

CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

(En millones de pesos al 31 de diciembre de 2002)

Empresa	Participación Quiñenco (*) (%)	Ingresos de Explotación	Resultado del ejercicio	Participación proporcional de Quiñenco	Total Activos	Patrimonio
Sector Financiero						
Banco de Chile	(1) 52,2	(**) 424.257	52.635	15.424	8.616.588	618.230
Sector Alimentos y Bebidas						
CCU	30,8	345.891	22.065	6.794	652.959	433.485
Lucchetti	93,7	83.799	(37.223)	(34.876)	76.345	16.189
Sector Telecomunicaciones						
Telsur	73,6	46.646	6.027	4.434	137.532	57.310
Entel	5,7	804.762	41.096	2.337	1.290.562	544.897
Sector Manufacturero						
Madeco	53,4	256.283	(40.166)	(22.319)	378.152	99.232
Sector Inmobiliario / Hotelero						
Hoteles Carrera	89,9	7.016	(996)	(896)	23.206	14.521
Habitaria	50,0	23.006	898	449	46.939	17.391
Total Empresas Operativas Quiñenco y Compañías Holding Pérdida del Ejercicio				(28.653) (46.827) (75.480)		

* Directa y/o indirecta

** Corresponde a los ingresos operacionales del banco

(1) Corresponde a derechos de voto

RESULTADOS DEL AÑO 2002

Quiñenco incluye en su utilidad los resultados de más de cuarenta empresas. Sin embargo, solamente consolida las operaciones de algunas inversiones, principalmente las empresas operativas Madeco, Lucchetti, Telefónica del Sur y Hoteles Carrera. Los resultados de otras inversiones como el Banco de Chile y CCU que son muy relevantes en términos de magnitud de inversión y resultados para el holding, no consolidan con Quiñenco, por lo tanto la utilidad o pérdida proporcional asociada con estas inversiones se presentan en los resultados no operacionales de Quiñenco.

Quiñenco informó ventas consolidadas por \$396.299 millones en 2002, una disminución de un 18,8% en comparación a 2001. Del total de la reducción de las ventas durante el ejercicio, un 93% correspondió a las operaciones de Madeco, las que se vieron profundamente afectadas por la desaceleración regional que puso trabas a la demanda de los productos de la compañía, como se explicó anteriormente. La disminución de las ventas consolidadas también se atribuyó, en menor grado, a las operaciones de Lucchetti. Esta baja en las ventas consolidadas, junto a un menor margen operacional se tradujo en una menor utilidad operacional, la que cayó en alrededor de un 43%, a \$10.278 millones, prácticamente en su totalidad atribuible a las operaciones de Madeco.

Quiñenco informó pérdidas no operacionales ascendentes a \$106.784 millones, significativamente mayor a los \$38.594 millones informados en 2001. La variación se atribuyó principalmente a un aumento en otros egresos no operacionales, los que incluyeron una provisión de \$30.678 millones, atribuible a Lucchetti Perú, junto con la ausencia de ingresos no recurrentes, que en 2001 alcanzaron a \$52.374 millones, producto de la venta del 8% de Entel y de la desinversión en Plava Laguna.

En términos de sus principales componentes, los resultados financieros alcanzados por Quiñenco durante 2002 reflejaron el difícil escenario al que se vieron enfrentadas las filiales durante el año, tanto en Chile como en el extranjero. En particular, Lucchetti y Madeco fueron afectadas por los eventos que ocurrieron en sus operaciones en el extranjero, cuyos efectos contribuyeron en forma significativa a la pérdida neta de \$75.480 millones de Quiñenco. Además, los gastos relacionados con la adquisición del Banco de Chile y su posterior fusión con Banco Edwards durante 2002 afectaron adicionalmente los resultados de Quiñenco durante el ejercicio.

Indudablemente, un impacto significativo sobre los resultados financieros

de Quiñenco en 2002 fue el efecto de la controversia que rodeó a la planta de pastas de Lucchetti en Perú y su posterior clausura, a comienzos de 2003. Como consecuencia de lo anterior, las ventas y los márgenes de Lucchetti Perú cayeron bruscamente durante 2002. Además, Lucchetti se vio obligada a incurrir en desembolsos significativos para defender su inversión y su derecho a operar. En enero de 2003, la Municipalidad de Chorrillos ordenó finalmente el cierre de la planta. Debido a la imposibilidad de desarrollar sus actividades industriales en ese país, Lucchetti, filial de Quiñenco con un 93,7% de participación, contabilizó una pérdida, de acuerdo a principios contables chilenos, por \$30.678 millones, la que fue imputada proporcionalmente contra resultados no operacionales en 2002.

Por su parte, Madeco, filial manufacturera de Quiñenco con un 53,4% de participación, decidió cerrar su filial en Argentina a principios de 2002, como consecuencia directa de la deteriorada situación económica y la devaluación de la moneda en ese país. Además, sus principales operaciones en Brasil se vieron afectadas por la incertidumbre política y económica que prevaleció durante gran parte del año y que contribuyó a deprimir las inversiones en el largo plazo, particularmente del sector de telecomunicaciones. Estos hechos ocurridos a nivel regional, junto con una débil demanda por las exportaciones, condujeron a una pérdida neta de \$40.166 millones en 2002, de los cuales \$21.448 millones correspondieron a la participación de Quiñenco.

Los gastos financieros y la amortización de menor valor de inversiones relacionados con la adquisición de Banco de Chile en 2001 tuvieron un impacto sobre los resultados de Quiñenco de aproximadamente \$40.741 millones durante el ejercicio 2002. Además, en relación a las utilidades del banco mismo, éste incurrió en costos relacionados con la fusión con Banco Edwards durante 2002, ascendentes a \$30.884 millones. Por otra parte, el banco efectuó provisiones (netas) para pérdidas por colocaciones por \$101.527 millones en 2002 para preservar la integridad de su cartera contra los efectos de las debilitadas economías, tanto a nivel nacional como regional, especialmente Argentina. Como consecuencia de lo anterior, los resultados de Banco de Chile no reflejaron la capacidad de generación de utilidades del banco durante 2002. El Banco de Chile informó una utilidad neta de \$52.635 millones, una disminución de alrededor de 47,4% en comparación a 2001. La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta durante 2002 alcanzó a \$15.424 millones.