

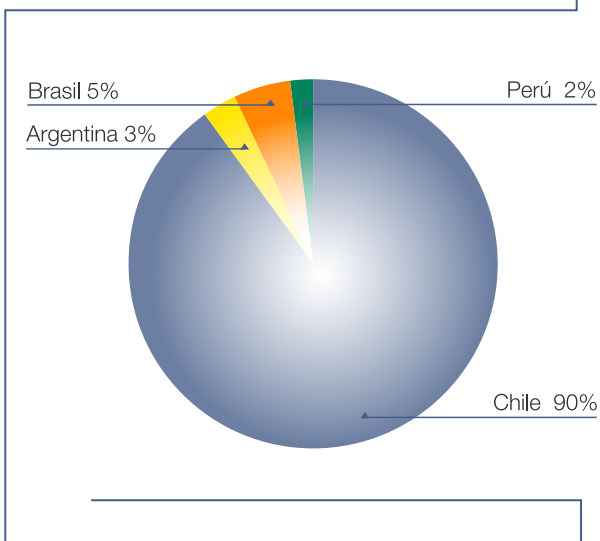


resumen financiero

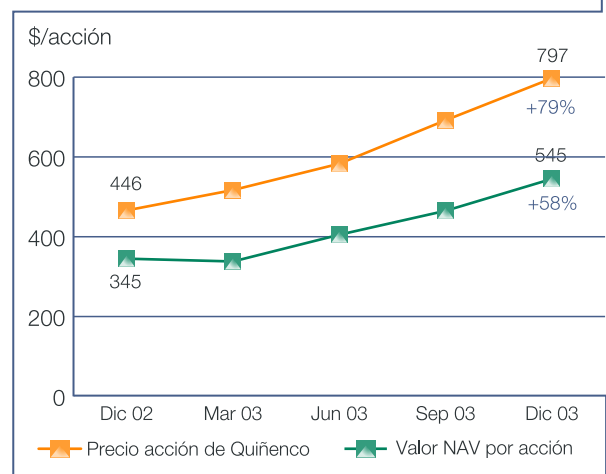
RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

MM\$ de diciembre 2003		1999	2000	2001	2002	2003
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
Ingresos de explotación	MM\$	456.678	484.541	493.141	400.262	357.379
Resultado operacional		(22.545)	16.812	18.221	10.380	12.747
EBITDA		20.123	49.827	51.236	40.709	41.519
Utilidad en EERR, neta		16.376	17.977	37.713	25.435	57.396
Otros resultados no operacionales		212.785	(58.265)	(76.694)	(134.828)	(57.219)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		180.022	(6.058)	16.134	(76.235)	37.695
POSICION FINANCIERA						
Activos totales	MM\$	1.457.885	1.463.253	1.624.161	1.538.471	1.391.360
Pasivos totales		603.519	670.271	825.991	821.544	660.979
Interés minoritario		111.684	109.751	93.491	80.107	96.359
Patrimonio	MM\$	742.682	683.231	704.679	636.820	634.022
Liquidez (A.Cir./P.Cir.)		1,30	1,14	1,04	0,85	1,54
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim.)		0,81	0,98	1,17	1,29	1,04
Utilidad (pérdida) por acción	\$	166,73	(5,61)	14,94	(70,60)	34,91
OTROS DATOS						
Número de accionistas		2.816	3.005	2.898	2.770	2.588
Número de acciones		1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

ACTIVOS POR PAIS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 MM\$ 1.391.360



EVOLUCION NAV/PRECIO DE LA ACCION
CAPITALIZACION BURSATIL MMUS\$ 991 AL 31.12.03



NAV MMUS\$1.450
Acciones 1.079.740.079



carta del presidente



Estimados accionistas:

Nuevamente tengo el agrado de dirigirme a ustedes, con el propósito de destacar los hitos más importantes del ejercicio 2003. Durante ese período Quiñenco dio pasos sustantivos en su estrategia de desarrollo y consolidación. Empezamos el año 2003 conscientes de que las medidas tomadas para fortalecer el desempeño durante 2002 fueron las correctas, lo que se fue demostrando a través del tiempo, finalizando con una utilidad neta de \$37.695 millones para el ejercicio, revirtiéndose así el resultado negativo del año anterior, a pesar de que la actividad económica en general y, por lo tanto, el consumo mostraban tasas sólo modestas de crecimiento para 2003. No obstante, nuestro propósito seguía siendo concentrarnos en los sectores con mayor potencial de crecimiento y maximizar el valor de las inversiones de Quiñenco, mejorando los resultados de las empresas que componen el Grupo e identificando oportunidades de adquisición y desinversión.

Lo anterior se demuestra a través del valor neto de mercado de los activos (NAV) de Quiñenco, el que se incrementó en un 79%, alcanzando a US\$1.450 millones durante el último ejercicio y a través del precio de su acción, el que aumentó de manera sustancial, alcanzando un incremento de 58% durante el período de doce meses, reflejando así la buena respuesta de los accionistas frente a la gestión de Quiñenco y sus filiales.

En los últimos años, Quiñenco ha debido superar dificultades y operar en contextos económicos de objetiva complejidad. Sin embargo, la experiencia nos ha enseñado a ver los problemas como desafíos y los cambios como oportunidades. Esta filosofía ha sido decisiva para alcanzar los logros que hemos podido constatar durante el ejercicio.

La entidad resultante de la fusión de Banco de Chile con Banco Edwards vivió su primer año post-fusión en 2003, superando todas las expectativas, alcanzando un nivel de utilidades histórico de \$130.553 millones. El banco, que pasó a ser el segundo en tamaño e importancia en el sistema financiero chileno, es el líder dentro de los bancos con capitales nacionales, con una alta diversificación de productos y servicios y una extensa red de sucursales en Chile y también en el exterior. Con la potencialidad que el nuevo Banco de Chile tiene para proyectarse a grandes horizontes, iniciamos una profunda innovación tecnológica que pondrá a la institución en un lugar de vanguardia en calidad de servicio a clientes.

Otro evento significativo ocurrido durante el período fue el ingreso de Heineken, la segunda cervecera del mundo, como socio en la propiedad de Inversiones y Rentas (IRSA), sociedad controladora de un 61,6% de CCU, nuestro negocio de bebidas. Además de los beneficios obvios que ello significa en términos de experiencia y conocimientos, este nuevo socio aportó a la cartera de productos de CCU una imagen de marca reconocida a nivel mundial por su excelente calidad.

Por otra parte, Quiñenco obtuvo un pago de US\$50 millones de parte de su antiguo socio, el Grupo Schörghuber, el que también influyó en forma positiva sobre la utilidad del ejercicio.

Los resultados de CCU durante el año también mostraron un incremento importante, de un 143%, alcanzando a \$54.088 millones. Si bien parte importante de este incremento estuvo representada por la venta de Karlovacka Pivovara en Croacia, el negocio de cervezas aumentó significativamente en cuanto a volúmenes y precios tanto en Chile como en Argentina, donde se empezaron a observar señales de recuperación del nivel de los precios.

Hemos manifestado nuestro interés en continuar desarrollando esta área de negocios, la que en el futuro contará con productos listos para su consumo, como snacks y similares, además de los tradicionales bebestibles de CCU, objetivo que se concretó mediante la adquisición de Calaf a fines de 2003. Esta incurción es particularmente interesante debido a la red de distribución de más de 90.000 clientes ya existente en CCU, la que será utilizada para introducir la nueva línea de productos al mercado, siendo esta actividad canalizada a través de un joint venture entre Lucchetti y CCU.

En relación a Lucchetti, después de haber vendido su operación en Argentina en 2001 y con posterioridad al cierre forzoso de su planta en Perú a principios de 2003, esta empresa solamente conservó sus operaciones en Chile, principalmente pastas y aceites. Después de una acuciosa evaluación, Lucchetti decidió aceptar una oferta de Corpora Tresmontes por dichas operaciones en Chile en diciembre. El precio bruto acordado con el comprador, una empresa con extensa experiencia en la industria alimentaria es de \$60.000 millones. La transacción que se concretaría en marzo próximo, una vez cumplidas ciertas formalidades, no incluye los derechos asociados al arbitraje en el caso de Lucchetti Perú, que todavía se encuentra pendiente de resolución en Washington, ni la inversión reciente en Calaf.

Dentro del marco de una industria altamente competitiva y dinámica que requiere una constante innovación, como es el sector de las telecomunicaciones, nuestra filial Telefónica del Sur, además de ampliar su cobertura geográfica dentro de su área de concesión, se ha preocupado de crecer en la comercialización de nuevos productos de mayor valor agregado, a través de nuevas áreas de negocios. Durante los últimos años se han agregado servicios de Internet banda ancha inalámbrica (WIFI, Bluetooth), seguridad (telecontrol/televigilancia), entre otros, haciendo especial énfasis en la venta de servicios agrupados (bundling). Si bien el aspecto tecnológico es fundamental en este sector de negocios, no menos importante es un permanente esfuerzo por mantener los niveles de costos lo más bajos posible. Con este propósito, Telefónica del Sur emprendió la reestructuración de la compañía en 2002, proceso que continuó durante 2003 y se reflejó en la utilidad neta del ejercicio, que alcanzó a \$7.430 millones.

Un importante desafío para Quiñenco durante el ejercicio estuvo representado por Madeco. Esta empresa filial, orientada a manufacturas de cobre, se vio afectada por una severa contracción en los niveles de inversión en Argentina y Brasil durante los últimos años. A fin de enfrentar este difícil escenario, fue necesaria una profunda reestructuración, tanto en el ámbito financiero como en el comercial y productivo. Durante el ejercicio, Madeco concretó un aumento de capital de M\$95.114 millones, lo cual permitió reducir parte de la deuda que la sociedad mantenía con acreedores y reestructurar los plazos de sus restantes obligaciones. A pesar de que las condiciones generales de los principales mercados de Madeco no mostraron un repunte, la compañía fue capaz de mejorar su resultado operacional en un 84% gracias al permanente esfuerzo en

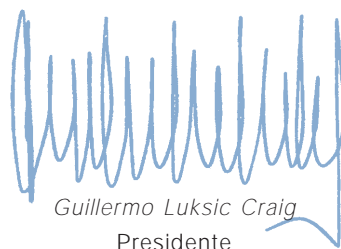
el ámbito de eficiencias de control de costos. No obstante, la provisión para liquidar la filial Optel en Brasil, ascendente a \$4.917 millones, influyó en forma significativa sobre la pérdida neta del ejercicio de \$16.734 millones.

Uno de nuestros permanentes objetivos es mantener una cartera de inversiones equilibrada, con empresas que contribuyan al valor de Quiñenco a través de su satisfactorio desempeño y niveles de retorno adecuados. Sobre la base de este concepto y considerando nuestra escasa participación en el rubro hotelero, junto con la fuerte competencia que con los años se ha ido concentrando en la zona oriente de la capital, decidimos aceptar la oferta de compra de parte del Ministerio de Relaciones Exteriores por 832.000 unidades de fomento para transformar el Hotel Carrera de Santiago en la sede de la Cancillería, con lo cual conservará un estilo arquitectónico característico de una gran época, ya que esta construcción seguirá formando parte del centro cívico de la capital, ligado a la historia y cultura del país.

Quiñenco ha dado pasos certeros y seguros para proteger y seguir valorizando sus inversiones y el futuro se perfila en términos auspiciosos. La coyuntura regional está entrando a una fase más dinámica y en Chile las variables macroeconómicas indican un repunte mayor al que hemos observado durante los últimos cinco años. En este contexto, es plausible esperar que las empresas del grupo se vean beneficiadas y su posición dentro de los distintos sectores en que operan continúe consolidándose, ya sea a través de un mayor crecimiento o de nuevas adquisiciones. Asimismo, somos de la opinión que el ambiente imperante es propicio para el surgimiento de nuevas oportunidades y negocios, y la compañía se mantiene atenta para detectarlos.

Enfrentamos el ejercicio 2003 no exentos de dificultades y salimos fortalecidos. Nuestra posición financiera sigue siendo sólida y estamos comprometidos a mejorarla aún más. Durante el año el flujo relacionado con nuestras actividades facilitó la reducción de más de 18% de la deuda a nivel corporativo. Esta tendencia nos permite encontrarnos en una situación en que podemos destinar recursos ya sea para reducir en mayor grado el endeudamiento, o bien aprovechar nuevas oportunidades.

Durante el ejercicio pasado fuimos capaces de revertir las condiciones adversas, gracias a una conducción estratégica consecuyente y efectiva. Lo anterior no habría sido posible sin el permanente aporte y dedicación de quienes conforman nuestra organización. Finalmente, no quisiera dejar pasar esta oportunidad para agradecer a los accionistas que en forma permanente nos demuestran su confianza en la gestión de Quiñenco.



Guillermo Luksic Craig
Presidente



resultados 2003

Resultados 2003

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 \$357.379 millones en 2003, una disminución del 10,7% en comparación a 2002. Las ventas consolidadas se vieron afectadas por la discontinuación de las actividades productivas de Lucchetti en Perú con posterioridad al cierre de su planta en enero de 2003, junto con una disminución en las ventas de Madeco debido a la baja prevaleciente en los niveles de inversión en sus principales mercados, especialmente Brasil. A pesar de la disminución en las ventas, la que se tradujo directamente en una disminución del 10,9% del margen de explotación, la utilidad operacional aumentó en alrededor de un 22,8% a \$12.747 millones. El marcado mejoramiento en la utilidad operacional consolidada se atribuyó a disminuciones en los gastos de administración y ventas, especialmente en Madeco y Lucchetti.

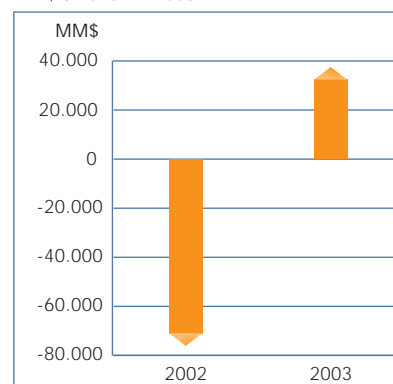
Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$177 millones, habiendo revertido totalmente las pérdidas no operacionales de \$109.393 millones reportadas en 2002. El mejoramiento se debió a una serie de factores, siendo el más importante el notable incremento en la utilidad por inversiones en empresas relacionadas, que aumentó en más de 123% a \$57.995 millones, principalmente en relación a la participación de Quiñenco en Banco de Chile y CCU. Banco de Chile culminó su primer año posterior a la fusión con un nivel récord de utilidad neta, del cual \$38.047 millones correspondieron a la participación de Quiñenco. CCU vendió su participación en una cervecera en Croacia en 2003, generando una utilidad extraordinaria significativa por la venta. Lo anterior, junto con un aumento de más de un 20% en la utilidad operacional llevó a CCU a informar una utilidad neta de \$54.088 millones, de los cuales la participación de Quiñenco alcanzó a \$16.657 millones.

De igual modo, los US\$50 millones recibidos gracias a un acuerdo con los ex socios de Quiñenco en IRSA, la compañía que controla el 61,6% de CCU, impulsó los resultados no

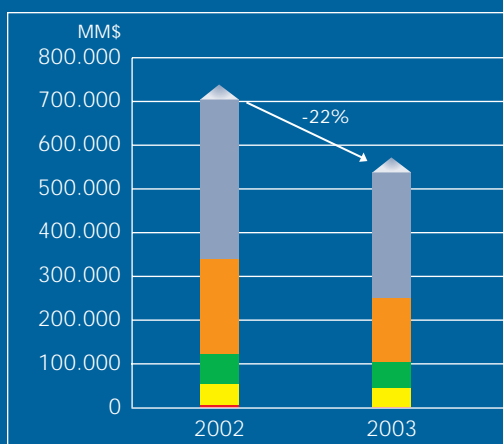
operacionales en \$36.035 millones adicionales. Otros egresos fuera de la explotación, gastos financieros y pérdidas por diferencias de cambio también se redujeron en forma considerable en 2003, beneficiando aún más el resultado no operacional.

La utilidad neta alcanzó a \$37.695 millones, variando en \$113.930 millones en relación a la pérdida neta de \$76.235 millones informada en 2002. Estos resultados financieros reflejan en cierta medida mejores condiciones económicas y de mercado, pero más ampliamente reflejan los resultados de las profundas reestructuraciones que varias compañías del grupo experimentaron durante 2002. Estas reestructuraciones han permitido a Quiñenco volver a capturar

UTILIDAD (PERDIDA) NETA
MM\$ 37.695 EN 2003



EVOLUCION DE LA DEUDA CONSOLIDADA



MM\$	2003	2002	%
Nivel Corporativo	330.038	404.323	-18%
Madeco	146.526	217.894	-33%
Telefónica del Sur	58.285	67.795	-14%
Lucchetti	45.277	49.602	-9%
Carrera	293	4.682	-94%
Total	580.419	744.295	-22%

el potencial de ganancias de las compañías del grupo y fortalecer su base para el futuro.

El flujo de dividendos consolidado alcanzó a \$74.553 millones en 2003, un aumento de 152% comparado con los \$29.560 millones recibidos en 2002. Los dividendos correspondieron principalmente a distribuciones de parte de CCU, Banco de Chile y, en menor medi-

da, de Entel. Por su parte, Telefónica del Sur distribuyó a la matriz un dividendo de \$3.020 millones. Este importante flujo de dividendos facilitó el pago de deudas durante el periodo. A nivel corporativo, la deuda financiera cayó en más de un 18% a \$330.038 millones. De igual modo, la deuda consolidada también mostró una disminución significativa en 2003, habiendo bajado en aproximadamente 22% a \$580.419 millones.

CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

A continuación se muestra el aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

(En millones de pesos al 31 de diciembre de 2003)

EMPRESA	PARTICIPACION QUIÑENCO (*) (%)	INGRESOS DE EXPLOTACION	RESULTADO DEL EJERCICIO	PARTICIPACION PROPORCIONAL DE QUIÑENCO	TOTAL ACTIVOS	PATRIMONIO
Sector Financiero						
Banco de Chile	(1) 52,2	(**) 424.250	130.553	38.047	9.249.902	695.676
Sector Alimentos y Bebidas						
CCU	30,8	384.064	54.088	16.657	576.598	278.772
Lucchetti	95,9	59.115	(2.136)	(2.031)	79.457	27.887
Sector Telecomunicaciones						
Telsur	73,6	51.469	7.430	5.468	131.796	60.917
Entel	5,7	729.252	59.977	3.414	1.231.936	583.815
Sector Manufacturero						
Madeco	55,2	237.666	(16.734)	(10.717)	353.676	147.569
Sector Inmobiliario / Hotelero						
Hoteles Carrera	90,0	6.671	(5.315)	(4.782)	11.610	8.539
Habitaria	50,0	18.066	(672)	(336)	35.464	16.893
Total Empresas Operativas				45.720		
Quiñenco y Compañías Holding				(8.025)		
Utilidad del Ejercicio				37.695		

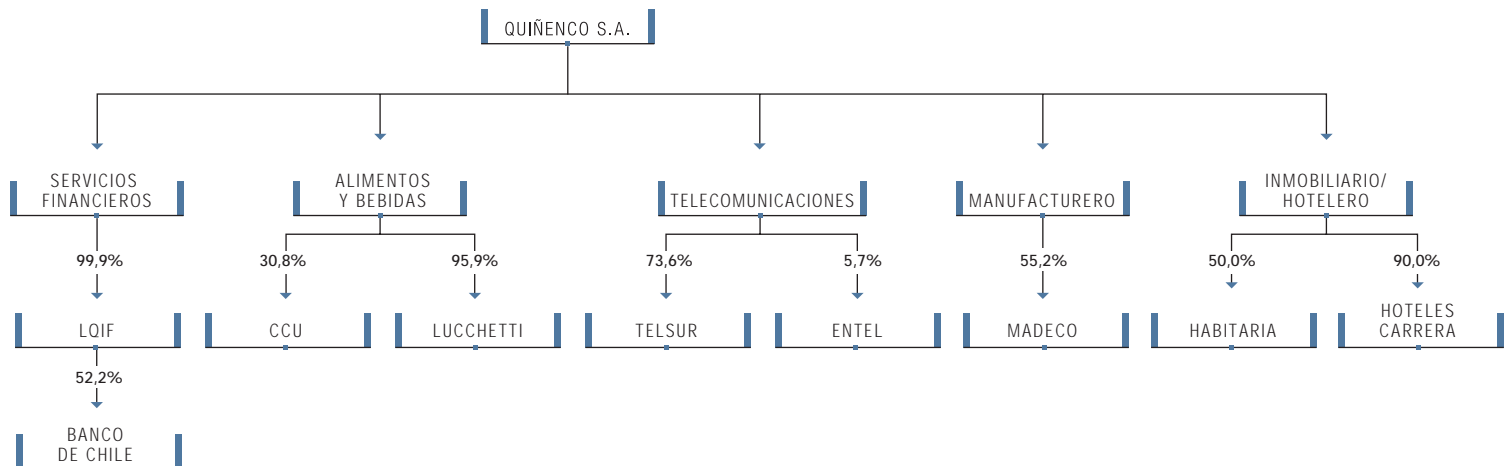
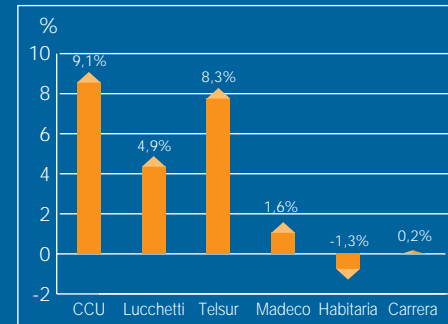
* Directa y/o indirecta

** Corresponde a los ingresos operacionales del banco

(1) Corresponde a derechos de voto

perfil de Quiñenco

RETORNO SOBRE CAPITAL
EMPLEADO (ROCE)
(Por los 12 meses terminados al 31.12.2003)



Quiñenco es la sociedad matriz de uno de los grupos más sólidos y diversificados de Chile. El valor libro de sus inversiones supera los US\$1.530 millones y se concentran en servicios financieros, alimentos y bebidas, telecomunicaciones, manufacturero, inmobiliario y hotelero, siendo los dos primeros los más relevantes, pues representan el 81% del valor total de las inversiones y un 75% de los activos a nivel corporativo.

Quiñenco busca la excelencia, tanto en la calidad de los productos y servicios que ofrece, como en el valor económico que entrega a sus accionistas. Para lograr lo anterior, se ha preocupado de mantener una administración altamente calificada e idónea, que se encarga de detectar y analizar nuevas oportunidades de negocio, o bien, localizar aquellas inversiones que requieren reestructuración u organización para enfrentar la rigurosa competencia existente en el mundo actual.

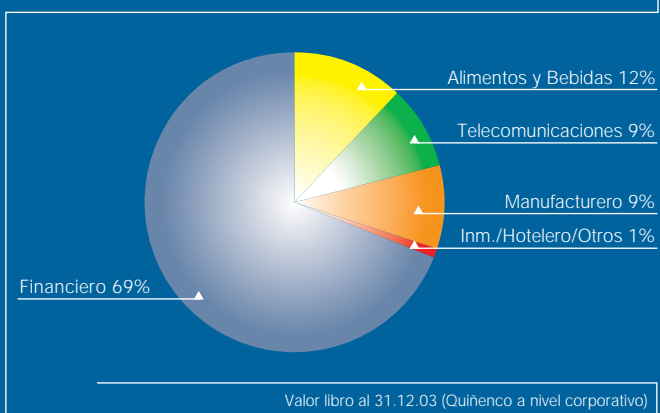
El modelo de negocios de Quiñenco comprende el manejo de una cartera de compañías, aprovechando sus capacidades para incrementar el valor de cada una. Quiñenco general-

mente concentra sus inversiones en compañías donde mantiene el control y donde percibe un alto potencial de crecimiento. Su éxito está asociado con su habilidad para materializar oportunas decisiones de negocio, incorporando socios estratégicos a fin de aprovechar su experiencia en el desarrollo de productos y servicios de alto nivel. Con el objeto de optimizar la composición de su cartera y la rentabilidad de sus inversiones, Quiñenco aprovecha oportunidades de adquisición y desinversión en forma permanente.

La labor de Quiñenco como sociedad matriz es potenciar la capacidad y habilidad empre-

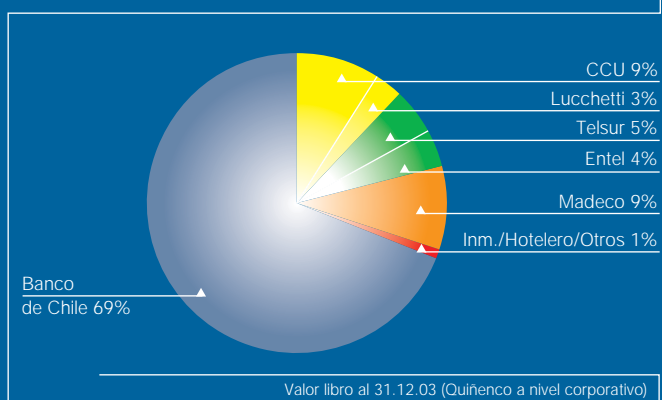
INVERSIONES POR SECTOR

MM\$ 909.413



INVERSIONES POR COMPAÑÍA

MM\$ 909.413



“Lo más destacable es que durante 2003 logramos poner en orden nuestras inversiones y orientarlas hacia el futuro, lo que nos permite proyectarnos con bastante optimismo. Crear valor para el futuro implica concentrarnos en los sectores donde tengamos claras ventajas competitivas, buscando sinergias y estando siempre abiertos a aprovechar las oportunidades que se nos presenten”.

Francisco Pérez Mackenna,
Gerente General de Quiñenco



sarial de las compañías que la componen, a través de prácticas que han sido probadas y efectivamente ejecutadas a través de una larga y exitosa trayectoria. También se encarga de definir las estrategias de largo plazo, en conjunto con la administración de cada compañía operativa, proyectar las metas anuales, supervisar y controlar la gestión operacional y financiera, estructurar y manejar las fusiones y adquisiciones relevantes, identificar sinergias a través de las distintas unidades de negocios y atraer y retener personal de primera calidad. Todo lo anterior le entrega a la compañía un respaldo importante en términos de acceso a mercados financieros, desarrollo de oportunidades de negocio y diversificación de riesgos.

Estrategia de Crecimiento

- Fortalecer la creación de valor a través de:
 - Liderazgo de mercado de sus productos y servicios
 - Adopción de las mejores prácticas
 - Explotación de sinergias entre las unidades de negocios
 - Mejoras permanentes en la productividad y eficiencia
 - Reestructuraciones y reorganizaciones
 - Personal altamente calificado
 - Adquisiciones y desinversiones
- Criterio para invertir:
 - Potencial de desarrollo de marcas y franquicias
 - Masa crítica y economías de escala
 - Redes de distribución
 - Experiencia en la industria
 - Acceso a socios estratégicos y alianzas comerciales
 - Participaciones mayoritarias



historia

1957

La Sociedad Forestal Quiñenco S.A. inicia sus operaciones, explotando bosques de eucaliptus y produciendo soportes de madera para túneles subterráneos de minas de carbón.

1986

Junto al grupo alemán Schorghuber, elaborador de la cerveza Paulaner, Quiñenco adquiere la propiedad mayoritaria de la Compañía de Cervecerías Unidas S.A. (CCU).

1960s

Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A. se integran a la Sociedad.

1987

Quiñenco adquiere la propiedad mayoritaria de VTR S.A.

1970s

Hoteles Carrera S.A. pasa a formar parte de la Sociedad.

1988

El grupo adquiere el primer paquete accionario del Banco de Santiago.

1981

El grupo ingresa al negocio financiero, tras la compra del Banco O'Higgins.

1990

Quiñenco inicia una compra de acciones de Endesa S.A. hasta alcanzar el 9,2% de la propiedad.

1983

La Sociedad adquiere una participación mayoritaria en Madeco S.A.

1993

En el sector financiero, Quiñenco se asocia con el Banco Central Hispanoamericano y constituyen el grupo OHCH.

1995

El grupo vende el 6,2% de la participación que posee en Endesa S.A.

Quiñenco se convierte en el controlador del Banco de Santiago.

Con el objeto de potenciar los negocios de VTR S.A. Quiñenco establece una alianza estratégica con SBC Communications, Inc.

1996

Tras una reorganización, Quiñenco se convierte en la matriz del grupo Luksic en los sectores financiero e industrial y Antofagasta Holding se concentra en los sectores de la minería y ferroviarios.

1997

Quiñenco logra recaudar US\$279 millones luego de realizar una oferta pública de acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago.

VTR S.A. vende su participación en Startel S.A., líder en telefonía móvil, a CTC.

1998

VTR S.A. vende la empresa VTR Larga Distancia S.A.

En sociedad con la firma constructora española Ferrovial Inmobiliaria, el Grupo forma Habitaria S.A.

1999

Se termina la sociedad entre Quiñenco y el Banco Central Hispanoamericano, debido a la venta al consorcio BSCH.

Quiñenco adquiere el 51,2% del Banco de A. Edwards.

Un 8% de las acciones del Banco de Chile pasa a formar parte de las inversiones del Grupo.

Quiñenco adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

El Holding vende el 66% de la participación que mantenía en VTR Hiper cable S.A. al grupo UIH Latin America.

2000

Quiñenco expande sus inversiones en el sector inmobiliario-hoteler, tras adquirir el 39,4% de Plava Laguna d.d., en la costa adriática en Croacia.

Quiñenco crea LQ Inversiones Financieras S.A., firma que concentra inversiones del grupo en el sector financiero.

2001

Quiñenco se convierte en el controlador del Banco de Chile, tras la adquisición de un 52,7% de los derechos de voto.

El Grupo vende un 8% de su participación en Entel S.A.

Quiñenco vende su participación en Plava Laguna d.d. de Croacia, con la opción de recompra en el año 2004.

2002

A principios del año se hizo efectiva la fusión entre el Banco de Chile y Banco Edwards, creando el banco más grande del país en ese momento.

2003

Tras poner fin al proceso de arbitraje con su socio alemán en IRSA, sociedad controladora de CCU, Quiñenco obtiene un pago de US\$50 millones.

Heineken, uno de los cerveceros más grandes del mundo, entra al joint venture en IRSA tras la salida del Grupo Schorghuber.

Madeco aumenta su capital en \$95.114 millones y reestructura su deuda financiera.

Se vende el Hotel Carrera de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores.



En octubre de 2003, Quiñenco fue el anfitrión del "Día del Grupo Quiñenco" en el NYSE, siendo el primer grupo económico latinoamericano que participa en este tipo de eventos con inversionistas.



directorio

presidente

Guillermo Luksic Craig
Rut: 6.578.597-8
Director de Empresas



vicepresidente

Andrónico Luksic Craig
Rut: 6.062.786-k
Director de Empresas

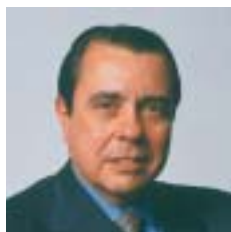




directores



Jean Paul Luksic Fontbona
Rut: 6.372.368-1
Director de Empresas
B.Sc. Management and Science,
London School of Economics,
Inglaterra



Gonzalo Menéndez Duque*
Rut: 5.569.043-k
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile



Joaquín Errázuriz Hochschild*
Rut: 6.065.332-1
Ingeniero Químico,
Columbia University, E.E.U.U.
Master en Administración y
Economía, Columbia University,
E.E.U.U.



Vladimir Radic Piraino*
Rut: 2.522.222-9
Director de Empresas



Hernán Büchi Buc
Rut: 5.718.666-6
Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile



Juan Andrés Fontaine Talavera
Rut: 6.068.568-1
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
Master en Economía,
University of Chicago, E.E.U.U.



Matko Koljatic Maroevic
Rut: 5.165.005-0
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
ICAME Certificate in Marketing
Management,
Stanford University, EEUU

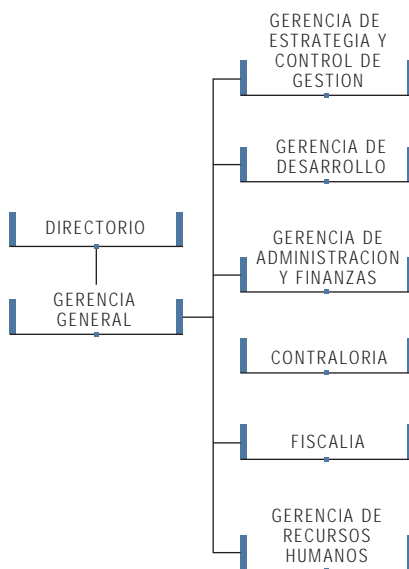
* Miembro del Comité de Directores

asesor del directorio

Gustavo Delgado Opazo
Rut: 3.335.622-6
Director de Empresas, Contador General



organización



GERENTE GENERAL

- ⑦ **Francisco Pérez Mackenna**
 Rut: 6.525.286-4
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile
 MBA, University of Chicago, E.E.U.U.

GERENCIA DE ESTRATEGIA Y CONTROL DE GESTION

GERENTE DE ESTRATEGIA Y CONTROL DE GESTIÓN

- ⑨ **Martín Rodríguez Guiraldes**
 Rut: 8.547.811-7
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile
 MBA, Univ. of California
 at Los Angeles (UCLA), E.E.U.U.

GERENTE DE CONTROL DE GESTIÓN

- ⑪ **Pedro Marín Loyola**
 Rut: 9.215.027-5
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile
 M.S. Finance, London School
 of Economics, Inglaterra

GERENCIA DE DESARROLLO

GERENTE DE DESARROLLO

- ⑤ **Felipe Joannon Vergara**
 Rut: 6.558.360-7
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile
 MBA, The Wharton School,
 Univ. of Pennsylvania, E.E.U.U.

GERENCIA DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

- ② **Luis Fernando Antúnez Bories**
 Rut: 6.926.972-9
 Ingeniero Civil de Industrias,
 Universidad Católica de Chile
 MBA, Georgia State University, E.E.U.U.

GERENTE DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS

- ⑧ **Cindi Freeman**
 Rut: 14.513.547-8
 B.A. University of the Pacific, E.E.U.U.
 Master of International Management,
 American Graduate School of International
 Management (Thunderbird), E.E.U.U.





CONTADOR GENERAL

- ⑩ Oscar Henríquez Vignes
Rut: 6.284.256-3
Contador Auditor,
Universidad de Chile
Post Título en Planificación Tributaria,
Universidad Católica de Chile
Magíster en Dirección y Gestión Tributaria,
Universidad Adolfo Ibáñez

CONTRALORIA

CONTRALOR

- ① Fernando Silva Lavín
Rut: 5.926.754-k
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile

FISCALIA

GERENTE LEGAL

- ⑥ Manuel José Noguera Eyzaguirre
Rut: 5.894.519-6
Abogado,
Universidad Católica de Chile

ABOGADO

- ④ Alessandro Bizzarri Carvallo
Rut: 7.012.089-5
Abogado,
Universidad Católica de Chile
MBA, Universidad Adolfo Ibáñez

ABOGADO

- ③ Davor Domitrovic Grubisic
Rut: 8.847.317-5
Abogado,
Universidad de Chile

GERENCIA DE RECURSOS HUMANOS

GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

- ⑫ Sergio Cavagnaro Santa María
Rut: 5.863.426-3
Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
DPA, Universidad Adolfo Ibáñez



nuestra gente



Detrás de todos los logros está el esfuerzo, la dedicación, la capacidad y la lealtad de las personas. Aunque elaboremos una excelente planificación estratégica, ésta no podrá ser implementada si no contamos con las personas adecuadas que la pongan en práctica. Es por esta razón que en Quiñenco nos preocupamos de contar con elementos humanos de primer nivel, tanto en lo que respecta a su capacidad profesional como en su aspecto humano.

Quiñenco está orientado a optimizar el desempeño, desarrollar potencialidades y mantener activa la motivación de sus ejecutivos, acompañando desde cerca las estrategias que apuntan a crear valor en cada una de las empresas que componen el grupo.

Lo anterior exige desarrollar actitudes altamente competitivas y promover conductas de máxima responsabilidad y adaptabilidad a las cambiantes exigencias del mundo globalizado. Para ello, Quiñenco se ha preocupado de adaptar continuamente sus políticas de recursos humanos a la creciente conexión de los mercados, a las nuevas tecnologías y tendencias de tan dinámico contexto.

