



## Contenido

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

\$ - 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

Señores Accionistas y Directores  
Quiñenco S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A.. No hemos revisado los estados financieros de Madeco S.A., Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Entel S.A., inversiones que en su conjunto representan el 22,4% y 25,3% 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 inversiones, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

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.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quiñenco S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 7. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de Quiñenco S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2 (b).

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.

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 INDIVIDUAL

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

<b>Activos</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos circulantes</b>		
Disponible	90.208	153.780
Deudores varios (neto)	21.974	1.453.564
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	8.194.461	3.475.294
Impuestos diferidos	22.622	68.515
Otros activos circulantes	59.888.425	23.827.628
<b>Total activos circulantes</b>	<b>68.217.690</b>	<b>28.978.781</b>
<b>Activo fijo</b>		
Terrenos	1.788.765	1.788.765
Construcciones y obras de infraestructuras	2.608.296	2.608.296
Maquinarias y equipos	172.767	172.767
Otros activos fijos	1.928.485	1.921.424
	6.498.313	6.491.252
Menos: Depreciación acumulada	(576.205)	(304.185)
<b>Total activo fijo</b>	<b>5.922.108</b>	<b>6.187.067</b>
<b>Otros activos</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	601.946.519	387.797.985
Menor valor de inversiones	4.340.482	4.574.075
Mayor valor de inversiones	(4.756.003)	(5.459.872)
Deudores a largo plazo	-	20.742.033
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	122.403.506	429.506.445
Impuestos diferidos a largo plazo	141.196	-
Otros	4.315.700	4.881.989
<b>Total otros activos</b>	<b>728.391.400</b>	<b>842.042.655</b>
<b>Total activos</b>	<b>802.531.198</b>	<b>877.208.503</b>

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



<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos circulantes</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	24.051.737	23.977.401
Obligaciones con el público (bonos)	8.715.733	1.162.414
Dividendos por pagar	67.690	77.726
Acreedores varios	6.341	6.874
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	11.026.290	13.543.864
Provisiones	4.461.229	7.584.387
Retenciones	60.854	72.553
Impuesto a la renta	5.375	8.027
Otros pasivos circulantes	-	105.111
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>48.395.249</b>	<b>46.538.357</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>		
Obligaciones con el público (bonos)	101.301.926	108.878.509
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	18.096.491	23.673.614
Provisiones	4.222.720	415.980
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>123.621.137</b>	<b>132.968.103</b>
<b>Patrimonio</b>		
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
<b>Total patrimonio</b>	<b>630.514.812</b>	<b>697.702.043</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>802.531.198</b>	<b>877.208.503</b>

110

111

## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Resultados Individual	2002	2001
	M\$	M\$
<b>Resultado operacional</b>		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(4.394.066)	(4.543.687)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(4.394.066)</b>	<b>(4.543.687)</b>
<b>Resultado no operacional</b>		
Ingresos financieros	11.750.497	15.732.703
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	11.535.064	51.930.498
Otros ingresos fuera de la explotación	2.999.268	201.065
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(85.087.483)	(34.052.452)
Amortización del menor valor de inversiones	(295.034)	(291.962)
Gastos financieros	(10.689.690)	(9.170.536)
Otros egresos fuera de la explotación	(4.437.732)	(4.273.303)
Corrección monetaria	(65.514)	(77.858)
Diferencias de cambio	2.420.985	(232.379)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(71.869.639)</b>	<b>19.765.776</b>
Resultado antes del impuesto a la renta	(76.263.705)	15.222.089
Impuesto a la renta	79.625	48.548
<b>(Pérdida) utilidad líquida</b>	<b>(76.184.080)</b>	<b>15.270.637</b>
Amortización del mayor valor de inversiones	703.869	704.026
(P)		
<b>(Pérdida) utilidad del ejercicio</b>	<b>(75.480.211)</b>	<b>15.974.663</b>

