

PROPIEDAD

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N° 20, donde ocupa aproximadamente 2.500 metros cuadrados en oficinas de su propiedad.

POLITICA DE INVERSION

La mayor parte de los recursos de Quiñenco es destinada a empresas que están bajo su control, ya sea directa o indirectamente en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexar negocios relacionados a los suyos, con el fin de fortalecer el potencial de crecimiento del grupo.

La matriz permanentemente busca oportunidades de inversión. Su principal interés se centra en empresas con marcas fuertes orientadas al mercado consumidor e industrias en las cuales tiene experiencia. En caso contrario, Quiñenco busca alianzas con socios estratégicos.

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

La Sociedad financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de los negocios en los cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la situación de liquidez de los activos de la empresa y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

FACTORES DE RIESGO

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas se enfrentan a riesgos asociados con el alto nivel de competencia y el desarrollo de los mercados y economías en que operan, tanto en Chile como en el exterior, hechos que se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son en gran parte dependientes del nivel general de la actividad económica en chilena. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento promedio de 7,7% entre 1990 y 1997, desde el año 1998, el crecimiento promedio anual ha sido inferior a un 3%. No existe seguridad en cuanto a que el crecimiento económico retorne a sus niveles anteriores. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados operacionales incluyen las actuales o futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y la devaluación del peso chileno en relación al dólar.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a Argentina, Brasil, y otros países de América Latina que durante varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles y, a menudo, desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de

manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad y de América Latina en general.

Durante los últimos años Argentina ha experimentado una prolongada recesión, la que en 2001 culminó en la actual crisis económica, ocasionada por la inestabilidad económica y política de ese país. La actividad económica argentina sigue muy contraída y no se puede determinar en qué momento la economía de ese país vaya a mostrar una recuperación, o qué efectos tendría sobre la Sociedad y sus filiales una recesión prolongada.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas, en la medida que las necesidades así lo exijan. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos depende principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias sobre sus utilidades y flujos de caja.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Parte de las deudas de largo plazo de Quiñenco están sujetas a una tasa de interés variable, lo que implica un riesgo en caso de aumento de dicha tasa. Este riesgo también existe con respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la sociedad y sus filiales está expuesto al riesgo de las fluctuaciones de monedas.

Una parte significativa de los negocios de la sociedad la constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar, dependiendo de las fluctuaciones del valor de mercado. El valor del capital de las inversiones de Quiñenco podría verse afectado por bajas en los mercados de valores chilenos y en otros mercados de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que afectarían en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Quiñenco está expuesto a riesgo por precio de productos relacionado principalmente con los inventarios de las filiales.

SEGUROS

Quiñenco mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco propone informar a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2003 su acuerdo de mantener la política de dividendos, esto es, distribuir al menos 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio futuro. En lo correspondiente al ejercicio 2002, el Directorio acordó no repartir dividendos.

Dividendo	Fecha	Dividendo por Acción*	Dividendo Total*	Correspondiente al Ejercicio
N°11	12-05-99	7,31819	M\$ 7.901.743	1998
N° 12	04-05-00	44,54132	M\$ 48.093.048	1999
N° 13	10-05-02	5,74560	M\$ 6.203.753	2001

* Cifras históricas

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los señores Directores en el año 2002 por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Sr. Guillermo Luksic Craig M\$4.391 y M\$10.588 (M\$3.812 y M\$0 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$733 y M\$10.588 (M\$1.025 y M\$0 en 2001); Sr. Jean Paul Luksic Fontbona M\$1.024 y M\$10.588 (M\$439 y M\$0 en 2001); Sr. Philip Adeane M\$0 y M\$10.588 (M\$0 y M\$0 en 2001); Sr. Hernán Büchi Buc M\$1.903 y M\$10.588 (M\$1.613 y M\$0 en 2001); Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild M\$2.195 y M\$10.588 (M\$1.759 y M\$0 en 2001); Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera M\$1.757 y M\$10.588 (M\$1.613 y M\$0 en 2001); Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$2.195 y M\$10.588 (M\$1.759 y M\$0 en 2001); y Sr. Vladimir Radic Piraíno M\$1.902 y M\$10.588 (M\$1.759 y M\$0 en 2001). Además los directores Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild, Sr. Gonzalo Menéndez Duque, y Sr. Vladimir Radic Piraíno recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2002 de M\$2.338, M\$2.338 y M\$2.338 (M\$1.819, M\$1.819 y M\$1.672 en 2001), respectivamente.