Entre sus principales tareas está el promover la motivación como medio de incremento de la productividad, lo que constituye una invitación permanente a la identificación y al compromiso con la gestión y el éxito del negocio. También le compete alinear los intereses de los accionistas con los trabajadores de la empresa, fortalecer el sentimiento de pertenencia al grupo, procurar un óptimo clima organizacional y adecuadas condiciones de trabajo, mantener un com-

promiso explícito con la comunidad y el medio ambiente y alinear los procesos de cambio organizacional en los cuales se aplique reingeniería, mejora continua y calidad total.

Paralelamente, Quiñenco se preocupa de establecer mecanismos objetivos y generales para la evaluación de las personas de modo que las remuneraciones y beneficios sean coherentes con el grado de responsabilidad asignado a cada puesto de trabajo, y con el desempeño y los resultados de cada uno. En el proceso de evaluación, también se intenta encontrar los talentos emergentes, respecto de los cuales cabe una función de retención y manejo de carrera.

Otra función es establecer mecanismos de selección y reclutamiento del personal que ingresa a la compañía, con la idea de garantizar la clara identificación de la persona con los valores y la misión de la empresa.

DOTACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

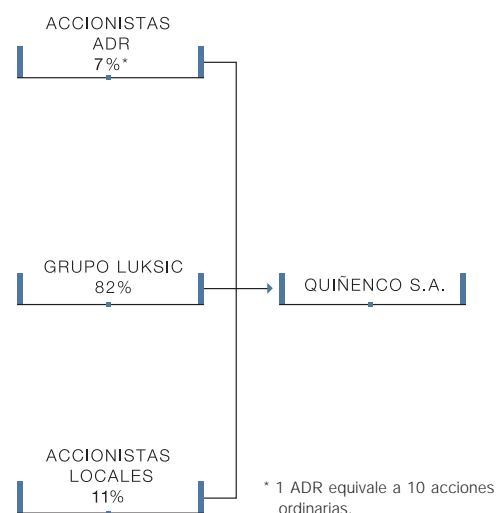
EMPRESA	EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TECNICOS	OTROS TRABAJADORES	TOTAL
Quiñenco	12	15	10	37
Banco de Chile	290	4.478	4.315	9.083
Madeco	43	294	2.414	2.751
Telsur	25	191	296	512
Lucchetti	17	129	317	463
Hoteles Carrera	7	52	225	284
Otras Filiales	14	93	41	148
TOTALES	408	5.252	7.618	13.278

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003, la sociedad coligada CCU tenía una dotación de 3.901 personas y Habitaria de 59 personas.



accionistas

Al cierre del ejercicio 2003, el capital suscrito y pagado se divide en 1.079.740.079 acciones. El número total de accionistas registrado al cierre del año asciende a 2.588. Desde el año 1997, las acciones de Quiñenco se transan en las bolsas de Chile y Estados Unidos (como ADR's). Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2003 son:



RUT	ACCIONISTA	N° DE ACCIONES	%
77.636.320-0	Inversiones Antofagasta Ltda.*	362.757.196	33,60
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	240.938.000	22,31
78.306.560-6	Sociedad Inmob. y de Inv. Río Claro Ltda.*	142.819.109	13,23
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	124.819.108	11,56
59.030.820-k	The Bank of New York **	78.331.620	7,25
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	18.000.000	1,67
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	9.467.109	0,88
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	9.151.314	0,85
96.684.990-8	Moneda S.A. A.F.I. para Pionero F.I. Mobiliaria	6.319.272	0,58
99.012.000-5	Compañía Seg. Vida Consorcio Nac. de Seguros S.A.	5.051.254	0,47
96.894.180-1	Bancard S.A.	4.788.213	0,44
98.000.400-7	A.F.P. Provida S.A. Fondo Tipo C	3.924.704	0,36
	TOTALES	1.006.366.899	93,20

* Sociedades relacionadas con el Grupo Luksic

** Banco depositario para los tenedores de ADR's

La propiedad de Quiñenco es controlada en un 82,4% por el grupo Luksic, a través de las sociedades Inversiones Antofagasta Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Consolidadas S.A., Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones Río Claro Ltda., Inversiones Salta S.A., todas sociedades vinculadas a don Antonio Andrónico Luksic Abaroa, Andrónico Mariano Luksic Craig, Guillermo Antonio Luksic Craig. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Don Antonio Andrónico Luksic Abaroa, Rut: 1.926.613-3, tiene indirectamente un 95,3% de la propiedad de Inversiones Antofagasta Ltda., un 100% de la propiedad de Ruana Copper A.G. Agencia Chile. Don Andrónico Mariano Luksic Craig, Rut: 6.062.786-k y familia tienen directa e indirectamente un 100% de la propiedad de Inversiones Consolidadas S.A. e Inversiones Salta S.A. Don Guillermo Antonio Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8 tiene directamente un 99,9% de la propiedad de Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones Río Claro Ltda.

el grupo Quiñenco y la comunidad



Hacia El Desarrollo de Chile

Desde sus inicios el Grupo Quiñenco ha hecho suyo el compromiso de contribuir a hacer de Chile un país más desarrollado, involucrándose en actividades que dan prioridad a los programas de apoyo a la comunidad que trascienden el ámbito de los negocios del grupo. De este modo, Quiñenco participa en distintas obras que van desde mejorar las condiciones de vida de niños de escasos recursos y discapacitados, hasta iniciativas que promueven el trabajo en armonía con el medio ambiente. El Grupo también colabora y participa en campañas destinadas a mejorar la salud y la educación de todos los chilenos, a promover la cultura e incentivar y apoyar las prácticas de diversos deportes.

La Educación

Reconociendo el rol de la educación en el desarrollo del país, el Grupo patrocina seminarios de primer nivel orientados a variados segmentos de la población, apoyando la actualización en diversas materias de interés.

En especial, realiza programas orientados a brindar una mejor educación a niños de condiciones modestas y está permanentemente aportando material educativo a escuelas públicas, entregando becas de financiamiento para la educación primaria, secundaria y superior, donando equipos computacionales e implementando laboratorios.

Los Niños

En el ámbito de la discapacidad infantil, sin duda una de las obras más relevantes a nivel nacional es la Teletón. Con orgullo, se puede decir que las empresas de Quiñenco han estado presentes y comprometidas, aportando no sólo ayuda económica, sino también tiempo, dedicación, trabajo en equipo, entusiasmo y disposición.

Los menores de escasos recursos también constituyen un segmento de la población al que las

empresas del Grupo otorgan gran importancia. Instituciones como Banco de Chile, CCU, Telsur y otras han apoyado constantemente campañas que van en ayuda de niños necesitados, como la campaña "Del dolor a la Esperanza" del Hogar de Cristo, o "Compartir con un Amigo".

La Cultura

Acercar la cultura a la gente es otro compromiso que el grupo Quiñenco ha asumido con fuerza desde hace ya varios años. En una iniciativa sin precedentes, anualmente se realizan exposiciones de arte de destacados artistas chilenos contemporáneos en regiones, municipalidades, colegios, centros recreativos, bares y restaurantes.

También se ha hecho presente a través del auspicio a deportistas y equipos deportivos, incluidos los deportistas discapacitados y a variadas actividades, como corridas familiares y competencias internacionales de golf, esquí y otros.

En el ámbito de la música y el espectáculo, el Grupo promueve las manifestaciones musicales de carácter masivo.

El Medio Ambiente

Uno de los principios básicos de cada una de las empresas que conforman Quiñenco es actuar en armonía con el medio ambiente, promoviendo la conservación de la naturaleza. En esa línea, una compañía del Grupo se ha preocupado de mantener especies autóctonas, con la convicción de que la entrega de árboles nativos es un aporte concreto a la mejora de la calidad de vida de las personas. Cada año se lleva a cabo un plan de donaciones que fomenta la cultura y el respeto por la conservación de nuestro patrimonio natural, el cual ha beneficiado a jardines infantiles de Fundación Integra, familias del programa "Chile Barrio", parques nacionales de CONAF y hospitales públicos de todo el país, entre otros.



actividades y negocios

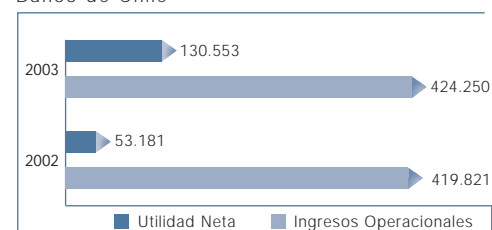
servicios financieros



Banco de Chile
página 21

Banco de Chile

Banco de Chile



alimentos y bebidas

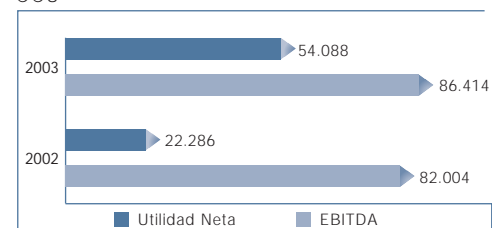


CCU
página 24

Lucchetti
página 27

CCU / Lucchetti

CCU



telecomunicaciones

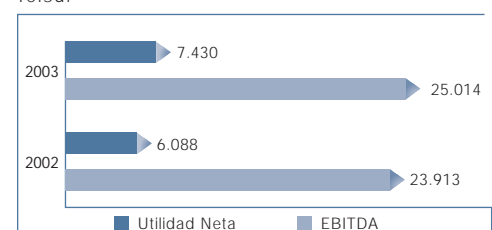


Telsur
página 28

Entel
página 29

Telsur / Entel

Telsur



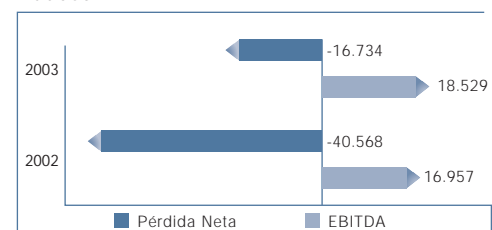
manufacturero



Madeco
página 30

Madeco

Madeco



inmobiliario/hotelero

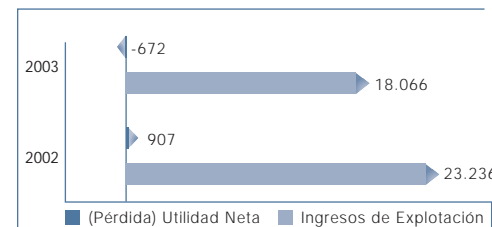


Habitaria
página 32

Hoteles Carrera
página 32

Habitaria/Hoteles Carrera

Habitaria



En millones de pesos, al 31/12/03



servicios financieros



LQIF

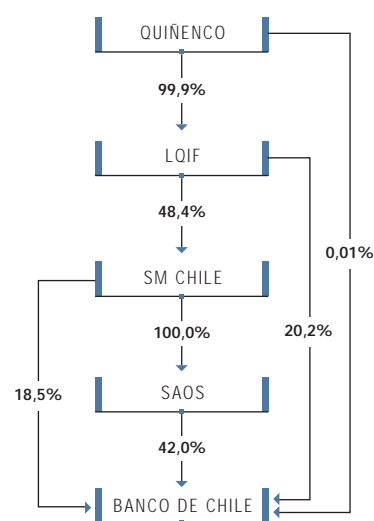
L Q I N V E R S I O N E S F I N A N C I E R A S S . A .

Desde el año 2000, la filial LQ Inversiones Financieras (LQIF) concentra las inversiones de Quiñenco en el sector financiero. Actualmente, a través de la participación que mantiene en el Banco de Chile y SM Chile S.A., LQIF posee un 52,2% de los derechos a voto y un 29,2% de los derechos económicos sobre el Banco de Chile, uno de los principales bancos del mercado nacional.

El sector financiero es el área de negocios de mayor relevancia en el cual participa Quiñenco. La inversión en este sector representa aproximadamente el 63% de los activos a nivel corporativo y un 69% de las inversiones totales. En el año 2003, después del término del proceso de fusión que se llevó a cabo durante 2002, la contribución de Banco de Chile ascendió a \$38.047 millones, representando la contribución más importante de las empresas operativas a los resultados de Quiñenco.

Quiñenco participa activamente en el sector financiero chileno desde la década de 1980, siendo uno de los conglomerados de mayor experiencia en el país con una prolongada y exitosa trayectoria. Entre los hitos más relevantes destacan la fusión del Banco Santiago con Banco O'Higgins en el año 1997, la posterior venta de su participación en la entidad fusionada a Banco Santander Central Hispanoamericano (BSCH) en 1999, la adquisición del control en el Banco Edwards y Banco de Chile en 1999 y 2001, respectivamente, y su posterior fusión en 2002.

LQIF registró una utilidad neta de \$13.463 millones en 2003, principalmente debido a la utilidad de inversiones en empresas relacionadas que alcanzó a \$38.041 millones, correspondiente a los resultados del Banco de Chile, parcialmente compensado por la amortización de menor valor asociado a la compra del banco en 2001 y gastos financieros incurridos en el periodo.



PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

Derechos de Voto	52,2%
Derechos Económicos	29,2%
Propiedad	
SM Chile	51,4%
Banco de Chile	20,2%



Banco de Chile

Banco de Chile es una de las instituciones financieras más prestigiosas y respetadas del país. Sus activos superan los US\$15.577 millones y su patrimonio los US\$1.172 millones. Tiene una participación de mercado de 18,1% en colocaciones, 17,3% en depósitos y 24,2% en cuentas corrientes. La capitalización de mercado al cierre del año ascendió a US\$3.176 millones, después de un aumento real en el precio de su acción de un 44% en 2003, demostrando así su relevancia como opción de inversión en el mercado latinoamericano.

La entidad es un banco global que opera en todos los negocios y mercados. Su estrategia de negocios apunta, en particular, a mantener el liderazgo en la banca corporativa, la banca de personas y productos financieros, tres áreas en las que tiene grandes ventajas competitivas, básicamente por la calidad de su servicio, la gran variedad y excelencia de los productos que ofrece y su amplia base de clientes.

Tras la fusión con el Banco Edwards, en enero de 2002, se fortaleció la capitalización del banco y su flexibilidad financiera. Se produjo, asimismo, la integración de dos culturas, enriqueciéndose el nuevo Banco de Chile con las buenas prácticas de las entidades que le dieron origen. En el segmento de personas de mayores ingresos, se mantuvo la marca Banco Edwards. En tanto, para el segmento de consumo masivo, el canal de ventas es CrediChile. Para las filiales el Banco definió la marca BanChile, de la que dependen siete filiales: corredora de bolsa, administración general de fondos, factoring, corredora de seguros, asesoría financiera, securitiza-

ción y cobranza (Socofin). Además, el Banco participa en otras nueve sociedades de apoyo al giro. Banco de Chile atiende a su público en 240 sucursales a lo largo del país.

Dentro de sus principales objetivos está proveer a sus clientes con servicios de calidad superior; expandir su base de comisiones a través de la potenciación e incorporación de productos; mantener su focalización en mejorar la eficiencia –actualmente en torno al 53%– y desarrollar sus negocios internacionales. En este último aspecto, es importante destacar que la participación de Banco de Chile en comercio exterior es la más alta del mercado, con un 23,9%. Sus sucursales en Miami y Nueva York le han permitido hacer importantes operaciones con empresas chilenas, en particular las de tamaño mediano, que tienen como línea de negocio el comercio internacional.



RESUMEN DE INDICADORES		31.12.2002	31.12.2003
Total colocaciones	MMS	6.167.763	6.242.123
Total activos	MMS	8.679.770	9.249.902
Patrimonio	MMS	624.412	695.676
ROAA		0,59%	1,44%
ROAE		8,9%	20,0%
Margen financiero neto		4,1%	3,8%
Indice de eficiencia		59,7%	52,9%
Participación de mercado (colocaciones)		18,6%	18,1%

Dentro de sus proyectos está el potenciar la banca de consumo en el segmento de menores ingresos. Actualmente, las colocaciones de CrediChile constituyen sólo un 2,6% del portfolio del banco, existiendo así espacio para un crecimiento en este mercado.

En términos de competitividad, Banco de Chile tiene el orgullo de ser la única empresa chilena abierta en tres plazas financieras internacionales. Además de las bolsas de valores chilenas, sus acciones se transan en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), en la Bolsa de Londres y también en la Bolsa de Madrid (Latibex).

Durante el ejercicio 2003 el Banco inició el desarrollo de un proyecto tecnológico de gran importancia en su proyección de mediano plazo. Este consiste en reemplazar el sistema operativo y tecnológico actual por una tecnología de punta a nivel de la industria bancaria. Una vez implementado el proyecto total, al cabo de un período estimado en tres años, será posible lograr una importante reducción de costos y también un aumento en la calidad de servicio y grado de focalización de los distintos segmentos de mercado, con el consecuente beneficio de una mayor generación de ingresos por cliente y de resultados de última línea. El proyecto se desarrollará en tres eta-

pas, con personal de todas y cada una de las áreas del banco, dedicado a él en tiempo completo. Una vez concluido, Banco de Chile se ubicará en un nivel de vanguardia en materia de tecnología bancaria, no sólo en Chile sino que comparable con principales actores a nivel mundial.

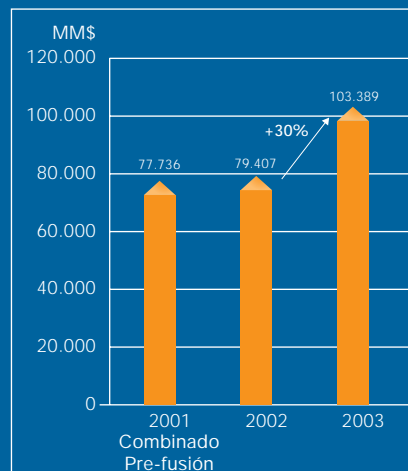
A futuro, el Banco desea seguir expandiendo su cuota de mercado, alcanzando así sinergias comerciales provenientes de su mayor base de clientes, lo que le permitirá seguir mostrando indicadores de rentabilidad y gestión superiores al promedio de la industria.