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



<b>Estado de Flujos de Efectivo Individual</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>		
Ingresos financieros percibidos	4.957.994	3.764.360
Dividendos y otros repartos percibidos	6.620.590	14.109.629
Otros ingresos percibidos	-	430.868
Pago a proveedores y personal	(5.293.932)	(5.089.499)
Intereses pagados	(4.460.240)	(3.758.271)
Impuesto a la renta pagado	(20.656)	-
Otros gastos pagados	(106.563)	(17.851)
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>1.697.193</b>	<b>9.439.236</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos	-	58.493.976
Obligaciones con el público	-	107.308.310
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	12.819.970
Pago de dividendos	(6.360.398)	(47.895)
Pago de préstamos	(184.754)	(64.957.228)
Pago de obligaciones con el público	(6.753.486)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(35.582.697)	-
Otros desembolsos por financiamiento	(23.296)	(6.255.333)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(48.904.631)</b>	<b>107.361.800</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Inversiones permanentes	-	310.484
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	336.501.250	-
Otros ingresos de inversión	21.139.001	-
Incorporación de activos fijos	(7.461)	(5.244.633)
Inversiones permanentes	(274.467.309)	(28.553.174)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(81.270.303)
Otros desembolsos de inversión	(200.280)	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>82.965.201</b>	<b>(114.757.626)</b>
Flujo neto total del ejercicio	35.757.763	2.043.410
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	243.735	54.415
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	36.001.498	2.097.825
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	23.977.135	21.879.310
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>59.978.633</b>	<b>23.977.135</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Estado de Flujos de Efectivo Individual	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		
Utilidad en venta de inversiones	-	(34.408)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	273.038	252.516
Castigos y provisiones	1.238.052	676.710
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(11.535.064)	(51.930.498)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	85.087.483	34.052.452
Amortización menor valor de inversiones	295.034	291.962
Amortización mayor valor de inversiones	(703.869)	(704.026)
Corrección monetaria neta	65.514	77.858
Diferencia de cambio neta	(2.420.985)	232.379
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(2.671.329)	(160.117)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	2.638.975	1.473.187
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Otros activos	(662.665)	2.509.039
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.410.956)	(1.475.038)
Intereses por pagar	6.229.450	5.412.265
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(2.982)	8.027
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	1.757.708	2.782.265
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>1.697.193</b>	<b>9.439.236</b>

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

### Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

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

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

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

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

b) Se resumió la información contenida en notas:

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

114

115

### NOTA 1 - Inscripción en el registro de valores

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

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

### NOTA 2 - Criterios contables

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.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

**b) Bases de preparación**

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

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

**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 período que ascendió a 3,0%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

**d) Corrección monetaria**

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

**e) Bases de conversión**

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 2002 al valor de cierre de \$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).

**f) 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.

**g) Activo fijo**

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

**h) Depreciación activo fijo**

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

**i) Inversiones en empresas relacionadas**

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



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

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

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

**j) Menor y mayor valor de inversiones**

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

**k) Obligaciones con el público (Bonos)**

Se presentan en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan al 31 de diciembre de 2002 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 en los Otros activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

**l) Impuestos a la renta e impuestos diferidos**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2002 y 2001, determinó el Impuesto a la Renta de Primera Categoría, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

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

**m) Efectivo y efectivo equivalente**

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

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

**n) Vacaciones del personal**

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

## NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### NOTA 3 - Cambios contables

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002 y 2001 no se efectuaron cambios contables con 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 Pal S.A.	50.531	40.29	-	-
Hidrosur S.A.	-	111.070	-	18.832.751
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	30.640	14.247
Merquor Establishment	-	-	3.273.065	3.274.321
Lisena Establishment	-	-	3.077.232	3.078.413
Madeco S.A.	5.958.466	-	1.439.396	6.050.062
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	34.662.181	28.445.712
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	60.030.222	359.195.577
Hoteles Carrera S.A.	-	-	2.255.348	2.107.444
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	-	-	18.046	10.410
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	-	2.235.267
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	-	6.740.081	3.523.383
Inmobiliaria del Norte Ltda.	-	-	-	2.172.677
Excelsa Establishment	34.493	26.312	-	-
Agrícola El Peñón S.A.	-	-	592.723	515.395
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	9.649.754	50.786
Inversiones Ranquíl S.A.	-	-	634.818	-
Inversiones y Rentas S.A.	2.150.971	3.297.166	-	-
Otras	-	447	-	-
<b>Totales</b>	<b>8.194.461</b>	<b>3.475.294</b>	<b>122.403.506</b>	<b>429.506.445</b>