Los señores Directores que se indican recibieron por el desempeño de sus cargos de Directores en las empresas filiales de Quiñenco las siguientes remuneraciones:

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$25.425 y M\$39.351 (M\$26.516 y M\$59.588 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$13.897 y M\$78.702 (M\$0 y M\$0 en 2001) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$107.327 y M\$74.513 (M\$112.607 y M\$29.794 en 2001).

- En la filial Banco Edwards por concepto de dietas y honorarios en 2001, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$5.864 y M\$325; Sr. Andrónico Luksic Craig M\$68.294 y M\$0 y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$8.144 y M\$15.962. Banco Edwards fue fusionado con el Banco de Chile el 1° de enero de 2002.

- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$3.650 y M\$0 (M\$1.474 y M\$0 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$729 y M\$836 (M\$924 y M\$2.863 en 2001); Sr. Jean-Paul Luksic Fontbona M\$550 y M\$0 (M\$729 y M\$0 en 2001) y Sr. Hernán Büchi Buc M\$3.285 y M\$10.779 (M\$2.570 y M\$15.175 en 2001).

- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$8.201 y M\$25.902 (M\$6.582 y M\$31.589 en 2001); Sr. Jean-Paul Luksic Fontbona M\$0 y M\$0 (M\$0 y M\$711 en 2001) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$9.160 y M\$31.329 (M\$8.554 y M\$32.627 en 2001).

- En la filial Empresas Lucchetti S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$2.341 y M\$13.646 (M\$1.758 y M\$13.657 en 2001); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$1.756 y M\$13.646 (M\$2.637 y M\$13.657 en 2001) y Sr. Hernán Büchi Buc M\$10.549 y M\$0 (M\$7.634 y M\$0 en 2001).

- En la filial Hoteles Carrera S.A. por concepto de dietas recibieron: Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild M\$1.612 (M\$1.906 en 2001) y Sr. Vladimir Radic Piraíno M\$1.904 (M\$1.759 en 2001).

REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2002 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$2.035.061.

PLAN DE INCENTIVO

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en U.F. es amortizable en cuotas anuales y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000.

COMITE DE DIRECTORES

El Directorio de la sociedad, en su reunión del 17 de marzo de 2001, dando cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la

Ley N°18.046, designó como miembros del Comité de Directores a los señores Vladimir Radic Piraño, Gonzalo Menéndez Duque y Joaquín Errázuriz Hochschild. El Comité de Directores inició sus actividades en su primera sesión, celebrada el 3 de mayo de 2001, en la cual fijó procedimientos para solicitar información a la administración, acordó un calendario de sesiones ordinarias mensuales durante el año, sin perjuicio de la posibilidad de reunirse en forma extraordinaria si fuere del caso. Asimismo fijó un Reglamento de Comité y determinó las normas para conocer las materias que le encomienda la Ley. El Comité designó como Presidente del mismo al director Sr. Gonzalo Menéndez Duque y como Secretario del Comité al Fiscal de la compañía, Sr. Manuel José Noguera Eyzaguirre.

Durante el ejercicio 2002 se mantuvieron en sus cargos los integrantes del Comité de Directores indicados. El Comité se reúne ordinariamente una vez al mes y han asistido regularmente a sus sesiones el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna, y el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2002 acordó mantener la remuneración de los miembros del Comité de Directores, esto es una dieta de UF10 por asistencia a sesión. Asimismo se mantuvo el presupuesto anual de gastos del Comité de Directores de UF1.000.

El Comité de Directores durante el ejercicio 2002 se ha abocado a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de

Sociedades Anónimas de acuerdo al calendario prefijado, desarrollando las siguientes actividades:

a) Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y evacuó los informes pertinentes. Las operaciones más relevantes de este tipo que el Comité aprobó fueron:

1) Crédito por US\$70 millones otorgado a la filial LQ Inversiones Financieras S.A. por Andsberg Finance Corporation, una institución financiera relacionada al accionista controlador.

2) Modificación del Contrato de Promesa de Compraventa de Bandedwards Compañía de Seguros de Vida S.A., suscrito entre la filial Inversiones Vita S.A. y el Banco de Chile.