Resultados 2003

Banco de Chile informó una utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2003 de \$130.553 millones, el nivel más alto en su historia. Lo anterior representó un aumento de 146% en relación a los \$53.161 millones informados en 2002. El significativo aumento de la utilidad neta en 2003 fue principalmente atribuible a las menores provisiones para activos riesgosos, un fuerte crecimiento de los ingresos por comisiones (netos), un nivel más alto de recuperación de colocaciones castigadas y una importante reducción de los costos operacionales, todo lo cual compensó con creces la disminución de los

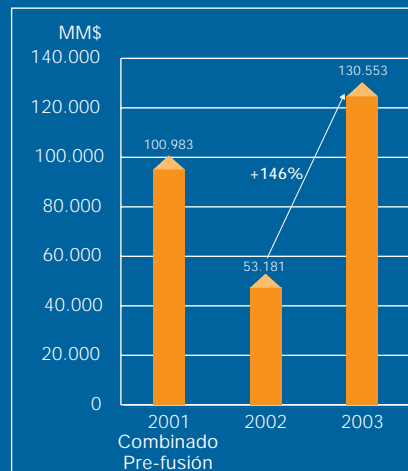
INGRESOS POR COMISIONES NETOS

MM\$ 103.389 EN 2003

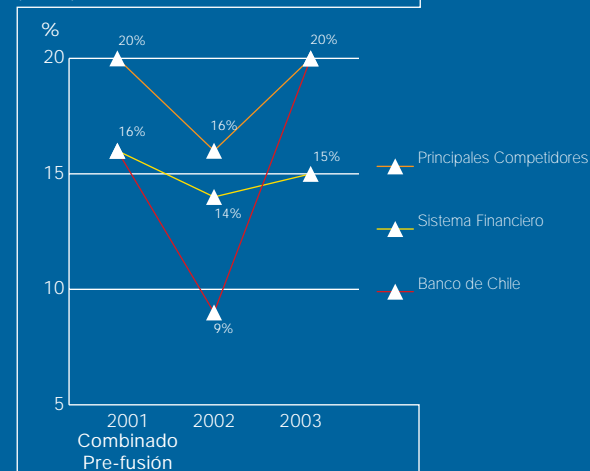


UTILIDAD NETA

MM\$ 130.553 EN 2003



RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (ROAE)



ingresos financieros netos del banco y el mayor impuesto a la renta incurrido durante el año.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$424.250 millones, un 1,1% superior a los \$419.821 millones informados en 2002. El 24,4% de los ingresos operacionales en 2003 correspondió a los ingresos por comisiones netos, las que crecieron tanto en servicios bancarios como no bancarios. Por consiguiente, los ingresos por comisiones netos se incrementaron en un 30,2% a \$103.389 millones en 2003. En menor medida, las utilidades por instrumentos financieros también contribuyeron al aumento de los ingresos operacionales, que subieron de \$1.130 millones a \$5.330 millones, principalmente atribuible a ingresos relacionados con la venta de títulos argentinos. Estos incrementos compensaron la disminución de los ingresos financieros netos que cayeron en un 7%, a \$315.531 millones, principalmente como consecuencia de la menor tasa de inflación del 1% que redujo los intereses ganados por activos denominados en UF, así como la ausencia de beneficios por repricing.

Las provisiones para activos riesgosos se redujeron en un 40,9% a \$60.069 millones en concordancia con los indicadores económicos

más positivos en Chile, siendo los más destacados el crecimiento del PIB, los niveles de empleo, las tasas de intereses bajas y los bajos niveles de inflación. En menor medida, la apreciación del 17% del peso chileno también contribuyó a efectuar menores provisiones sobre préstamos denominados en monedas extranjeras.

A diciembre de 2003 la cartera de colocaciones del banco varió levemente respecto del mismo período en 2002, mostrando un aumento de un 1,2% durante los doce meses. El banco experimentó un crecimiento en casi todos sus segmentos de préstamos, destacándose los créditos de consumo y de comercio exterior.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar entre los bancos privados del país (en términos de colocaciones), con una participación de mercado de un 18,1% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado al 31 de diciembre de 2003. Su rentabilidad sobre el capital y reservas para el período de doce meses fue de 23,1%, comparado con un 8,9% en 2002, cuando el banco estaba completando su proceso de fusión. El sistema financiero informó una rentabilidad sobre el capital y reservas de un 16,6% en 2003, de acuerdo a la misma fuente.



telecomunicaciones



Más de cien años en el mercado avalan la experiencia de la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur, el proveedor líder de servicios de telecomunicaciones y tecnologías de la información del sur de Chile.

La compañía opera directamente la concesión de servicio público telefónico en las regiones VIII, IX, X y XI, sumando hasta ahora 178.168 líneas en servicio para clientes residenciales y comerciales, en ciudades como Concepción, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt y Coyhaique, entre otras.

Su oferta abarca desde la transmisión de voz hasta servicios de conectividad y transmisión de datos, con diferentes anchos de banda, de acuerdo a las necesidades de cada cliente. Para optimizar su servicio, Telefónica del Sur se ha estructurado sobre la base de filiales, las que operan en forma independiente, aunque bajo una misma dirección. Estas son Telsur Call Center; Telefónica del Sur Seguridad; Teléfonos de Coyhaique; Telefónica del Sur Intermedios; y desde el año 2002, Blue Two Chile.

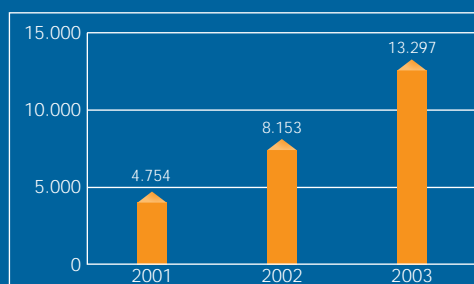
Para su servicio de carrier, la compañía cuenta con una moderna red de fibra óptica, que le permite proveer servicios de larga distancia nacional e internacional en todo el país, a través de su filial y de su marca 121 Telefónica del Sur. Para Internet, en tanto, Telefónica del Sur se ha preocupado de invertir en la más moderna tecnología existente, siendo pionera en entregar acceso directo a Internet conmutado y de banda ancha ADSL.

Especial mención merece la filial Blue Two Chile, que durante el ejercicio 2003 lanzó el más revolucionario servicio de comunicación inalámbrica que se conoce en el país. Con el apoyo de la línea de innovación empresarial del Fondo de Desarrollo e Innovación, FDI-Corfo, la compañía implementó la primera red de puntos de acceso inalámbricos a Internet de banda ancha en Chile, con tecnologías WiFi y Bluetooth, convirtiéndose en la primera red pública del mundo con esta última tecnología de acceso.

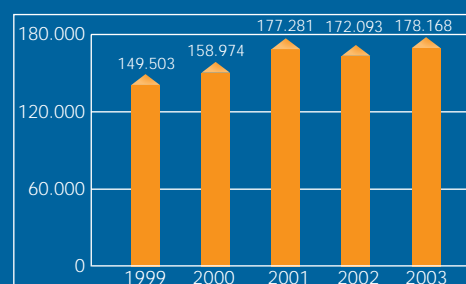
Con esta nueva red es posible transformar los "tiempos muertos" de las personas que deben desplazarse o viajar en "tiempos productivos", al permitirles conectarse de manera completamente inalámbrica con sus oficinas o casas, utilizando sus notebooks o agendas electrónicas (PDAs). Hasta ahora, Telefónica del Sur ha instalado diversos puntos de acceso (conocidos como "hot spots") en diferentes partes del país, comenzando con los principales aeropuertos, hoteles, estaciones de servicio, cafés, restaurantes y centros comerciales, para continuar con salas de conferencias y edificios públicos. En estos puntos, los usuarios pueden conectarse a Internet y utilizar servicios como compartir información, sin límites de tiempo, desde sus equipos portátiles.

Es importante destacar, también, que en el último tiempo la industria de las telecomunicaciones ha estado sujeta a un proceso de profundas transformaciones. Las razones fundamentales de los cambios han sido, por una parte, el marco legal vigente, que incentiva la competencia y modera el poder de los monopolios y, por otra, los constantes cambios tecnológicos que han determinado nuevos usos y medios para desarrollar la transmisión a distancia.

CLIENTES BANDA ANCHA



LINEAS EN SERVICIO



PARTICIPACION DE MERCADO	2003	2002
Concepción	12%	12%
Temuco	47%	45%
X Región	82%	81%
XI Región	88%	87%

Producto de lo anterior, la compañía se encuentra implementando un plan de desarrollo que le permitirá sacar ventaja de su favorable posición comercial y plataforma tecnológica. En lo sustantivo, dicho plan incluirá el desarrollo de plataformas multiservicio, incluyendo una amplia gama de productos, el uso intensivo de sus redes y eventuales expansiones geográficas.

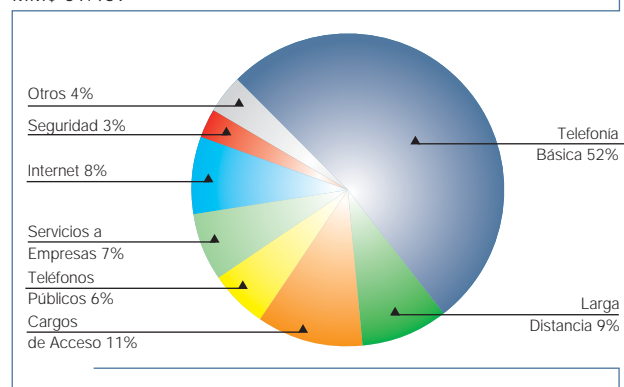
Resultados 2003

Los ingresos consolidados de Telsur alcanzaron a \$51.469 millones en 2003, un aumento de un 4,5% en comparación a los \$49.270 millones informados en 2002. El aumento correspondió principalmente a servicios de Internet, de seguridad y de servicios a empresas, los que comenzaron a consolidarse con Telsur (previamente en etapa de desarrollo) en 2002 (cada uno de los servicios pasó a consolidarse en distintos meses del año, afectando así las comparaciones año a año). En 2003 estos servicios no regulados aportaron un 18% al total de los ingresos consolidados. El crecimiento de los servicios no regulados compensó la caída en los ingresos por larga distancia y telefonía pública experimentada durante el año. Los ingresos por telefonía básica y cargos de acceso no mostraron variación en 2003.

A pesar del aumento en el nivel de los ingresos y de una disminución de un 2,1% en los gastos de administración y ventas, la utilidad operacional disminuyó en un 6,9% a \$12.317 millones en 2003. Como los servicios de Internet, seguridad y servicios a empresas no se consolidaron durante el año completo en 2002, una comparación directa de los resultados operacionales no resulta posible. Sin embargo, en términos generales, el margen operacional asociado a estos segmentos de negocios todavía no compensa la disminución en la utilidad operacional asociada a los servicios de telefonía tradicionales. Como resultado de lo anterior, el margen operacional como porcentaje de las ventas alcanzó a 23,9%, una disminución comparada con el 26,9% de 2002.

COMPOSICION DE VENTAS 2003

MM\$ 51.469



La utilidad neta durante 2003 alcanzó a \$7.430 millones, representando un aumento de un 22% en comparación a los \$6.088 millones informados en 2002. El aumento de los resultados finales para el año se atribuye a un mejoramiento en los resultados no operacionales, explicado principalmente por el hecho que durante 2002 Telsur incurrió en gastos extraordinarios de reestructuración por \$1.541 millones, los que redujeron la utilidad neta en ese año.

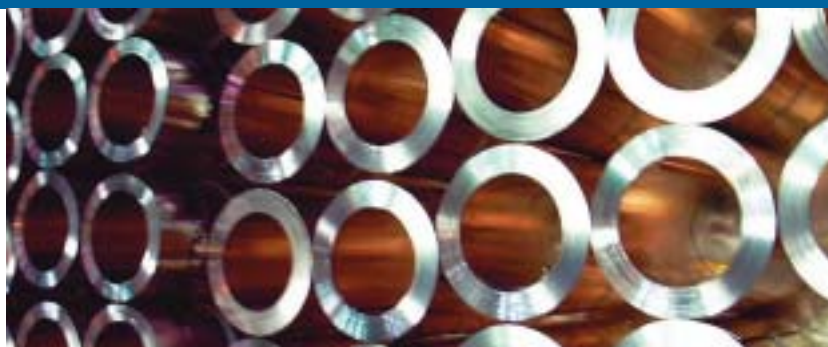


Desde 1999 Quiñenco ha mantenido una participación en la propiedad de ENTEL, el principal proveedor de servicios de telefonía móvil en el país, además de ser la segunda empresa de telecomunicaciones que opera en Chile, con más de cuatro millones de clientes entre abonados a telefonía móvil, larga distancia e Internet.

En 2003 ENTEL reportó una utilidad de \$59.977 millones, un incremento de un 44% con respecto al año anterior, de la cual \$3.414 millones correspondían a la participación de Quiñenco.



manufacturero



Madeco es una empresa industrial con gran presencia en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Sus actividades se concentran en cuatro áreas productivas que son: cables de cobre y aluminio, tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio.

Como resultado de la estrategia de crecimiento a nivel regional implementada por Madeco durante su etapa de desarrollo, que contempló inversiones productivas en Chile y adquisiciones de empresas en el extranjero, la empresa se ha concentrado en aprovechar economías de escala en su producción, comercialización y acceso a materias primas. Lo anterior le ha permitido convertirse en uno de los productores líderes a nivel regional.

Madeco cuenta con relevantes posiciones competitivas en el negocio del cable en Chile, Perú y Brasil. En Argentina, pese a la paralización temporal de la filial de cables, tubos y planchas en 2002, Decker-Indelqui ha reabierto parcialmente sus operaciones de tubos de cobre y fundición, a la espera de una recuperación mayor de la demanda interna en dicho país.

Actualmente, Madeco está inserto en un plan de gestión de largo plazo, el que considera la reestructuración industrial y comercial de la matriz y sus filiales, a objeto de mejorar la eficiencia productiva y operacional e incrementar sus ventas que han sido afectadas por la inestabilidad en los niveles de inversión en sus principales mercados, especialmente Argentina y Brasil. Estas acciones están orientadas a recuperar los niveles históricos de participación de mercado en el contexto de un mercado competitivo, permitiendo así que la empresa enfrente los años venideros con éxito.

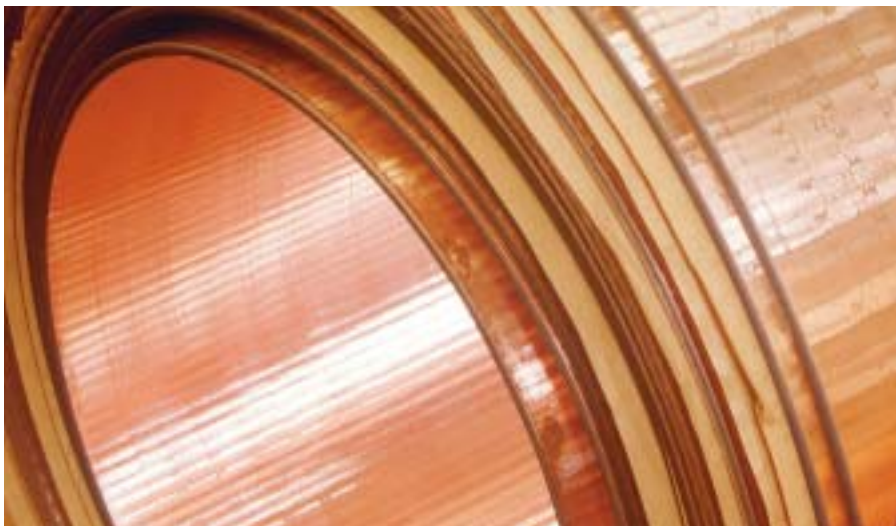
Cabe destacar que en el ejercicio Madeco fortaleció considerablemente su estructura financiera, luego de concretar un importante aumento de capital que alcanzó \$95.114 millones (históricos). Además, se llevó a cabo una reestructuración financiera, que comenzó a fines de 2002 y terminó durante 2003, lo que permitió estabilizar su solvencia y reducir en un 33% la deuda financiera entre diciembre de 2002 y 2003. Además, se

reprogramó con sus acreedores bancarios aproximadamente US\$120 millones de deuda a siete años con tres años de gracia.

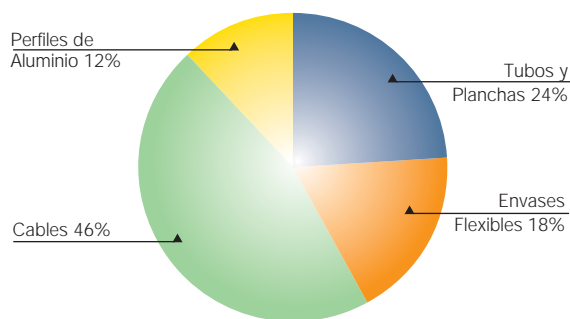
Resultados 2003

Las ventas de Madeco disminuyeron en un 8,2% a \$237.666 millones durante 2003. El deterioro en las ventas durante el año se debió principalmente a las menores ventas de la unidad de cables, particularmente Brasil como resultado de la escasa demanda de cables metálicos en ese país, lo que afectó los volúmenes de ventas, junto con el impacto de la apreciación del peso chileno en relación con el dólar estadounidense durante el período.

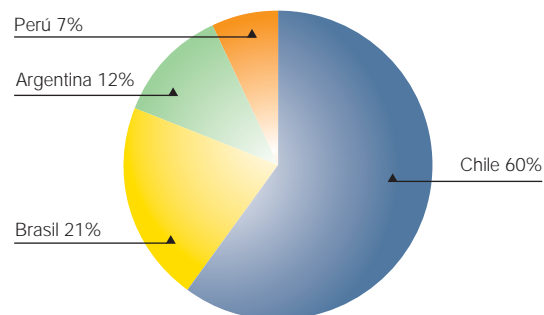
A pesar de la disminución en las ventas, Madeco informó un aumento de 84,4% en la utilidad operacional, la que alcanzó a \$7.457 millones en 2003. El aumento se debió a una disminución en los gastos de administración y ventas producto de los esfuerzos de racionalización de gastos a nivel global de la compañía, la que más que compensó la disminución en el margen de explotación asociado al menor nivel de ventas. El margen operacional como porcentaje de las ventas alcanzó a 3,1% en 2003, comparado con un 1,6% en 2002.