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$
Inversiones Río Seco S.A.	4.143	5.841	-	-
Inversiones Punta Brava S.A.	2.121.868	4.371.023	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	4.300.000	4.429.000	6.221.042	6.104.835
Inmob. e Inversiones Hidroindustriales S.A.	4.600.000	4.738.000	584.445	800.072
VTR S.A.	-	-	3.913.480	15.540.977
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	-	-	525.441	1.070.521
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	2.403.923	-
Editorial Trineo S.A.	279	-	-	-
Hidrosur S.A.	-	-	4.448.160	-
Inversiones Ranquíl S.A.	-	-	-	157.209
<b>Totales</b>	<b>11.026.290</b>	<b>13.543.864</b>	<b>18.096.491</b>	<b>23.673.614</b>



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\$
Banco de Chile	Filial	Inversiones y depósitos	1.198.773	1.198.773	62.830	62.830
Banco Edwards	Filial	Inversiones y depósitos	-	-	546.116	546.116
Madeco S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	587.584	587.584	540.789	540.789
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	3.163.886	3.163.886	3.165.709	3.165.709
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	210.125	210.125	219.567	219.567
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	6.647.137	6.647.137	15.580.841	15.580.841
Hoteles Carrera S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	209.286	209.286	214.344	214.344
Hidrosur S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.838.838	1.838.838	1.450.111	1.450.111
Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	54.153	54.153	1.826.159	1.826.159
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.006.265	(1.006.265)	971.839	(971.839)
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	311.288	(311.288)	274.689	(274.689)
Inmob. e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	511.523	(511.523)	607.355	(607.355)
VTR S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.742.357	(1.742.357)	552.688	(552.688)
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	616.622	616.622	362.950	362.950
Hidroindustriales Overseas Co.	Filial	Cuenta corriente mercantil	39.113	(39.113)	585.989	276.989
Excelsa Establishment	Filial	Cuenta corriente mercantil	9.154	9.154	2.605.729	2.605.729

118

119

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

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

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

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

#### NOTA 5 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M\$ 1.943.892.

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

## NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

La provisión por Impuesto único al 31 de diciembre de 2002 asciende a M\$ 5.375 (M\$ 8.027 en 2001).

### b) Utilidades retenidas 2002:

	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 exentas sin crédito	3.064.708
Utilidades no renta	140.642.671
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.574.377
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.005.584
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.678.526

### c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2002				2001			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión de vacaciones	22.622	-	-	-	21.312	-	-	-
Otros eventos	-	330.215	-	-	470.699	-	-	-
Cuentas complementarias _neto de amortización	-	(189.019)	-	-	(202.542)	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	(220.954)	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>22.622</b>	<b>141.196</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### d) Composición del gasto tributario:

	2002 M\$	2001 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(5.375)	(8.027)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(12.299)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(139.174)	57.052
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	13.523	(477)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	220.954	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	1.996	-
<b>Totales</b>	<b>79.625</b>	<b>48.548</b>

## NOTA 6 - Otros activos circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2002 M\$	2001 M\$
Operaciones con pactos retroventa	59.888.425	23.823.355
Depósitos a plazo por ventas de acciones de accionistas fallecidos	-	4.273
<b>Totales</b>	<b>59.888.425</b>	<b>23.827.628</b>

