, por el flujo positivo originado por las actividades de la operación, que ascendió a \$30.007 millones, por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que ascendió a \$5.130 millones, y por el flujo positivo originado por las actividades de inversión, que ascendió a \$877 millones.

El flujo positivo operacional se compone principalmente por la recaudación de deudores por venta y dividendos, ingresos financieros y otros repartos recibidos, compensado parcialmente por pago a proveedores y personal e intereses pagados. El flujo positivo de financiamiento está compuesto principalmente por la obtención de préstamos de empresas relacionadas, compensado parcialmente por el pago de otros préstamos y bonos.

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, Quiñenco mantiene en términos consolidados activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°10. La administración ha estimado esta exposición como razonable.

Cuadro N°10: Composición de activos y pasivos netos en moneda extranjera

2002	Cifras en MM\$ al 31.12.02					
	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	255.508	852	9.545	4.803	24.868	1.284
Pasivo	261.925	148	2.770	-	6.070	-
Derivados	77.470	-	-	-	(15.893)	-
Exposición activo (pasivo)	71.052	703	6.775	4.803	2.905	1.284

2001	Cifras en MM\$ al 31.12.02					
	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	265.313	2.016	15.755	18.727	29.512	-
Pasivo	370.647	696	9.016	-	8.812	211
Derivados	4.726	-	-	-	(22.819)	-
Exposición activo (pasivo)	(100.608)	1.320	6.739	18.727	(2.119)	(211)

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es 51,9% (59,1% en 2001) a tasa fija equivalente a \$385.712 millones (\$433.178 millones en 2001) y el 48,1% (40,9% en 2001) es a tasa variable equivalente a \$357.874 millones (\$299.350 millones en 2001). La exposición de esta deuda equivale a un 23,5 del activo consolidado al cierre del año 2002. 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