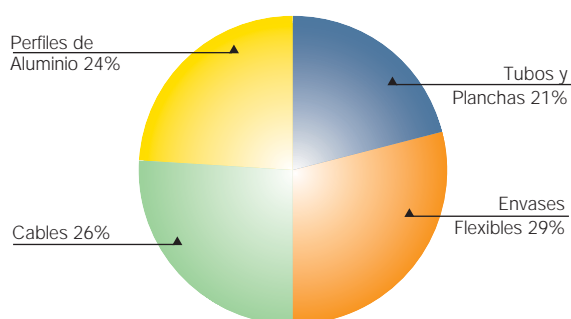
COMPOSICION DE VENTAS 2003
MM\$ 237.666



ACTIVOS POR PAIS EN 2003
MM\$ 353.676



COMPOSICION DE EBITDA 2003
MM\$ 18.529



Madeco informó pérdidas no operacionales por \$22.076 millones, una disminución comparada con los \$48.050 millones informados en 2002, debido principalmente a los menores otros egresos fuera de la explotación (-44,0%), una disminución de un 35,4% en los gastos financieros como reflejo del menor nivel de endeudamiento con posterioridad a su reestructuración financiera y la ausencia de pérdidas por diferencia de cambio (-97,6%). Otros egresos fuera de la explotación ascendente a \$11.323 millones, incluyeron una provisión para liquidar la inversión en la filial Optel de \$4.917 millones, provisiones y castigos relacionados con los activos de Madeco en Argentina y la filial Armat por \$3.141 millones y \$1.302 millones, respectivamente.

A pesar del marcado mejoramiento en el nivel operacional de todas las unidades de negocios de Madeco, a excepción de cables, el resultado final de la compañía para 2003 refleja las ya mencionadas pérdidas no operacionales. La pérdida neta para el periodo alcanzó a \$16.734 millones, significativamente inferior a los \$40.568

PARTICIPACION DE MERCADO	2003	2002
CABLES		
Chile	30%	31%
Brasil	18%	18%
Perú	64%	56%
Argentina	4%	4%
TUBOS Y PLANCHAS		
Chile	57%	55%
Argentina	13%	12%
Cospeles	5%	6%
ENVASE FLEXIBLES		
Chile	26%	26%
Argentina	8%	7%
PERFILES DE ALUMINIO	76%	73%

millones informados en 2002, año en que la compañía se vio fuertemente impactada por los bajos niveles de inversión en la región, especialmente por la crisis en Argentina.



inmobiliario/hotelero



Habitaria es un joint venture creado en 1998 entre Quiñenco y Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda., filial indirecta de Ferrovial Inmobiliaria S.A., compañía que se ubica dentro de las tres mayores y más respetadas empresas de construcción de España. Habitaria se dedica al desarrollo de proyectos inmobiliarios de primera vivienda para familias de los segmentos medios y altos.

Habitaria se ha orientado a proyectos diseñados para la vida urbana, basado en la comodidad, seguridad y la vida saludable en familia. Desde 1998, la compañía ha desarrollado nueve proyectos en diversos sectores de Santiago y la V Región, las dos áreas de mayor población de Chile. Habitaria invirtió UF302.992 en el desarrollo de proyectos en el año 2003.

Resultados 2003

Habitaria informó una pérdida neta de \$672 millones en 2003, comparada con una utilidad neta de \$907 millones. Durante 2003 las ventas de Habitaria cayeron en aproximadamente un 22% a \$18.066 millones. La disminución en las ventas fue agravada por las deficientes condiciones de mercado que prevalecieron durante la mayor parte de 2003, con una demanda especialmente baja de viviendas. Habitaria concretó la venta de 275 unidades, por debajo de las 436 unidades vendidas en 2002, aunque el mix de ventas favoreció a las unidades habitacionales de mayor precio.

Al 31 de diciembre de 2003 Habitaria había concretado la venta anticipada de 52 departamentos a ser entregados en periodos futuros (no incluidos en los ingresos por ventas de 2003). Su inventario de viviendas terminadas al 31 de diciembre de 2003 (excluyendo las unidades vendidas anticipadamente a la misma fecha) era de 218 departamentos y casas.



Con la satisfacción de haber posicionado al Hotel Carrera entre los hoteles cinco estrellas más prestigiosos y reconocidos del país y luego de observar una disminución sostenida de la ocupación hotelera durante los últimos años como consecuencia del traslado de los centros de negocios y de la abundancia de oferta de hoteles en comunas del sector oriente de la capital, Quiñenco decidió aceptar la oportunidad de venderle al fisco el edificio de 17 pisos y 25 mil metros cuadrados construidos para que éste instale ahí las oficinas de la Cancillería.

Es importante destacar que el edificio, que durante 63 años fue considerado un baluarte del centro cívico de Santiago, mantendrá sus características originales y ahora pasa a ser parte del patrimonio nacional del país, junto con el Palacio de la Moneda.

Hoteles Carrera posee -u opera- fuera de la capital el Hotel Araucano de cuatro estrellas en Concepción, y otros tres establecimientos ubicados en el Norte de Chile, que son arrendados y operados por Hoteles Carrera y que incluyen a La Serena Resort y su centro de eventos y los Carrera Club Resorts de Iquique y Antofagasta. Los arriendos de estos últimos vencen durante el año 2004.

Resultados 2003

El Hotel Carrera de Santiago se vendió en noviembre de 2003, mediante un contrato con el Ministerio de RR.EE. de Chile, en UF832.000. Con anterioridad a su venta, el Hotel Carrera de Santiago era el principal activo de Hoteles Carrera, representando aproximadamente el 60% de sus ingresos consolidados. Con posterioridad a su venta, las actividades de la empresa se limitan a operar un hotel de cuatro estrellas 100% de su propiedad en Concepción y tres hoteles arrendados en el Norte de Chile. Los arriendos de los hoteles en el Norte vencen durante 2004. Hoteles Carrera informó una pérdida por la venta del Hotel de Santiago de \$4.713 millones, la que explica principalmente la pérdida neta de \$5.315 millones informada para el año 2003.



asuntos corporativos



PROPIEDAD

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N° 20, Las Condes, 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 en empresas orientadas al mercado consumidor con reconocidas marcas e industrias en las cuales tiene experiencia. En el pasado, Quiñenco ha formado alianzas con socios estratégicos que aportan know-how, financiamiento y experiencia a sus negocios.

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

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

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

FACTORES DE RIESGO

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas enfrentan riesgos inherentes en los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos 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 doméstica. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento de un (0,8%), 4,2%, 3,1%, 2,1% y 3,2% en los años 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003, respectivamente, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen 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, los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Brasil, Perú y otros países de América Latina, los 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.

cos que afecten a los países en que opera la Sociedad y a América Latina en general.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, 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 dependen 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. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad de que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte significativa de la deuda de Quiñenco está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente la empresa en periodos cuando se incrementan dichas tasas. Otro 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 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, donde se transan las acciones de CCU, Madeco y Banco de Chile. 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 informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2004 su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2004, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

DIVIDENDO	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN*	DIVIDENDO TOTAL*	CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
N° 11	05-12-99	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
N° 14	09-01-04	11,24745	M\$12.144.323	Provisorio 2003

* Cifras históricas

DISTRIBUCION DE UTILIDADES

La utilidad del ejercicio 2003 asciende a la suma de \$37.694.846.245, que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- \$276.462.499 a absorber el déficit acumulado periodo de desarrollo.
- \$18.847.424.544 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
 - \$12.144.322.552 ya pagados como dividendo provisorio N°14, con fecha 9 de enero de 2004.
 - \$4.168.521.224 como dividendo mínimo obligatorio, suma que se imputa al dividendo provisorio N°14, ya pagado.
 - \$7.975.801.328 como dividendo adicional, suma que se imputa al dividendo provisorio N°14, ya pagado.
 - \$6.703.101.992 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
- \$18.570.959.202 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas. Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 50,00% de la utilidad del ejercicio 2003.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2003	37.694.846
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(276.462)
Utilidad distribuible del ejercicio 2003	37.418.384
Porcentaje de la utilidad distribuible repartido como dividendo	50,37%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	23.523.313

* De conformidad lo dispone la Circular N°368 de la SVS la amortización del mayor valor de inversiones no forma parte de la utilidad líquida del ejercicio para los efectos del reparto de dividendos mínimos obligatorios, pero puede ser repartida como dividendo adicional.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los señores Directores

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

2003	ACCIONES		MONTO TOTAL TRANSADO (*)		PRECIO UNITARIO (*)	
	COMPRA N°	VENTA N°	COMPRA M\$	VENTA M\$	COMPRA \$	VENTA \$
Inversiones FCAB Ltda.	-	(362.757.196)	-	-	-	-
Inversiones Antofagasta Ltda.	362.757.196	-	-	-	-	-
2002	No efectuaron transacciones					

en el año 2003 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Sr. Guillermo Luksic Craig M\$4.396, M\$0 y M\$948.234 (M\$4.435, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$714, M\$0 y M\$948.234 (M\$740, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Jean Paul-Luksic Fontbona M\$1.366, M\$0 y M\$0 (M\$1.034, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Philip Adeane M\$0, M\$0 y M\$0 (M\$0, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Hernán Büchi Buc M\$2.376, M\$0 y M\$0 (M\$1.922, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Joaquin Errázuriz Hochschild M\$2.555, M\$0 y M\$0 (M\$2.217, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera M\$2.229, M\$0 y M\$0 (M\$1.775, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$2.377, M\$0 y M\$0 (M\$2.217, M\$10.694 y M\$0 en 2002); Sr. Vladimir Radic Piraino M\$2.408, M\$0 y M\$0 (M\$1.921, M\$10.694 y M\$0 en 2002) y Sr. Matko Koljatic M\$1.607, M\$0 y M\$0 (M\$0, M\$0 y M\$0 en 2002). Además los directores Sr. Joaquin Errázuriz Hochschild, Sr. Gonzalo Menéndez Duque, y Sr. Vladimir Radic Piraino recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2003 de M\$4.067, M\$4.235 y M\$4.067 (M\$2.361, M\$2.361 y M\$2.361 en 2002), respectivamente.

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

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$23.663 y M\$40.547 (M\$25.679 y M\$39.745 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$19.475 y M\$81.094 (M\$14.036 y M\$79.489 en 2002) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$146.242 y M\$58.313 (M\$108.400 y M\$75.258 en 2002).
- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$1.879 y M\$0 (M\$3.687 y M\$0 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$749 y M\$0 (M\$736 y M\$844 en 2002); Sr. Jean-Paul Luksic Fontbona M\$940 y M\$0 (M\$556 y M\$0 en 2002) y Sr. Hernán Büchi Buc M\$2.443 y M\$8.888 (M\$3.318 y M\$10.887 en 2002).
- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$6.337 y M\$26.292 (M\$8.283 y M\$26.161 en 2002) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$10.052 y M\$29.435 (M\$9.252 y M\$31.642 en 2002).
- En la filial Empresas Lucchetti S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$3.849 y M\$13.791 (M\$2.364 y M\$13.782 en 2002); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$1.188 y M\$13.790 (M\$1.774 y M\$13.782 en 2002); Sr. Hernán Büchi Buc M\$11.258 y M\$0 (M\$10.654 y M\$0 en 2002) y Sr. Matko Koljatic M\$1.475 y M\$0 (M\$4.147 y M\$0 en 2002).
- En la filial Hoteles Carrera S.A. por concepto de dietas recibieron: Sr. Joaquin Errázuriz Hochschild M\$1.779 (M\$1.628 en 2002) y Sr. Vladimir Radic Piraino M\$2.073 (M\$1.923 en 2002).

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

	ACCIONES COMPRA (VENTA)		MONTO TOTAL TRANSADO (**)		PRECIO UNITARIO (**) (***)	
	2003 N°	2002(*) N°	2003 M\$	2002 M\$	2003 \$	2002 \$
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General) (*)	(334.801)	-	(145.643)	-	(435,01)	-
Martín Rodríguez Guiraldes (Ejecutivo) (*)	(83.188)	-	(36.188)	-	(435,01)	-
Pedro Marín Loyola (Ejecutivo) (*)	(38.665)	-	(16.820)	-	(435,01)	-
Alessandro Bizarri Carvallo (Ejecutivo) (*)	(49.210)	-	(21.407)	-	(435,01)	-
Luis Fernando Antúnez Bories (Ejecutivo) (*)	(145.367)	-	(63.237)	-	(435,01)	-
Felipe Joannon Vergara (Ejecutivo) (*)	(179.439)	-	(78.058)	-	(435,01)	-
Oscar Henríquez Vignes (Ejecutivo) (*)	(37.493)	-	(16.310)	-	(435,01)	-
Manuel José Noguera (Ejecutivo) (*)	(179.439)	-	(78.058)	-	(435,01)	-
Sergio Cavagnaro Santa María (Ejecutivo) (*)	(79.673)	-	(34.659)	-	(435,01)	-
Davor Domitrovic Grubisic (Ejecutivo) (*)	(36.322)	-	(15.801)	-	(435,01)	-
Jorge Tagle Ovalle (Ex Ejecutivo) (*)	(53.896)	-	(23.446)	-	(435,01)	-
Luis Hernán Paúl (Ex Ejecutivo) (*)	(542.371)	-	(282.849)	-	(521,50)	-
Juan Correa García (Ex Ejecutivo)	-	(13.788)	-	(6.067)	-	(440,00)
Patricio León Délano (Ex Ejecutivo)	(11.781)	(159.347)	(6.421)	(46.211)	(545,02)	(299,00)
Sergio Guzmán Lagos (Ex Ejecutivo)	(91.344)	-	(31.514)	-	(345,00)	-
Totales	(1.862.989)	(173.135)	(850.411)	(52.278)		

(*) Corresponde al plan de incentivo de largo plazo.

(**) Cifras históricas

(***) Precio promedio

INFORMACION BURSATIL

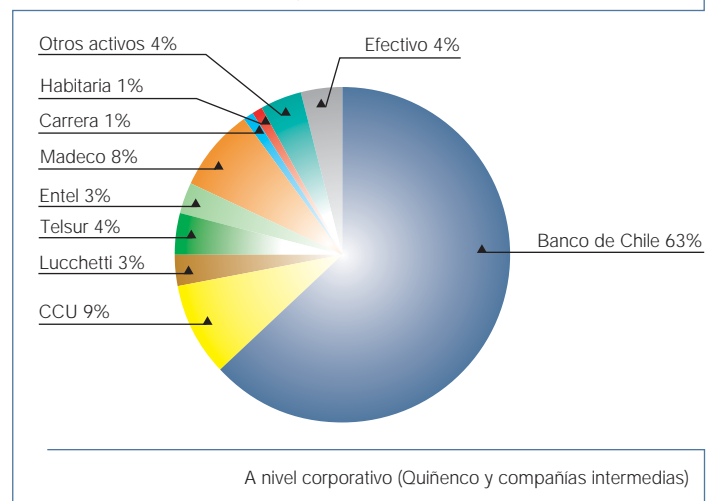
La siguiente tabla muestra una estadística trimestral, de transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años:

PERIODO	ACCIONES TRANSADAS N°	MONTO TOTAL TRANSADO (*) M\$	PRECIO PROMEDIO (*) \$
2003			
1 ^{er} Trimestre	36.834.844	13.198.888	358,33
2 ^o Trimestre	32.575.377	13.300.895	408,31
3 ^{er} Trimestre	19.140.097	8.770.464	458,22
4 ^o Trimestre	29.867.419	16.098.687	539,00
2002			
1 ^{er} Trimestre	6.418.134	2.865.831	446,52
2 ^o Trimestre	13.444.833	4.624.507	343,96
3 ^{er} Trimestre	9.053.587	2.490.600	275,10
4 ^o Trimestre	14.897.151	4.649.265	312,09
2001			
1 ^{er} Trimestre	15.443.669	6.622.534	428,82
2 ^o Trimestre	11.447.275	4.995.221	436,37
3 ^{er} Trimestre	10.582.837	5.243.839	495,50
4 ^o Trimestre	6.245.261	2.786.740	446,22

(*) Cifras históricas

INVERSIONES SOBRE ACTIVOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, MM\$ 988.378

**REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS**

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2003 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$3.614.553.

PLAN DE INCENTIVO

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado se otorgó un préstamo que al 31 de diciembre de 2003 ascendía a M\$3.148.998. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser dadas 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 Comité de Directores de Quiñenco es presidido por el Sr. Gonzalo Menéndez Duque e integrado por los Sres. Vladimir Radic Piraino y Joaquín Errázuriz Hochschild. El Comité se reúne ordinariamente una vez al mes y han asistido regularmente a sus sesiones el Gerente General, Sr. Francisco Pérez Mackenna; el Gerente de Administración y Finanzas, Sr. Luis Fernando Antúnez Bories, y a contar de su designación el Gerente Contralor, Sr. Fernando Silva Lavín.

El Comité de Directores durante el ejercicio 2003 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:

- 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 aprobó fueron: 1) crédito por US\$19.000.000 que le otorgó a la filial Hidroindustriales Overseas Company, la entidad financiera relacionada al controlador Andsberg Finance Corporation y 2) elaboración de un sistema de tarifas de arriendo de aviones de propiedad de la filial Inversiones Punta Brava S.A. y la coligada Transportes y Servicios Aéreos S.A. a filiales y personas relacionadas.
- Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales y aprobó las alternativas de aplicación de las normas del Plan de Incentivos de Largo Plazo para los ejecutivos frente a las nuevas disposiciones de la Ley Sarbanes Oxley, que son aplicables a las compañías extranjeras registradas en los Estados Unidos.
- Conoció y aprobó el Formulario 20-F 2002 que se registró en la SEC.
- El Comité de Directores durante el año 2003 conoció y apoyó la implementación en

Quiñenco de las normas de la Ley Sarbanes Oxley.

- 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 2003, 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.
- 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 2004, a la firma de Auditores Externos Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorías y Asesorías 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 2003 no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

En 2003 se pagaron indemnizaciones por años de servicio a ejecutivos principales de la Sociedad por un monto ascendente a M\$85.419.

estados financieros consolidados

al 31 de diciembre de 2003 y 2002



QUIÑENCO S.A.

estados financieros consolidados

contenido

análisis razonado de los estados financieros consolidados

notas resumidas a los estados financieros consolidados

estado de flujos de efectivo consolidado

estado de resultados consolidado

balance general consolidado

informe de los auditores independientes

\$ - 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

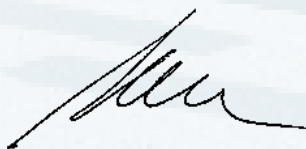


QUIÑENCO S.A.