## NOTA 7 - 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 de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor
								contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	267.038.126	13.501.787	6.750.894	133.519.063	-	133.519.063
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	82,7135	406.451.675	(19.801.574)	(16.378.570)	336.190.313	-	336.190.313
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,9898	38.464.545	(36.585.255)	(46.416.595)	38.460.633	(38.460.633)	-
Madeco S.A.	Chile	46,6677	99.231.627	(40.165.867)	(19.489.255)	46.309.073	-	46.309.073
VTR S.A.	Chile	99,9999	56.547.171	(143.132)	4.334.594	56.547.162	4.477.725	61.024.887
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,2012	14.034.707	(2.488.148)	(2.393.628)	13.501.552	-	13.501.552
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	17.391.054	897.761	448.881	8.695.527	-	8.695.527
Excelsa Establishment	Vaduz	99,9900	1.513.999	(6.580)	(6.579)	1.513.848	-	1.513.848
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	Chile	75,5579	918.804	(116.558)	(88.069)	694.229	-	694.229
Comatel S.A.	Chile	69,5569	684.570	(34.119)	(23.732)	476.165	-	476.165
Entel Chile S.A.	Chile	0,0005	544.896.862	41.095.877	197	2.617	-	2.617
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Chile	7,4435	101.511	(3.909.966)	(291.037)	7.556	-	7.556
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,0056	57.309.724	6.027.466	146	3.220	-	3.220
Banco de Chile	Chile	0,0014	618.229.661	52.635.131	352	8.462	-	8.462
Empresas Lucchetti S.A.	Chile	0,00004	16.189.344	(37.222.703)	(18)	7	-	7
<b>Totales</b>						<b>635.929.427</b>	<b>(33.982.908)</b>	<b>601.946.519</b>

- a) Con fecha 22 de enero de 2002, la Sociedad concurrió al aumento de capital de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. suscribiendo 273.768.064 acciones de pago en M\$273.752.733. Producto de esta suscripción, la Sociedad aumentó su participación del 50,52% al 82,71%.



## 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:

<b>Sociedad</b>	<b>País de origen</b>	<b>Porcentaje de participación</b> %	<b>Patrimonios sociedades</b> M\$	<b>Resultado del ejercicio</b> M\$	<b>Resultado devengado</b> M\$	<b>VPP</b> M\$	<b>Resultado no realizado</b> M\$	<b>Valor contabilizado de la inversión</b> M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	261.200.602	24.237.968	12.118.982	130.600.301	-	130.600.301
LQ Inversiones								
Financieras S.A.	Chile	50,5196	147.656.044	(11.891.917)	(6.007.749)	74.595.243	-	74.595.243
Inv. Río Grande S.A.	Chile	99,9898	71.736.539	66.799.868	34.971.113	71.729.222	(34.704.059)	37.025.163
Madeco S.A.	Chile	49,0224	127.043.432	(51.598.967)	(25.295.067)	62.279.739	-	62.279.739
VTR S.A.	Chile	99,9999	57.350.430	3.532.343	3.532.342	57.350.372	-	57.350.372
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,0534	16.325.012	(2.489.737)	(2.395.156)	15.704.857	(729.781)	14.975.076
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	16.509.200	429.828	214.914	8.254.600	-	8.254.600
Excelsa Establishment	Vaduz	99,9999	1.433.172	1.077.745	1.077.638	1.433.029	-	1.433.029
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	Chile	75,5579	1.035.362	(194.200)	(146.733)	782.298	-	782.298
Comatel S.A.	Chile	69,5569	718.232	22.043	15.333	499.580	-	499.580
Entel Chile S.A.	Chile	0,0005	516.937.578	35.230.082	176	2.584	-	2.584
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Chile	7,4435	(5.588.501)	(2.790.996)	(207.747)	-	-	-
<b>Totales</b>						<b>423.231.825</b>	<b>(35.433.840)</b>	<b>387.797.985</b>