3) Financiamiento y reprogramación de los créditos a la filial Madeco S.A..

b) Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.

c) Examinó los informes de los auditores externos. El Comité conoció el Informe de Control Interno que los Auditores envían a la administración. Asimismo conoció el Informe de los Auditores al 31 de diciembre de 2002, el balance y demás estados financieros a dicha fecha que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.

38

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

2002	No se efectuaron transacciones					
2001	Acciones		Monto total transado (*)		Precio unitario (*)	
	Compra N°	Venta N°	Compra M\$	Venta M\$	Compra \$	Venta \$
Northern Mines Sociedad Contractual Minera	-	33.571.898	-	3.200.755	-	95,34
Antofagasta (Chili) and Bolivia Railway Co. P.L.C.	-	329.185.298	-	24.596.725	-	74,72
Inversiones FCAB Ltda.	362.757.196	-	27.797.470	-	(**) 76,63	-

39

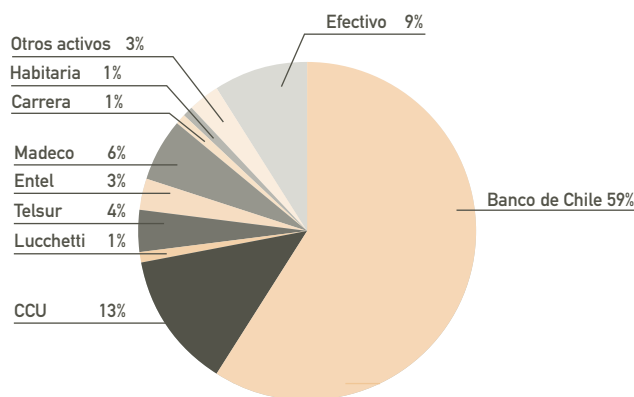
TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Nombre	Acciones		Monto total transado (*)		Precio unitario(*)	
	Compra (venta)		Compra (venta)		Compra (venta)	
	2002 N°	2001 N°	2002 M\$	2001 M\$	2002 \$	2001 \$
Juan Correa García (ex- Ejecutivo)	(13.788)	(145.287)	(6.067)	(81.321)	(440,00)	(559,73)
Patricio León Délano (ex- Ejecutivo)	(159.347)	-	(46.211)	-	(299,00)	-
Davor Domitrovic Grubisic (Ejecutivo)	-	145.287	-	81.321	-	559,73
Cindi Freeman (Ejecutivo)	-	42.246	-	15.631	-	370,00

(*) Cifras históricas

(**) Precio promedio

INVERSIONES SOBRE ACTIVOS
Al 31 de diciembre de 2002



MMUS\$ 1.5
A nivel corporativo (Quiñenco y compañías intermedias)

d) Propuso al directorio a fin de que examinen la contabilidad, inventario y balance de la Sociedad y otros estados financieros de la misma, correspondientes al Ejercicio 2003, a la firma de Auditores Externos Ernst & Young Limitada. Asimismo acordó proponer que para el caso de que no se llegue a un acuerdo con esta firma o ésta no pudiere prestar sus servicios, acordó proponer a la firma PriceWaterhouseCoopers, y en defecto de ésta, a la firma Deloitte & Touche. El Comité propuso la contratación de las firmas de clasificadores de riesgo, Feller-Rate y Humphreys Ltda..

GASTOS POR ASESORIA DEL DIRECTORIO

En 2002 no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

En 2002 se pagaron indemnizaciones por años de servicio a ejecutivos principales de la Sociedad por un monto ascendente a M\$47.647.

INFORMACION BURSATIL

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral, de transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años:

Periodo	Acciones transadas N°	Monto total transado (*) M\$	Precio promedio (*) \$
2002			
1er Trimestre	6.418.134	2.865.831	446,52
2° Trimestre	13.444.833	4.624.507	343,96
3er Trimestre	9.053.587	2.490.600	275,10
4° Trimestre	14.897.151	4.649.265	312,09
2001			
1er Trimestre	15.443.669	6.622.534	428,82
2° Trimestre	11.447.275	4.995.221	436,37
3er Trimestre	10.582.837	5.243.839	495,50
4° Trimestre	6.245.261	2.786.740	446,22
2000			
1er Trimestre	16.040.197	9.935.809	619,43
2° Trimestre	12.510.162	7.010.912	560,42
3er Trimestre	19.808.418	9.927.131	501,16
4° Trimestre	17.891.394	8.279.650	462,77

(*) Cifras históricas