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 2003 y 2002 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., los cuales presentan un total de activos por M\$353.675.790 y M\$381.933.599 al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, y un total de ingresos por M\$237.666.031 y M\$258.845.421 por los años terminados en esas fechas. Adicionalmente, no hemos revisado los estados financieros de Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M\$85.869.248 y M\$134.807.308 al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, y resultados netos por M\$16.656.559 y M\$6.861.853 por los años terminados en esas fechas. 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 y el informe de otros auditores 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 2003 y 2002 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.

ERNST & YOUNG LTDA.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Activos	2003	2002
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponibles	6.365.082	5.087.910
Depósitos a plazo	42.342.928	6.797.366
Valores negociables	6.152.290	2.244.161
Deudores por venta (neto)	66.329.345	59.947.226
Documentos por cobrar (neto)	8.040.813	9.352.928
Deudores varios	3.339.653	3.017.169
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.717.768	1.020.766
Existencias (neto)	61.974.433	64.051.603
Impuestos por recuperar	5.413.868	6.671.584
Gastos pagados por anticipado	2.577.899	2.529.527
Impuestos diferidos	2.238.596	2.425.144
Otros activos circulantes	41.564.183	98.031.504
Total activos circulantes	249.056.858	261.176.888
Activo fijo		
Terrenos	21.919.385	23.824.848
Construcciones y obras de infraestructuras	175.753.474	190.726.229
Maquinarias y equipos	362.762.179	407.439.349
Otros activos fijos	50.939.386	55.688.453
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	15.057.689	26.237.243
	626.432.113	703.916.122
Menos: Depreciación acumulada	(300.654.943)	(307.524.798)
Total activo fijo	325.777.170	396.391.324
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	468.787.277	497.870.940
Inversiones en otras sociedades	90.456	222.112
Menor valor de inversiones	327.283.651	352.963.091
Mayor valor de inversiones	(13.356.789)	(7.993.284)
Deudores a largo plazo	2.165.710	2.418.290
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	1.902.189	4.653.879
Impuestos diferidos a largo plazo	13.646.144	14.500.604
Intangibles	1.262.724	1.176.288
Amortización (menos)	(335.666)	(254.225)
Otros	15.080.631	15.344.505
Total otros activos	816.526.327	880.902.200
Total activos	1.391.360.355	1.538.470.412

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Pasivos y patrimonio	2003	2002
	M\$	M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo	18.711.921	108.402.361
Obligaciones con bancos e inst. financieras - largo plazo	32.214.032	117.603.230
Obligaciones con el público (bonos)	48.581.497	19.634.339
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	718.888	49.674
Dividendos por pagar	12.447.400	574.545
Cuentas por pagar	14.521.392	16.540.578
Documentos por pagar	8.545.502	13.506.465
Acreedores varios	3.169.140	7.203.039
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	483.086	324.847
Provisiones	16.031.199	17.955.769
Retenciones	2.697.989	3.552.357
Ingresos percibidos por adelantado	1.673.852	863.948
Otros pasivos circulantes	2.115.461	648.817
Total pasivos circulantes	161.911.359	306.859.969
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	332.854.523	296.923.059
Obligaciones con el público (bonos)	148.056.567	201.732.965
Documentos por pagar	66.039	114.862
Acreedores varios	7.334.600	7.755.260
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	24.829	-
Provisiones	8.864.349	7.436.201
Otros pasivos a largo plazo	1.866.881	721.391
Total pasivos a largo plazo	499.067.788	514.683.738
Interés minoritario	96.359.027	80.106.745
Patrimonio		
Capital pagado	459.291.711	459.291.711
Otras reservas	13.760.250	41.832.090
Utilidades acumuladas	135.696.160	213.327.455
Déficit acumulado período de desarrollo	(276.463)	(1.396.283)
Dividendos provisorios	(12.144.323)	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)
Total patrimonio	634.022.181	636.819.960
Total pasivos y patrimonio	1.391.360.355	1.538.470.412

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

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	357.379.426	400.261.681
Costos de explotación	(285.027.378)	(319.100.849)
Margen de explotación	72.352.048	81.160.832
Gastos de administración	(59.605.083)	(70.781.178)
Resultado operacional	12.746.965	10.379.654
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	2.928.419	5.401.212
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	57.994.807	25.933.368
Otros ingresos fuera de la explotación	38.008.875	6.036.544
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(598.439)	(498.183)
Amortización del menor valor de inversiones	(20.094.838)	(20.737.172)
Gastos financieros	(35.192.376)	(51.234.423)
Otros egresos fuera de la explotación	(45.745.531)	(65.309.403)
Corrección monetaria	1.891.935	5.073.338
Diferencias de cambio	984.383	(14.058.234)
Resultado no operacional	177.235	(109.392.953)
Resultado antes del impuesto a la renta	12.924.200	(99.013.299)
Impuesto a la renta	(2.568.762)	142.850
Utilidad (pérdida) consolidada	10.355.438	(98.870.449)
Interés minoritario	3.816.095	20.727.517
Utilidad (pérdida) líquida	14.171.533	(78.142.932)
Amortización del mayor valor de inversiones	23.523.313	1.907.919
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	408.073.968	474.374.280
Ingresos financieros percibidos	2.806.478	14.217.987
Dividendos y otros repartos percibidos	74.552.562	29.559.542
Otros ingresos percibidos	1.853.531	2.721.648
Pago a proveedores y personal	(369.924.710)	(417.043.968)
Intereses pagados	(31.015.020)	(43.994.845)
Impuesto a la renta pagado	(1.500.556)	(2.012.059)
Otros gastos pagados	(5.755.019)	(4.401.527)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(14.249.325)	(23.114.002)
Flujo neto originado por actividades de la operación	64.841.909	30.307.056
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	45.693.869	1.118.131
Obtención de préstamos	42.733.118	141.993.747
Préstamos documentados de empresas relacionadas	13.875.811	47.853.010
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	258.410	-
Otras fuentes de financiamiento	17.589.193	8.538.026
Pago de Dividendos	(1.263.041)	(7.989.770)
Repartos de Capital	(549.040)	-
Pago de préstamos	(167.254.649)	(162.052.577)
Pago de obligaciones con el público	(32.346.147)	(17.443.404)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(338.327)	(1.930.216)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones	(881.894)	(17.533)
Otros desembolsos por financiamiento	(17.210.945)	(4.887.956)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(99.693.642)	5.181.458
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	15.758.449	2.799.266
Ventas de inversiones permanentes	72.749	605.447
Ventas de otras inversiones	20.330.061	1.597
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	37.710
Otros Ingresos de inversión	37.754.373	23.284.928
Incorporación de activos fijos (menos)	(12.075.492)	(22.800.364)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(77.363)	(313.182)
Inversiones Permanentes (menos)	(191.179)	(611.060)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(48.832.995)	(301.617)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(752.838)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(25.000)	(1.816.502)
Flujo neto originado por actividades de inversión	11.960.765	886.223
Flujo neto total del ejercicio	(22.890.968)	36.374.737
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(14.818.431)	2.597.706
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(37.709.399)	38.972.443
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.018.044	55.045.601
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	56.308.645	94.018.044

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)
Resultado en venta de activos		
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	2.927.230	17.088
Utilidad en venta de inversiones	(18.568)	(422.926)
Pérdida en venta de inversiones	87.014	17.189
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	28.667.916	29.450.170
Amortización de intangibles	104.313	879.472
Castigos y provisiones	8.878.070	12.870.040
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(57.994.807)	(25.933.368)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	598.439	498.183
Amortización menor valor de inversiones	20.094.838	20.737.172
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(23.523.313)	(1.907.919)
Corrección monetaria neta	(1.891.935)	(5.073.338)
Diferencia de cambio neta	(984.383)	14.058.234
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(4.039.936)	(10.048.829)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	37.502.029	59.208.286
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Deudores por venta	(19.389.775)	4.102.443
Existencias	1.604.573	7.860.425
Otros activos	19.115.012	44.746.113
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.333.499)	(53.555.342)
Intereses por pagar	16.556.998	12.561.097
Impuesto a la renta por pagar (neto)	799.586	957.774
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	3.942.432	15.526.434
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	260.924	721.188
Pérdida del interés minoritario	(3.816.095)	(20.727.517)
Flujo neto originado por actividades de la operación	64.841.909	30.307.056

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Notas resumidas a los estados financieros consolidados

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 de títulos de accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Notas estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
 - Operaciones con partes relacionadas
 - Inversiones en Sociedades
 - Provisiones
 - Inversiones
 - Vencimientos de activos y pasivos
 - Operaciones con productos derivados
 - Saldos de moneda extranjera
 - Contingencias, compromisos y responsabilidades
 - Gastos de fusión
 - Comisiones
 - Ingresos no operacionales
 - Impuesto a la renta y diferidos
 - Gastos y remuneraciones del directorio
 - Hechos relevantes
- Medio ambiente

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Las filiales inscritas en el 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 a la fiscalización del Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.

Nota 2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

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 1,0%.

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

d) Bases de consolidación

Sociedades filiales incluidas en la consolidación:

Sociedad	Porcentaje de participación			2002
	2003	2002		
	% Directo	% Indirecto	% Total	% Total
Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
VTR S.A. y Filiales	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
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
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
LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial	63,9383	36,0617	100,0000	100,0000
Madeco S.A. y Filiales	48,2457	6,9746	55,2203	53,4147

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.,

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Inversiones Punta Brava S.A., 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 Inmobiliaria e Inversiones 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 los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 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 aplicación de dicho criterio. En atención a lo anterior, al 31 de diciembre de 2002 no se incluyó en estos estados financieros el balance de dicha filial.

En Nota N°9 c) se presenta el Balance General resumido de la filial Lucchetti Perú S.A. al 31 de diciembre de 2003.

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.

Al 31 de diciembre de 2003, la filial indirecta Metal Overseas S.A. ha provisionado con cargo a resultados del ejercicio el total de su 50% de participación en Optel Limitada ("Optel") y provisiones de otros gastos por M\$3.765.992, debido al fallo desfavorable en el juicio arbitral que mantenía la Compañía en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), tenedor del 50% restante.

Como consecuencia de lo anterior, Metal Overseas S.A., ha perdido el derecho de ejercer la administración de Optel por lo cual dicha filial indirecta no ha sido incluida al 31 de diciembre de 2003 en los estados financieros consolidados de Madeco S.A. y filiales, pasando a ser una sociedad coligada.

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 CNT Telefónica del Sur S.A., incluidos en los estados financieros consolidados de VTR S.A. y filiales, no han incluido, los estados financieros de la filial Blue Two Chile S.A. por encontrarse en período de puesta en marcha. En nota 9 f) se ha incluido el balance general resumido de esta filial.

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).

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 1,0% para el año 2003 (3,0% en el año 2002).

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos contraídos en Unidades de Fomento se han valorizado a \$16.920,00 por UF1 (\$16.744,12 por UF1 en el año 2002).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2003 al tipo de cambio de cierre de \$593,80 por US\$1 (\$718,61 por US\$1 en el año 2002).

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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 periodo 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 (swaps y forwards) para riesgo por fluctuación de tasas de cambio, considerados como contratos de inversión y cobertura.

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.

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., CNT 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.

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 periodo estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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 CNT 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.

La Sociedad filial Hoteles Carrera S.A. mantiene la política de reconocer como ingresos de 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. Esta estimación ha sido valorizada a los precios vigentes en el correspondiente ejercicio en que se ha prestado el servicio. Asimismo, el costo de dicho servicio se encuentra incluido en el rubro Costos de Explotación del Estado consolidado de resultados.

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 consolidado 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.

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 efectúan 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 consolidado de resultados.

NOTA 3 - Cambios contables

Durante el ejercicio 2003 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 4 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Cobrecón S.A.	172.055	248.457	-	-
Electromecánica Industrial S.A.	4.130	239.376	246.413	107.459
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	280.846	134.596	-	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	40.081	95.714	-	-
Cía. de Telecomunicaciones Llanquihue S.A.	-	94.299	-	-
Transportes CCU Ltda.	48.476	40.078	-	-
Colada Continua S.A.	18.351	36.934	-	-
Alte S.A.	22.112	30.328	-	-
Viña San Pedro S.A.	20.218	16.758	-	-
Banco de Chile	23.336	14.013	-	-
Entel S.A.	19.487	9.366	-	-
Ferrocarril Antofagasta - Bolivia S.A.	2.731	8.038	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	13.172	3.827	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	10.216	889	-	-
Antofagasta Minerals S.A.	1.026	515	-	-
Promosol S.A.	-	-	42.775	40.825
Lucchetti Perú S.A.	-	-	1.401.217	2.853.916
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	1.680.726	-	-	1.651.679
Blue Two Chile S.A. (1)	289.995	-	-	-
Inversiones Ontario S.A.	3.222	-	211.784	-
Otras	67.588	47.578	-	-
Totales	2.717.768	1.020.766	1.902.189	4.653.879

(1) Saldos corresponden a filiales que al 31 de diciembre de 2003 no se consolidan debido a que se encontraban en etapa de desarrollo.

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Colada Continua Chilena S.A.	276.948	185.266	-	-
Minera Michilla S.A.	81.953	35.222	-	-
Electromecánica Industrial S.A.	22.682	34.589	-	-
Cobrecón S.A.	23.256	26.427	-	-
Peruplast S.A.	8.227	12.459	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	11.062	8.280	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	6.421	6.722	-	-
Viña San Pedro S.A.	8.990	1.659	-	-
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	27.286	-	24.829	-
Otras	16.261	14.223	-	-
Totales	483.086	324.847	24.829	-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Intereses por inversión, depósitos	594.392	594.392	1.691.750	1.691.750
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Gastos financieros	271.919	(271.919)	320.418	320.418
Plan de incentivos para ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago	1.628.193	-	185.222	-
Andsberg Finance Corp.Ltd.	Accionistas comunes	Préstamo	11.282.000	-	50.805.727	-
Andsberg Finance Corp.Ltd.	Accionistas comunes	Reajuste e intereses	8.125.038	7.712.386	4.601.191	(4.601.191)
Cia. Telecom. Llanquihue S.A.	Coligada	Compra de servicios	179.023	(179.023)	202.586	(202.586)
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Venta de servicios	289.995	-	-	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicio de maquila	1.232.314	-	1.449.681	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Coligada	Venta de productos	901.727	761.700	801.603	686.952
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	383.121	324.679	383.121	324.679
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra materia prima	536.612	-	331.997	-

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 en su conjunto superan las UF10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 5 - Existencias

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

	2003 M\$	2002 M\$
Materias primas	19.754.557	18.926.749
Productos terminados	18.541.898	19.680.808
Productos en proceso	10.736.309	9.870.410
Materiales de consumo	6.643.362	7.634.146
Mercadería e importaciones en tránsito	2.400.734	4.912.756
Mercaderías	3.529.864	2.643.202
Materiales y envases	188.424	271.751
Insumos y otros	179.285	111.781
Total	61.974.433	64.051.603

Las existencias se presentan netas de provisión por obsolescencia por un monto de M\$4.158.291 y M\$4.613.333 en 2003 y 2002, respectivamente.

Nota 6 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2003, no se registró provisión por Impuesto a la renta debido a que la Sociedad Matriz presenta pérdida tributaria ascendente a M\$10.391.239 (M\$1.963.331 en el año 2002).

b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2003 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	31.323.747
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	105.045
Utilidades sin crédito, origen 1998	1.288.768
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	55.230.892
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	57.054.735
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.359.176
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.111.109
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.597.190
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.230.180
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.271.628
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	6.666.597
Utilidades sin crédito, origen 2003	27.477.208
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	7
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	6.742.808
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	9.428.499
Utilidades exentas sin crédito	3.098.580
Utilidades no renta	150.101.361
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.591.778

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

c) Obligaciones tributarias:

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

	2003 M\$	2002 M\$
Impuesto de primera categoría	(2.002.145)	(1.768.303)
Impuesto único artículo 21	(73.559)	(50.955)
Pagos provisionales mensuales	1.422.796	1.429.558
Otros créditos contra el impuesto	4.568.557	4.431.330
Otros impuestos por recuperar	1.498.219	2.629.954
Total impuesto por recuperar	5.413.868	6.671.584

d) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2003				2002			
	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\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.359.980	183.598	-	-	1.431.825	92.965	-	-
Provisión de vacaciones	354.111	-	-	-	306.389	8.930	-	-
Amortización intangibles	4.989	15.178	-	-	-	11.540	-	-
Activos en leasing	158.370	277.711	89.735	2.381.980	41.529	198.292	64.815	2.573.879
Gastos de fabricación	-	-	515.016	-	-	-	496.167	-
Depreciación Activo Fijo	-	4.126	469.401	16.916.128	2.275	5.350	442.988	17.178.273
Indemnización años de servicio	1.197	-	-	642.555	7.620	-	2.947	501.068
Otros eventos	1.022.506	8.772.785	273.532	548.770	1.239.081	6.949.266	261.473	992.635
Impuesto diferido pérdida tributaria	223.317	35.265.240	-	-	164.703	30.655.447	-	-
Provisión obsolescencia	571.901	97.564	-	-	576.956	244.832	-	-
Gastos diferidos	-	-	69.293	-	-	-	17.568	-
Cuentas complementarias neto de amortización	(114.197)	(10.104.191)	(83.953)	(12.315.905)	(149.051)	(11.537.063)	(89.775)	(13.497.529)
Provisión de valuación	(10.554)	(12.692.339)	-	-	-	(4.764.315)	-	-
Totales	3.571.620	21.819.672	1.333.024	8.173.528	3.621.327	21.865.244	1.196.183	7.748.326

e) Composición del gasto tributario:

	2003 M\$	2002 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.075.507)	(1.819.257)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	4.009	133.964
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	2.101.559	2.836.207
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	5.195.362	(1.257.753)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	215.733	5.004.955
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(8.095.135)	(4.544.790)
Otros cargos o abonos a la cuenta	85.217	(210.476)
Totales	(2.568.762)	142.850

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 7 - Otros activos circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	20.405.237	80.161.466
Operaciones con pacto de retroventa destinadas al pago de bonos	9.103.363	-
Activos prescindibles para la venta (neto)	6.768.020	10.617.572
Dividendos por cobrar	3.196.235	2.172.481
Valor justo de contratos forward	-	2.567.513
Depósitos a plazo en garantía	959.930	790.985
Otros	1.131.398	1.721.487
Totales	41.564.183	98.031.504