- Con fecha 27 de febrero de 2001, la Sociedad concurrió en forma parcial al aumento de capital de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. suscribiendo 6.340.663 acciones de pago en M\$6.558.524 (históricos). Esta suscripción parcial originó una baja en su participación accionaria del 99,99% al 50,52% generando una pérdida por este concepto por M\$1.366.902 (históricos) la que se muestra bajo Otros egresos fuera de la explotación en el estado de resultados.
- Con fecha 11 de septiembre de 2001, la Sociedad concurrió al aumento de capital de su filial VTR S.A. suscribiendo 38.863.330 acciones de pago por M\$19.999.997 (históricos) y manteniendo su participación accionaria en 99,9999%.
- Con fecha 26 de abril de 2001, la Sociedad concurrió al aumento de capital de la Sociedad relacionada Habitaria S.A. suscribiendo 2.090.300 acciones de pago por M\$950.648 (históricos) y manteniendo su participación de 50%.
- Durante el ejercicio 2001, la Sociedad adquirió a terceros 70.473 acciones de su filial Agrícola El Peñón S.A. en M\$9.395 (históricos) aumentando su participación accionaria de 96,05% a 96,20%.
- Los resultados no realizados que se reflejan en Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A. e Inversiones Río Grande S.A., corresponden a la venta de acciones de la filial Madeco S.A. y la sociedad relacionada Entel Chile S.A.



## NOTA 8 - 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\$
Madeco S.A.	292.802	4.298.058	291.962	4.574.075
Empresas Lucchetti S.A.	4	81	-	-
Banco de Chile	1.931	36.694	-	-
CNT Telefónica del Sur S.A.	297	5.649	-	-
<b>Totales</b>	<b>295.034</b>	<b>4.340.482</b>	<b>291.962</b>	<b>4.574.075</b>

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.	662.215	4.249.217	662.216	4.911.432
Agrícola El Peñón S.A.	41.654	506.786	41.810	548.440
<b>Totales</b>	<b>703.869</b>	<b>4.756.003</b>	<b>704.026</b>	<b>5.459.872</b>

122

123

## NOTA 9 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

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

Instituciones	Tipos de monedas e índice de reajuste						Totales	
	Dólares		UF		\$ no reajustables		2002 M\$	2001 M\$
	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$	2002 M\$	2001 M\$		
Banco Beal	8.895.273	8.599.818	-	-	-	-	8.895.273	8.599.818
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	8.143.889	8.143.920	-	8.143.920	8.143.889
Banco Corpbanca	-	-	-	-	7.012.544	7.233.694	7.012.544	7.233.694
<b>Totales</b>	<b>8.895.273</b>	<b>8.599.818</b>	<b>-</b>	<b>8.143.889</b>	<b>15.156.464</b>	<b>7.233.694</b>	<b>24.051.737</b>	<b>23.977.401</b>
Monto capital adeudado	8.623.320	8.093.204	-	8.124.012	15.124.827	7.210.000	23.748.147	23.427.216
Tasa interés promedio anual	3,31%	6,57%	-	7,34%	5,16%	8,45%	-	-

Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera 36,98%

Porcentaje de obligaciones en moneda nacional 63,02%

## NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### NOTA 10 - Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2002 M\$	2001 M\$	
Bono largo plazo – porción corto plazo										
229	A	-	UF	6,20%	30-04-2021	Semestral	Semestral	363.347	357.671	Nacional
229	B	450.000	UF	6,20%	30-04-2008	Semestral	Semestral	8.352.386	804.743	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>8.715.733</b>	<b>1.162.414</b>	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	6,20%	30-04-2021	Semestral	Semestral	33.488.240	33.501.080	Nacional
229	B	4.050.000	UF	6,20%	30-04-2008	Semestral	Semestral	67.813.686	75.377.429	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>101.301.926</b>	<b>108.878.509</b>	

### NOTA 11 - Provisiones y castigos

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

	2002 M\$	2001 M\$
<b>Pasivo circulante</b>		
Provisión gastos de reestructuración	1.109.069	1.191.428
Gastos de balance, memorias, publicaciones y otros	21.550	46.705
Vacaciones del personal	137.105	133.206
Asesorías financieras y legales	833.370	1.647.470
Provisión remuneraciones y participaciones	514.000	734.342
Provisión saldo de precio	1.846.135	3.831.236
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>4.461.229</b>	<b>7.584.387</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Utilidad no realizada Inversiones Río Grande S.A.	4.222.720	-
Patrimonio negativo Inmobiliaria del Norte Ltda.	-	415.980
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>4.222.720</b>	<b>415.980</b>

**NOTA 12 - 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
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>441.499.289</b>	<b>24.618.505</b>	<b>198.884.829</b>	<b>(3.131.381)</b>	<b>15.509.382</b>	<b>677.380.624</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>454.744.268</b>	<b>25.357.060</b>	<b>204.851.374</b>	<b>(3.225.322)</b>	<b>15.974.663</b>	<b>697.702.043</b>
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)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>454.744.268</b>	<b>41.417.911</b>	<b>211.215.302</b>	<b>(1.382.458)</b>	<b>(75.480.211)</b>	<b>630.514.812</b>

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	
	Acumulado M\$	Del ejercicio 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 Chile S.A.	24	24
Comatel S.A.	113	113
CNT Telefónica del Sur S.A.	10	10
<b>Totales</b>	<b>1.382.458</b>	<b>1.382.458</b>



## NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### NOTA 13 - 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\$
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>		
Utilidad en venta de valores negociables	-	34.407
Dividendos percibidos	-	2.535
Regulaciones de provisiones	118.064	-
Amortización utilidades diferidas	2.671.328	160.117
Reembolsos de gastos	209.876	-
Otros	-	4.006
<b>Totales</b>	<b>2.999.268</b>	<b>201.065</b>
<b>Otros egresos fuera de la explotación</b>		
Pérdida por no concurrencia en la emisión de acciones de pago en sociedad filial	2.403.305	1.407.909
Participaciones y dietas del Directorio	59.786	76.473
Asesorías de terceros	444.854	2.408.841
Provisión saldo de precio	1.238.052	-
Amortización pérdidas diferidas	235.670	-
Otros	56.065	380.080
<b>Totales</b>	<b>4.437.732</b>	<b>4.273.303</b>

### NOTA 14 - Corrección monetaria

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

	índice de reajustabilidad	2002 M\$	2001 M\$
<b>Activos</b>			
Activo fijo	I.P.C.	180.903	188.533
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	19.668.842	10.041.488
Inversiones financieras	I.P.C.	319.373	1.081.170
Deudores varios	U.F.	141.587	628.460
Cuentas corrientes empresas relacionadas	U.F.	2.623.095	10.813.161
Menor valor de inversiones	I.P.C.	135.015	146.312
Mayor valor de inversiones	I.P.C.	(159.025)	(185.397)
Gastos diferidos a largo plazo	U.F.	152.495	127.484
Otros activos no monetarios	I.P.C.	-	4.935
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	484.677	679.500
<b>Total abonos</b>		<b>23.546.962</b>	<b>23.525.646</b>
<b>Pasivos</b>			
Patrimonio	I.P.C.	(20.147.714)	(20.339.921)
Obligaciones con bancos	U.F.	(237.437)	(232.105)
Obligaciones con el público (bonos)	U.F.	(3.129.490)	(2.913.067)
Pasivos no monetarios	I.P.C.	(6.626)	(6.207)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(91.209)	(112.204)
<b>Total cargos</b>		<b>(23.612.476)</b>	<b>(23.603.504)</b>
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<b>(65.514)</b>	<b>(77.858)</b>



## NOTA 15 - Diferencia de cambio

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2002 M\$	2001 M\$
<b>Activos (cargos)/ abonos</b>			
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	(30.166)	2.565.755
Inversiones financieras (Otros activos circulantes)	Dólar	3.262.514	(59.996)
Disponible	Dólar	9.852	3.059
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	-	314.614
<b>Total abonos</b>		<b>3.242.200</b>	<b>2.823.432</b>
<b>Pasivos (cargos)/ abonos</b>			
Obligaciones con bancos acreedores	Dólar	(765.840)	(2.723.593)
Provisiones	Dólar	(3.912)	(332.218)
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	(51.463)	-
<b>Total cargos</b>		<b>(821.215)</b>	<b>(3.055.811)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio</b>		<b>2.420.985</b>	<b>(232.379)</b>