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:

	2003 M\$	2002 M\$
Depreciación acumulada:		
Construcciones y obras de infraestructura	58.272.691	55.364.068
Maquinarias y equipos	215.487.020	226.590.077
Otros activos fijos	21.377.538	20.654.433
Mayor valor retasación técnica	5.517.694	4.916.220
	300.654.943	307.524.798
Depreciación del ejercicio:		
Costos de explotación	24.993.984	26.003.517
Gastos de administración y ventas	3.673.932	3.446.653
	28.667.916	29.450.170
Otros egresos fuera de la explotación (1)	1.800.691	3.025.163
	30.468.607	32.475.333
Otros activos fijos:		
Activos en leasing	18.098.244	15.325.207
Muebles y útiles	8.950.975	9.794.684
Obras en curso	3.039.893	8.352.378
Software computacional	6.727.036	5.269.403
Máquinas de oficina	3.800.998	4.369.608
Herramientas y enseres	2.237.074	2.629.017
Materiales y repuestos	1.797.865	1.501.136
Equipos computacionales	1.126.456	1.113.143
Otros activos fijos	5.160.845	7.333.877
	50.939.386	55.688.453
Depreciación mayor valor retasación técnica:		
Terrenos	4.499.135	6.086.488
Construcciones y obras de infraestructura	8.478.064	18.061.506
Maquinarias y equipos	2.080.490	2.089.249
	15.057.689	26.237.243
Depreciación acumulada	5.013.194	4.423.884
Depreciación del ejercicio	504.500	492.336
	5.517.694	4.916.220

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 9- Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Sociedad	Pais 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\$
Banco de Chile	Chile	20,22	695.675.939	130.552.864	26.397.287	140.688.448	-	140.688.448
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,00	342.296.067	23.008.985	-	10.270.716	-	10.270.716
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,19	365.305.052	23.008.985	11.129.952	169.235.110	-	169.235.110
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,78	365.305.052	23.008.985	427.783	6.504.433	-	6.504.433
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,38	365.305.052	23.008.985	91.691	1.393.917	-	1.393.917
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00	172.114.038	31.984.851	15.992.425	86.057.019	-	86.057.019
Entel S.A.	Chile	5,69	583.815.320	59.977.203	3.413.981	33.221.487	-	33.221.487
Habitaria S.A.	Chile	50,00	16.892.532	(672.433)	(336.216)	8.446.266	-	8.446.266
Peruplast S.A.	Perú	25,00	15.842.003	153.831	38.458	3.960.501	-	3.960.501
Tech Pack S.A.	Perú	25,61	10.377.168	(190.662)	(48.825)	2.657.375	-	2.657.375
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,90	3.285.541	505.463	491.604	3.282.258	-	3.282.258
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00	3.398.560	(46.870)	(19.217)	1.393.408	-	1.393.408
Cobrecón Perú S.A.	Perú	33,33	2.176.118	(6.141)	(2.047)	725.372	-	725.372
Cia. Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,00	1.057.774	18.739	9.182	518.309	-	518.309
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,00	286.228	(16.128)	(8.065)	143.116	-	143.116
Agromercantil Limitada	Chile	45,00	254.703	(8.053)	(3.624)	114.616	-	114.616
Inm. El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00	123.728	4.892	2.444	61.863	-	61.863
Promosol S.A.	Chile	50,00	113.721	(7.253)	(3.626)	56.861	-	56.861
Blue Two Chile S.A.	Chile	49,00	56.769	(292.181)	-	56.201	-	56.201
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00	(493.224)	(353.639)	(176.819)	-	-	-
Lucchetti Perú S.A.	Perú	100,00	30.110.178	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	-	-	-	1	-	1
Totales						468.787.277	-	468.787.277

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

Sociedad	Pais 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\$
Banco de Chile	Chile	20,22	624.411.958	53.161.482	10.746.963	126.233.586	-	126.233.586
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,00	345.997.905	9.541.815	-	10.381.791	-	10.381.791
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,19	355.539.720	9.541.815	4.615.586	164.430.607	-	164.430.607
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,78	355.539.720	9.541.815	177.401	6.319.768	-	6.319.768
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,38	355.539.720	9.541.815	38.024	1.354.333	-	1.354.333
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00	269.708.507	13.636.805	6.819.413	134.854.254	-	134.854.254
Entel S.A.	Chile	5,69	550.345.831	41.506.836	2.360.868	31.316.100	-	31.316.100
Habitaria S.A.	Chile	50,00	17.564.965	906.739	453.370	8.782.482	-	8.782.482
Peruplast S.A.	Perú	25,00	19.175.504	423.781	105.945	4.793.876	-	4.793.876
Tech Pack S.A.	Perú	25,62	13.246.390	484.662	124.170	3.393.725	-	3.393.725
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,90	2.793.471	437.888	429.123	2.790.677	-	2.790.677
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00	3.445.427	1.098	450	1.412.625	-	1.412.625
Cobrecón Perú S.A.	Perú	33,33	2.830.942	160.766	53.589	943.638	-	943.638
Cia. Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,00	907.103	(114.679)	(56.192)	444.481	-	444.481
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,00	302.356	(15.158)	(7.579)	151.178	-	151.178
Agromercantil Limitada	Chile	45,00	262.756	3.153	1.419	118.240	-	118.240
Inm. El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00	178.182	(665.128)	(332.564)	89.090	-	89.090
Promosol S.A.	Chile	50,00	120.975	(58.957)	(29.479)	60.488	-	60.488
Promarket S.A.	Chile	-	-	-	7.047	-	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00	(139.585)	(144.736)	(72.369)	-	-	-
Lucchetti Perú S.A.	Perú	100,00	30.110.178	-	-	30.110.178	(30.110.178)	-
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	-	-	-	1	-	1
Totales						527.981.118	(30.110.178)	497.870.940

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 Banco de Chile fusionado es la siguiente:

1. 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.	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,00%	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%

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Banco de Chile	68.079.783.605	68.079.783.605	13.762.345.978	13.762.345.978	20,22%	20,22%

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

2. 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.

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) 2003	Participación de LQ Inversiones. Financieras en cada serie 2003	Número de votos para LQ Inversiones Financieras 2003	Derechos a voto para LQ Inversiones Financieras	
				2003	2002
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%	1,88%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.663	28,88%	28,88%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,11%	1,11%
SM Chile S.A. Serie E	585	8,18%	48	0,07%	0,07%
De propiedad de otros accionistas	26.904	20,22%			
	68.080		21.744	31,94%	31,94%
Banco de Chile				20,22%	20,22%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile				52,16%	52,16%

3. Derecho 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 son los siguientes:

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	
	2003	2002	2003	2002
SM Chile S.A. serie A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SM Chile S.A. serie B	16,16%	16,16%	8,54%	8,54%
SM Chile S.A. serie D	0,63%	0,63%	0,33%	0,33%
SM Chile S.A. serie E	0,86%	0,86%	0,06%	0,06%
SAOS S.A.	42,83%	42,83%	0,00%	0,00%
Banco de Chile	39,52%	39,52%	20,22%	20,22%
Totales	100,00%	100,00%	29,15%	29,15%

Las filiales indirectas Banco de Chile y SM Chile S.A. están acogidas 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 de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile.

Producto de esto, la filial indirecta Banco de Chile debe repartir como dividendo a más tardar en abril de cada año el total de las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior.

De esta forma, la sociedad filial LQ Inversiones Financieras S.A. percibirá en marzo de 2004 el 29,15% de las utilidades del ejercicio 2003 del Banco de Chile por su participación directa e indirecta, lo que equivale a la suma de M\$38.056.160, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

4. 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 09 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.:

	2003	2002
	M\$	M\$
Balance general		
Activos		
Inversiones	11.422.390	7.438.292
Deudores por primas	1.300.465	787.331
Deudores por reaseguros	438.630	497.491
Otros activos	240.517	256.903
Total Activos	13.402.002	8.980.017
Pasivos y patrimonio		
Reservas técnicas	7.125.537	4.096.254
Primas por pagar	977.428	1.222.759
Otros pasivos	2.013.496	867.533
Patrimonio	3.285.541	2.793.471
Total pasivos y patrimonio	13.402.002	8.980.017
Estado de resultados		
Ingresos de explotación	8.491.896	2.707.225
Costos de explotación	(8.242.009)	(2.402.672)
	249.887	304.553
Producto de inversiones	418.394	253.714
Otros ingresos	9.321	2.829
Gastos financieros	(11.608)	(7.410)
Ajustes provisiones y castigos	(68.936)	(35.537)
Diferencia de cambio	(1.085)	446
Corrección monetaria	9.488	2.207
	355.574	216.249
Resultado antes de impuestos	605.461	520.802
Impuesto a la renta	(99.998)	(82.914)
Utilidad del ejercicio	505.463	437.888

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

c) **Estados financieros resumidos de Lucchetti Perú S.A.:**

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Lucchetti Perú S.A.:

Balance general	2003	2002
	M\$	M\$
Activos		
Total activos circulantes	1.507.016	9.667.835
Total activo fijo neto	28.288.657	35.010.392
Total otros activos	3.690.767	4.795.713
Total activos	33.486.440	49.473.940
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	3.630.907	7.147.030
Total pasivos a largo plazo	8.687.359	12.216.732
Total patrimonio	21.168.174	30.110.178
Total pasivos y patrimonio	33.486.440	49.473.940

Estado de resultados	2003	2002
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	2.856.087	18.980.810
Costos de explotación	(2.856.984)	(15.390.146)
Margen de explotación	(897)	3.590.664
Gastos de administración y ventas	(1.104.334)	(4.493.436)
Resultado operacional	(1.105.231)	(902.772)
Ingresos financieros	26.195	51.829
Otros ingresos fuera de la explotación	329.024	63.804
Gastos financieros	(1.012.920)	(1.531.733)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.176.297)	(1.353.752)
Fluctuación de cambio	(518.605)	(362.397)
Resultado no operacional	(2.352.603)	(3.132.249)
Pérdida del ejercicio	(3.457.834)	(4.035.021)

d) **Madeco S.A.:**

En marzo de 2003, la Sociedad Matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. concurren al aumento de capital de la filial Madeco S.A. suscribiendo 2.058.353.792 acciones de pago en M\$49.616.293.

En junio de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 264.800.000 acciones de pago por un valor de M\$7.680.072 (históricos). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y la filial Río Grande S.A. no concurren a esta emisión lo que significó bajar la participación accionaria de 84,30% a 76,78% y reconocer una pérdida por este concepto ascendente a M\$5.809.229 la que se muestra bajo Otros Egresos Fuera de la Explotación en el Estado de Resultados (ver nota 10).

En agosto de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 1.156.803.602 acciones de pago por un valor de M\$32.402.520 (históricos). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y la filial Río Grande S.A. no concurren a esta emisión lo que significó bajar la participación accionaria de 76,78% a 55,22% y reconocer una pérdida por este concepto ascendente a M\$15.320.787 la que se muestra bajo Otros Egresos Fuera de la Explotación en el Estado de Resultados (ver nota 10).

e) **Plan de Incentivo para Ejecutivos:**

De acuerdo a lo mencionado en Nota 16 "Cambios en el Patrimonio", en junio de 2003 se materializó el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2003 recibiendo dinero en efectivo y acciones del Banco de Chile, CNT Telefónica del Sur S.A., Madeco S.A. y Empresas Lucchetti S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

f) Balance general resumido Blue Two Chile S.A. (filial en periodo de desarrollo):

	2003 M\$
Activos	
Total activos circulantes	155.741
Total activo fijo neto	285.009
Total otros activos	60.060
Total activos	500.810
Pasivos y patrimonio	
Total pasivos circulantes	444.041
Total pasivos a largo plazo	-
Total patrimonio	56.769
Total pasivos y patrimonio	500.810

g) Otros

Con fecha marzo de 2003 se vendió a terceros el 100% de los derechos sociales de Inmobiliaria del Norte Ltda.

Nota 10 - Menor y mayor valor de inversiones

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2003		2002	
	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
SM Chile S.A. Serie B	10.563.200	178.563.854	10.563.200	189.127.054
Banco de Chile (Ex-Banco Edwards)	4.367.398	68.422.561	4.367.398	72.789.959
Banco de Chile	2.622.239	44.420.216	2.620.087	46.910.567
Madeco S.A. y Filiales	2.139.775	28.963.708	2.787.106	37.297.710
SM Chile S.A. Serie D	321.574	5.372.171	321.574	5.693.745
SM Chile S.A. Serie E	35.281	599.781	35.281	635.062
CNT Telefónica del Sur S.A.	37.512	552.242	33.752	435.008
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	7.859	389.118	8.774	73.986
Totales	20.094.838	327.283.651	20.737.172	352.963.091

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2003		2002	
	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
VTR S.A. y Filial	879.825	5.972.535	752.684	5.958.505
Agrícola El Peñón S.A. y Filial	69.801	916.697	69.801	986.497
Inv. Río Grande S.A. y Filiales	29.106	494.816	1.053.977	529.864
SM Chile S.A. Serie A	22.261	441.626	26.259	462.449
Madeco S.A. y Filiales (1)	22.522.023	5.525.470	5.191	55.969
Otros	297	5.645	7	-
Totales	23.523.313	13.356.789	1.907.919	7.993.284

(1) Producto del aumento de capital efectuado durante el año 2003 por la filial Madeco S.A., al cual la Sociedad Matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. suscribieron en marzo y no concurrieron en junio y agosto, se generó un mayor valor de inversiones por M\$27.799.836 (histórico), del cual se amortizó extraordinariamente un monto de M\$21.130.016 (histórico) equivalentes a la pérdida por no concurrencia generada en los meses de junio y agosto de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

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

	2003 M\$	2002 M\$
Corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	5.685.944	64.668.793
Euros	-	137.236
Otras monedas extranjeras	5.629.813	1.809.923
Unidades de Fomento	129.193	8.366.227
Pesos chilenos no reajustables	7.266.971	33.420.182
Totales	18.711.921	108.402.361
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	6.363.498	75.923.804
Otras monedas extranjeras	158.323	416.213
Unidades de Fomento	20.082.040	41.263.213
Pesos chilenos no reajustables	5.610.171	-
Totales	32.214.032	117.603.230

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 2003 es el siguiente:

	2003 M\$
Año de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	121.313.723
Más de 2 hasta 3 años	69.047.211
Más de 3 hasta 5 años	93.807.368
Más de 5 hasta 10 años	48.686.221
Más de 10 años	-
Total	332.854.523

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2003 M\$	2002 M\$	
229	B	900.000	UF	6,20	30/04/2008	Semestre	Semestre	15.936.888	8.435.910	Nacional
258	C2	880.000	UF	6,15	01/05/2004	Semestre	No hay	15.041.146	172.125	Nacional
258	C1	497.000	UF	6,15	01/05/2004	Semestre	No hay	8.494.829	86.062	Nacional
251	G	133.333	UF	6,0	01/12/2005	Semestre	Semestre	2.276.008	2.286.815	Nacional
222	A2	114.311	UF	7,25	15/12/2011	Semestre	Semestre	1.993.566	2.171.211	Nacional
222	A1	79.043	UF	7,25	15/12/2011	Semestre	Semestre	1.378.501	1.447.473	Nacional
198	E	53.443	UF	5,8	10/02/2011	Semestre	Semestre	1.039.306	1.008.558	Nacional
184	C	51.138	UF	5,8	10/02/2008	Semestre	Semestre	877.053	833.843	Nacional
198	F	21.546	UF	5,8	10/02/2020	Semestre	Semestre	553.982	540.620	Nacional
229	A	-	UF	6,20	30/04/2021	Semestre	Semestre	350.068	366.980	Nacional
178	A	19.898	UF	6,25	01/09/2004	Semestre	Semestre	343.590	330.013	Nacional
184	D	13.874	UF	5,8	10/02/2017	Semestre	Semestre	251.542	240.817	Nacional
251	H	-	UF	6,0	01/12/2021	Semestre	Semestre	45.018	48.330	Nacional
148	B	-	-	-	-	-	-	-	1.665.582	Nacional
Total porción corto plazo								48.581.497	19.634.339	

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	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2003 M\$	2002 M\$	
229	B	3.150.000	UF	6,20	30/04/2008	Semestre	Semestre	53.298.000	68.491.823	Nacional
229	A	2.000.000	UF	6,20	30/04/2021	Semestre	Semestre	33.840.000	33.823.122	Nacional
222	A2	1.069.106	UF	7,25	15/12/2011	Semestre	Semestre	18.089.272	23.271.421	Nacional
222	A1	739.258	UF	7,25	15/12/2011	Semestre	Semestre	12.508.237	15.514.280	Nacional
251	H	600.000	UF	6,0	01/12/2021	Semestre	Semestre	10.152.000	10.146.936	Nacional
198	F	448.329	UF	5,8	10/02/2020	Semestre	Semestre	7.585.732	7.946.324	Nacional
198	E	281.545	UF	5,8	10/02/2011	Semestre	Semestre	4.763.740	5.665.174	Nacional
184	D	217.470	UF	5,8	10/02/2017	Semestre	Semestre	3.679.595	3.912.397	Nacional
251	G	200.000	UF	6,0	01/12/2005	Semestre	Semestre	2.256.001	4.509.750	Nacional
184	C	111.347	UF	5,8	10/02/2008	Semestre	Semestre	1.883.990	2.747.881	Nacional
258	C1	-	-	-	30/11/1999	-	-	-	8.455.781	Nacional
258	C2	-	-	-	-	-	-	-	16.911.561	Nacional
178	A	-	UF	6,25	01/09/2004	Semestre	Semestre	-	336.515	Nacional
Total largo plazo								148.056.567	201.732.965	

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 14 - Provisiones y castigos