## NOTA 16 - Contingencias y restricciones

- a) Las garantías indirectas, de tipo general están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y LQ Inversiones Financieras S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- b) Con las sociedades antes señaladas excepto LQ Inversiones Financieras S.A., Quiñenco S.A. suscribió contratos de opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 en virtud de los cuales:
- 1) Quiñenco S.A. podrá requerir a las sociedades mencionadas que les venda sus acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas mismas acciones más el costo de endeudamiento más un 2,0% sobre la suma de estas cantidades.
  - 2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones más el costo de endeudamiento, más 0,5% sobre la suma de estas cantidades.
- Las referidas opciones de compra y de venta podrán ser ejercidas a partir del 28 de febrero de 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006.
- c) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.
- d) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a la emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados 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.).

## NOTAS RESUMIDAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### e) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Activo comprometidos	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
					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	Inmob. 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	Inv. 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 Peñón 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 de 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	-	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. 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	Inmob. e Inv. 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	16.162.147	-	-	-	-	-	-



#### NOTA 17 - Cauciones obtenidas de terceros

Con fecha 23 de diciembre de 1999, la sociedad J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda. garantizó el pago por la compra de 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 18 - 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 19 - 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 KG., Bayerische Brau Holding AG. 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 KG. 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 "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.
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.
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 06 de enero de 2003, se acordó facultar al suscrito, en su carácter de Presidente, para suscribir esta información de Hecho Esencial".

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### Estado de resultados

La pérdida neta para el año 2002 alcanzó a \$75.480 millones, cifra que contrasta negativamente con la utilidad de \$15.975 millones registrada el año anterior. Esta variación negativa se explica principalmente por los menores resultados obtenidos por las compañías operativas del grupo, Lucchetti y Madeco. Cabe señalar, que a nivel corporativo los resultados del año 2001 incluían \$52.374 millones correspondientes a las ventas extraordinarias de un 8% de Entel y la participación que Quiñenco poseía en Plava Laguna en Croacia.

### Resultado operacional

La pérdida operacional para el año terminado al 31 de diciembre de 2002 ascendió a \$4.394 millones, un 3,3% inferior respecto a la registrada en el año anterior. Cabe señalar que en ambos ejercicios la pérdida operacional de Quiñenco, corresponde a gastos de administración, en consideración a que la totalidad de sus ingresos posee un carácter no operacional.

### Resultado no operacional

La pérdida no operacional para el ejercicio ascendió a \$71.870 millones, cifra que contrasta negativamente con la utilidad de \$19.766 millones registrada para el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al aumento en la pérdida neta en empresas relacionadas, en particular Lucchetti, por \$28.969 millones y a la ausencia de utilidades extraordinarias de \$52.374 millones informadas el año anterior relacionadas con la enajenación de participaciones en Entel y Plava Laguna.

N°1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Resultado operacional	(4.394)	(4.544)
<b>Resultado no operacional</b>		
Utilidad en EERR	11.535	51.930
Pérdida en EERR	(85.087)	(34.052)
(Pérdida) utilidad neta en EERR	(73.552)	17.878
Otros no operacionales	1.682	1.888
Resultado no operacional	(71.870)	19.766
Otros	784	753
<b>(Pérdida) utilidad del ejercicio</b>	<b>(75.480)</b>	<b>15.975</b>

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

A continuación se detalla la composición del aporte de las sociedades operativas:

Nº2: 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
<b>(Pérdida) utilidad del ejercicio</b>					<b>(75.480)</b>	<b>15.975</b>

(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 Nº2, la reducción de \$36.066 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2001, del cual \$28.969 millones se explica 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.



## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, 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 compuesto principalmente de los gastos financieros y amortización menor valor de inversiones, ambos relacionados principalmente con la adquisición del Banco de Chile.

### Balance

#### Activo

Al 31 de diciembre del año 2002, Quiñenco posee activos por \$802,531 millones, cifra 8,5% inferior a la registrada en igual fecha de 2001. Esta variación se explica principalmente por la disminución de otros activos, producto de menores documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas y deudores de largo plazo, parcialmente compensada por aumento de inversiones en empresas relacionadas. La disminución en otros activos fue parcialmente compensada por el incremento de los activos circulantes.

Las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalen al 31 de diciembre de 2002 a un 75% del activo total, en comparación con el 44% registrado en igual fecha del año anterior, producto principalmente de la capitalización de la filial LQIF en 2002.

#### Pasivos

Al 31 de diciembre del año 2002, el pasivo exigible totalizó \$172.016 millones, cifra que representa una reducción de 4,2% en relación con el pasivo exigible registrado en la misma fecha del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución de los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas en 2002. En el índice de endeudamiento (D/K) subió desde 0,26 al 31 de diciembre de 2001 a 0,27 al 31 de diciembre de 2002, debido a la disminución del patrimonio, producto de la pérdida registrada en el ejercicio.

#### 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.

132

133

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### Nº3: Tendencia de indicadores

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>		<b>31.12.02</b>	<b>30.09.02</b>	<b>31.12.01</b>
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente		1,4	1,5	0,6
Razón ácida		1,2	1,0	0,5
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón endeudamiento		0,27	0,77	0,26
Deuda CP/Total		28,13%	23,32%	25,93%
Deuda LP/Total		71,87%	76,68%	74,07%
Cobertura gastos financieros	veces	-6,07	-3,44	2,74
<b>ACTIVIDAD</b>				
Total activos	MM\$	802.531	864.120	877.209
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(4.394)	(3.455)	(4.544)
Gastos financieros	MM\$	(10.690)	(8.241)	(9.171)
Resultado no operacional	MM\$	(71.870)	(33.205)	19.766
RAIIDAIE	MM\$	(65.006)	(27.996)	24.937
(Pérdida) utilidad después imptos.	MM\$	(75.480)	(36.031)	15.975
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio		-11,4%	-5,1%	2,3%
Rentabilidad del activo		-9,0%	-4,1%	2,0%
Rendimiento activos operacionales		-	-	-
(Pérdida) utilidad por acción	\$	(69,91)	(32,84)	14,79
Retorno de dividendos		1,7%	2,0%	-

### Diferencias entre valor libros y valor de mercado de los principales activos

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

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

### 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°2 sobre la composición del aporte de las sociedades operativas.



## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

### N°4: Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ al 31.12.02	
	2002	2001
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.697	9.439
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(48.904)	107.362
Flujo neto originado por actividades de inversión	82.965	(114.758)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>35.758</b>	<b>2.043</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	244	55
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	36.002	2.098
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	23.977	21.879
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>59.979</b>	<b>23.977</b>

Al 31 de diciembre del año 2002 Quiñenco generó un flujo neto total positivo de \$35.758 millones que se explica, principalmente, por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que alcanzó a \$82.965 millones y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de la operación, que alcanzó a \$1.697 millones, parcialmente compensados por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$48.904 millones.

El flujo positivo de inversión se compone principalmente de la recaudación de otros préstamos efectuados a empresas relacionadas, compensado parcialmente con la inversión (capitalización) efectuada en la filial LQIF. El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente por el pago de otros préstamos de empresas relacionadas y por el pago de dividendos y bonos.

134

135

### Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2002, Quiñenco mantenía una exposición neta en dólares por \$24.011 millones (\$632 millones en 2001) de activo, cifra que equivale a un 3% (0,1% en 2001) del activo total a igual fecha. La administración ha estimado esta exposición como razonable y por lo tanto no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es de un 74% (65% en 2001) a tasa fija, equivalente a \$118.162 millones (\$110.041 millones en 2001) compuesto de obligaciones con bonos y bancos y el 16% (21% en 2001), equivalente a \$26.193 millones (\$36.147 millones en 2001), que corresponde a cuentas por pagar a empresas relacionadas cuya tasa de interés es revisada periódicamente. El 10% (14% en 2001) restante es a tasa variable, equivalente a \$15.908 millones (\$23.977 millones en 2001) en pasivos bancarios. Al cierre del año 2002 y 2001, Quiñenco no ha utilizado mecanismos de cobertura de tasa de interés.

Francisco Pérez Mackenna  
Gerente General