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

	2003 M\$	2002 M\$
Pasivo circulante:		
Vacaciones del personal	2.666.334	2.634.706
Remuneraciones, honorarios y asesorías	2.334.274	3.063.592
Provisión liquidación Optel Brasil	1.882.564	-
Gastos generales y comerciales	1.821.711	955.419
Indemnización por años de servicio	1.809.495	1.199.368
Gastos reestructuración	1.013.561	1.120.159
Participaciones y beneficios trabajadores	582.163	348.189
Juicios pendientes	412.849	452.352
Costo enlace y larga distancia	372.762	890.419
Provisión consumos básicos	332.395	394.087
Comisiones distribuidores y fletes	293.477	465.731
Facturas de proveedores	251.969	369.850
Provisión costos interconexión local	208.133	157.866
Provisión resultados obras en ejecución	200.135	259.010
Publicidad, promoción e imagen corporativa	172.312	138.390
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	158.214	918.095
Gastos de exportación e importación	153.261	71.501
Provisión contratistas instalación y mantención	59.544	176.281
Contingencias	-	1.864.597
Comisiones instituciones financieras	-	368.650
Otros	1.306.046	2.107.507
Totales	16.031.199	17.955.769
Pasivo largo plazo:		
Contingencias	4.128.635	1.908.133
Juicios pendientes	2.678.224	2.983.378
Indemnización por años de servicio	1.415.194	2.177.984
Otros	642.296	366.706
Totales	8.864.349	7.436.201
Provisiones rebajadas de activo		
Activo circulante:		
Deudores por ventas	9.558.101	9.627.964
Documentos por cobrar	3.235.188	3.442.906
Deudores varios	1.745.179	1.411.394
Existencia (obsolescencia)	4.158.291	4.613.333
Impuestos por recuperar Argentina y Uruguay	284.424	1.242.411
Utilidad no realizada	39.497	14.027
Activos y bienes raíces para la venta	6.885.402	9.409.229
Otros activos circulantes	152.237	-
Activo largo plazo:		
Inversión Lucchetti Perú S.A. (Ver nota 22-d)	30.110.178	30.110.178
Cuentas por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	2.062.693	875.093
Provisión Activos Fijos para la venta	1.931.656	-
Existencias sin rotación en un año	126.313	529.270
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	1.724.873	571.469
Otros activos largo plazo (deudores largo plazo)	1.646.438	2.262.945
Provisión de valuación de activo fijo - Argentina	3.384.660	4.741.181
Provisión de valuación de otros activos - Argentina	1.032.968	1.460.682
Menor valor activo fijo sin utilizar	479.355	-
Castigos realizados:		
Deudores incobrables	589.917	1.150.884
Existencias	76.381	-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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	
	2003 %	2002 %	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Madeco S.A.	44,78	46,59	66.080.990	46.689.621	6.017.651	18.025.435
CNT Telefónica del Sur S.A.	26,37	26,44	16.066.489	15.302.987	(1.962.022)	(1.609.469)
Alusa S.A.	24,04	24,04	8.290.273	8.822.608	(504.188)	391.401
Ficap (Optel) S.A.	50,00	50,00	-	2.712.339	-	1.740.054
Indeco S.A. (Perú)	7,08	7,26	1.452.278	1.795.398	(65.373)	(100.877)
Empresas Lucchetti S.A.	4,09	6,31	1.139.413	1.031.060	104.396	2.370.624
Hoteles Carrera S.A.	6,50	6,50	554.861	953.031	345.390	65.396
Cía. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	830.048	789.359	(153.843)	(135.346)
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	723.593	614.655	(108.938)	(99.834)
Agrícola El Peñón S.A.	3,80	3,80	311.578	538.486	193.045	95.465
Inv. Vita Bis S.A.	33,70	33,70	367.856	312.473	(55.408)	(43.931)
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	24,44	24,44	224.742	226.821	2.077	28.774
Indalum S.A.	0,84	0,84	185.673	167.514	(18.754)	(15.355)
Comatel S.A.	14,96	14,96	104.517	103.444	(1.207)	5.155
Inversiones Pal S.A.	30,00	30,00	15.179	28.313	13.162	7.498
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	5,78	5,78	9.597	19.796	10.199	2.423
Inversiones Alusa S.A.	30,73	30,73	1.366	1.255	(111)	267
Otras menores	-	-	574	(2.415)	19	(163)
Totales			96.359.027	80.106.745	3.816.095	20.727.517

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 16 - Cambios en el patrimonio

a) Durante los ejercicios 2003 y 2002, el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones :

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit acumulado periodo de desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Total M\$
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 periodo 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
Saldos actualizados	459.291.711	41.832.090	213.327.455	-	(1.396.283)	(76.235.013)	636.819.960
Saldo inicial al 1 de enero de 2003	454.744.268	41.417.911	211.215.302	-	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(76.862.669)	-	1.382.458	75.480.211	-
Déficit periodo de desarrollo	-	-	-	-	(276.463)	-	(276.463)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	(28.071.840)	-	-	-	-	(28.071.840)
Revalorización capital propio	4.547.443	414.179	1.343.527	-	-	-	6.305.149
Dividendos provisorios	-	-	-	(12.144.323)	-	-	(12.144.323)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	37.694.846	37.694.846
Saldo final al 31 de diciembre de 2003	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181

(1) En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivos para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 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. En junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° 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	459.291.711	459.291.711

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Del ejercicio M\$	Monto	Acumulado M\$
VTR S.A.	212.785		212.785
Inv. y Rentas S.A.	63.418		63.418
Inv. Río Grande S.A.	17		17
Comatel S.A.	82		82
CNT Telefónica del Sur S.A.	160		160
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	1		1
Totales	276.463		276.463

Nota 17 - Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

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

	2003 M\$	2002 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Contrato de transacción y finiquito	36.035.025	-
Recuperación de inversión	518.824	-
Recuperación de impuestos y gastos	486.894	393.341
Arriendos	291.296	100.536
Utilidad en venta de activo fijo	194.643	164.490
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	17.810	435.361
Dividendos percibidos	6.188	8.061
Reverso provisión de contingencias	-	3.296.718
Realización utilidades diferidas	-	587.019
Otros	458.195	1.051.018
Totales	38.008.875	6.036.544
Otros egresos fuera de la explotación		
Pérdida por no concurrencia a emisión de acciones de pago en sociedad filial	21.130.016	2.762.883
Provisión liquidación filial Optel Brasil	4.917.485	-
Pérdida en venta Edificio Hotel Carrera	4.713.021	-
Dietas, honorarios, participaciones, remuneraciones y asesorías	4.167.745	1.104.460
Depreciación bienes de uso inactivos	1.984.140	3.284.965
Castigos y obsolescencias	1.680.636	2.065.661
Gastos legales defensa Lucchetti Perú S.A.	1.395.937	2.246.733
Provisión cuenta por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	1.187.600	875.093
Provisión de valuación activo fijo y otros activos Argentina	821.194	6.201.865
Ajuste a valor realización activos prescindibles	489.166	848.680
Cierre y ajustes de activos en filiales (Chile y Uruguay)	483.135	516.562
Juicios laborales	381.953	326.330
Indemnizaciones, finiquitos y otros	221.430	6.867.285
Comisiones y otros gastos bancarios	197.509	368.650
Provisión patrimonio filial Lucchetti Perú S.A.	-	30.110.178
Ajuste valor de activos	-	2.161.547
Provisión saldo de precio	-	1.250.433
Provisión incobrables	-	1.166.629
Amortización desembolsos extraordinarios	-	770.663
Otros	1.974.564	2.380.786
Totales	45.745.531	65.309.403

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 18 - Corrección monetaria

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

Indice de reajustabilidad	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Activos			
Existencias	IPC y costo rep.	2.316.612	2.154.807
Activo fijo	IPC	2.677.055	8.098.023
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	6.377.377	16.771.270
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	2.897.180	10.660.115
Inversiones financieras	IPC	182.095	445.991
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	175.611	370.849
Otros activos	UF	199.517	476.501
Otros activos no monetarios	IPC	532.261	2.611.864
Cuentas de gastos y costos	IPC	29.597	5.211.324
Total abonos		15.387.305	46.800.744
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(6.305.149)	(20.349.191)
Obligaciones con bancos	IPC	(53.574)	(183.690)
Obligaciones con bancos	UF	(3.137.566)	(6.840.087)
Obligaciones con el público (bonos)	UF	(2.006.144)	(6.334.721)
Otros pasivos	UF	(275.962)	(702.678)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.150.286)	(2.952.761)
Cuentas de ingresos	IPC	(566.689)	(4.364.278)
Total cargos		(13.495.370)	(41.727.406)
Utilidad por corrección monetaria		1.891.935	5.073.338

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 19 - Diferencia de cambio

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2003 M\$	2002 M\$
Activos (cargos)/ abonos			
Disponible e inversiones financieras	Dólar	(4.775.072)	4.593.074
Cuentas corrientes relacionadas (netas)	Dólar	-	(17.576)
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	(308.767)	295.650
Otros activos	Dólar	(1.481.972)	967.410
Otros activos	Otras	(12.404)	324.118
Resultado por derivados financieros	Dólar	(12.749.917)	3.503.377
Resultado conversión	Dólar	2.129.447	(332.772)
Total abonos		(17.198.685)	9.333.281
Pasivos (cargos)/ abonos			
Obligaciones con bancos	Dólar	15.529.731	(18.374.985)
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	1.266.379	(1.338.261)
Otros pasivos	Dólar	164.917	354.223
Resultado conversión Perú	Nuevos soles	410.397	74.172
Otros pasivos	Otras	(121.930)	-
Resultado conversión Brasil	Reales	1.477.899	269.709
Costos por coberturas en Brasil	Reales	(1.407.922)	(2.603.518)
Resultado conversión Argentina	\$ Argentino	863.597	(1.772.855)
Total cargos		18.183.068	(23.391.515)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		984.383	(14.058.234)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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:

	2003 M\$	2002 M\$
Disponibles	6.365.082	5.087.910
Fondos mutuos	5.918.526	1.971.302
Depósitos a plazo	23.619.801	6.797.366
Operaciones con pacto de retroventa	20.405.237	80.161.466
Totales	56.308.645	94.018.044

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

	2003 M\$	2002 M\$
Contrato de transacción y finiquito	37.408.588	-
Pago anticipado de crédito	-	21.351.659
Rescate de depósito en garantía	-	912.256
Rescate depósito en garantía por venta de la filial indirecta Lucchetti Argentina	-	718.312
Otros	345.785	302.701
Totales	37.754.373	23.284.928

El detalle del rubro otras fuentes de financiamiento es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Operaciones de factoring	12.612.969	3.064.738
Recaudaciones de terceros	3.273.088	3.033.382
Ventas con compromiso de retrocompra	1.566.539	2.439.906
Otros	136.597	-
Totales	17.589.193	8.538.026

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 21 - Contratos de derivados

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Descripción de los contratos					Cuentas contables que afecta					
			Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra/venta	Partida o transacción Protegida		Valor de la partida protegida	Activo/Pasivo		Efecto en resultado		
						Nombre	Monto		Nombre	M\$	Realizado	No realizado	
S	CCPE	234.551	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	234.551	234.551	OPC	-	(6.851)	-	
S	CCPE	206.049	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	206.049	206.049	OPC	-	(6.354)	-	
S	CCPE	267.804	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Préstamo en dólares	267.804	267.804	OPC	-	(15.917)	-	
S	CCPE	165.670	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	165.670	165.670	OPC	-	(5.785)	-	
S	CCPE	440.600	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	440.600	440.600	OPC	-	(15.623)	-	
S	CCPE	211.987	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	211.987	211.987	OPC	-	(7.428)	-	
S	CCPE	124.104	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	124.104	124.104	OPC	-	(3.331)	-	
S	CCPE	124.104	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	124.104	124.104	OPC	-	(3.333)	-	
S	CCPE	400.221	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	400.221	400.221	OPC	-	(10.328)	-	
S	CCPE	0	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	201.892	201.892	OPC	-	(5.465)	-	
S	CCPE	41.566	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	41.566	41.566	OPC	-	(1.125)	-	
S	CCPE	153.200	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	153.200	153.200	OPC	-	(4.150)	-	
S	CCPE	165.076	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	165.076	165.076	OPC	-	(4.471)	-	
S	CCPE	360.437	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	360.437	360.437	OPC	-	(9.141)	-	
S	CCPE	296.900	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Préstamo en dólares	296.900	296.900	OPC	-	(7.548)	-	
S	CCPE	206.642	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	206.642	206.642	OPC	-	(5.087)	-	
S	CCPE	207.236	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	207.236	207.236	OPC	-	(5.102)	-	
S	CCPE	178.140	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	178.140	178.140	OPC	-	(4.385)	-	
S	CCPE	98.571	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	98.571	98.571	OPC	-	(2.427)	-	
S	CCPE	239.895	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	239.895	239.895	OPC	-	(5.899)	-	
S	CCPE	220.300	I Trim. 2004	Dólar/ Real Brasileño	C	Existencias (cobre)	220.300	220.300	OPC	-	(5.417)	-	
FR	CCTE	84.795	I Trim. 2004	Contratos aluminio	C	Existencias (aluminio)	84.795	84.795	DV	3.829	3.829	-	
FR	CCTE	84.795	I Trim. 2004	Contratos aluminio	C	Existencias (aluminio)	84.795	84.795	DV	2.427	2.427	-	
FR	CCPE	4.759.370	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	4.759.370	4.572.260	OPC	169.048	-	(169.048)	
FR	CCPE	3.074.000	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	3.074.000	2.969.000	OPC	92.362	-	(92.362)	
FR	CCPE	4.546.125	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	4.546.125	4.453.500	OPC	73.477	-	(73.477)	
FR	CCPE	4.228.700	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	4.228.700	4.156.600	OPC	52.926	-	(52.926)	
FR	CCPE	4.036.175	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	4.036.175	3.859.700	OPC	164.988	-	(164.988)	
FR	CCPE	4.317.155	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	4.317.155	4.215.980	OPC	82.518	-	(82.518)	
FR	CCPE	4.772.800	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	4.772.800	4.750.400	OPC	697	-	(697)	
FR	CCPE	4.114.500	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	4.114.500	3.859.700	OPC	241.402	-	(241.402)	
FR	CCPE	5.454.900	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	5.454.900	5.166.060	OPC	270.464	-	(270.464)	
FR	CCPE	6.244.000	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	6.244.000	5.938.000	OPC	282.994	-	(282.994)	
FR	CCPE	9.003.000	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	9.003.000	8.907.000	OPC	49.888	-	(49.888)	
FR	CCPE	2.382.800	I Trim. 2004	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	2.382.800	2.375.200	OPC	5.366	-	5.365	

OPC Otros pasivos circulantes
 DV Deudores varios

El efecto en resultados corresponde, de acuerdo a la circular N°1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a las variaciones del valor justo de los contratos forward.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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., por escritura pública otorgada con fecha 20 de noviembre de 2003 en la 33 Notaría de Santiago, de don Iván Torrealba Acevedo, vendió a Banco Santander- Chile el Edificio del Hotel Carrera de Santiago, ubicado en calle Teatinos número 180, para ser destinado al funcionamiento institucional del Ministerio de Relaciones Exteriores. En dicho contrato de compraventa se convino que la entrega material parcial del inmueble (entendiéndose por tal la completa terminación de la actividad hotelera y gastronómica, debiendo efectuarse la desocupación total del inmueble, con la sola excepción de los dos locales dados en arriendo a los Bancos Citibank N.A. y Santander - Chile) deberá hacerse dentro del plazo máximo de siete días a contar del 28 de febrero de 2004. En el evento de retardar dicha entrega, la Sociedad deberá pagar una multa de UF150 por cada día de atraso.

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 S.A.; 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\$152.280) y un depósito a plazo renovable por M\$126.529.

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 Empresas Lucchetti 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 en ese entonces del 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 2002 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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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 ellas son el Instituto Nacional de Recursos Naturales del Perú (INRENA), el Ministerio de Agricultura de ese país, quien se pronunció mediante oficio N°934-2002 de fecha 21 de octubre de 2002 y por la Policía Nacional del Perú que informó en el parte N°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 ascendió a M\$30.678.486 (histórica). Para llevar a cabo esta provisión se 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 de 31 de 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.

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 la compañía. 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.

La Administración de Empresas Lucchetti S.A., sustentada en los análisis e informes legales de que dispone, considera que los actos y acuerdo ejecutados por las autoridades constituyen una expropiación indirecta de la inversión efectuada por la compañía 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 Cia., estiman que la solicitud de arbitraje ante el CIADI 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 N°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.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Secretario General del CIADI procedió a registrar la solicitud de arbitraje presentada por Empresas Lucchetti S.A. el día 23 de diciembre de 2002, tal como se previó e informó en las notas de los estados financieros al 31 de diciembre de 2002.

Con fecha 1 de agosto de 2003 se constituyó el tribunal arbitral del CIADI que conocerá y resolverá la demanda que Empresas Lucchetti S.A. interpondrá contra el Estado peruano y se dio inicio formal al procedimiento que se seguirá ante ese tribunal. El señalado tribunal arbitral está integrado por los siguientes árbitros: don Thomas Buergeth (presidente del Tribunal, designado por el Secretario General del CIADI), don Bernardo M. Cremades, nombrado por el Estado peruano y don Jan Paulsson, designado por Empresas Lucchetti S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

El día 15 de septiembre de 2003 se llevó a cabo la primera audiencia ante el Tribunal Arbitral, oportunidad en la que dicho Tribunal rechazó formal y definitivamente la petición del Estado peruano de suspender el procedimiento arbitral seguido ante él. Asimismo, en esa audiencia el Tribunal Arbitral fijó el procedimiento que regula el juicio iniciado por Empresas Lucchetti S.A. en contra del Perú, procedimiento que se encuentra en marcha. De acuerdo a este último, Perú presentó el 15 de diciembre pasado un escrito solicitando que el tribunal declare que no tiene jurisdicción para conocer el caso. Empresas Lucchetti S.A. presentará el 15 de marzo su respuesta a la petición peruana, solicitando su total rechazo.

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 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:

VTR S.A. tiene presentada desde 1999 un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que con fecha 26 de octubre de 1999, rechazó el reclamo tributario formulado por la Sociedad en contra de la Liquidación N°29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Unico del artículo 21 de la Ley de la Renta aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995, entre VTR S.A. y Citibank N.A. A juicio de la administración, no se derivará en obligaciones por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2003, Madeco S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de Madeco S.A. no presentan riesgos de pérdidas significativas.

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales contra el dueño previo de Ficap 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 la Compañía, si la filial brasileña fuera afectada por estas acciones legales.

Madeco S.A. y su filial Madeco Brasil Ltda. interpusieron una demanda arbitral en la ciudad de Nueva York ante la American Arbitration Association 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 la sociedad en relación con Ficap Optel Ltda. ("Optel"), empresa brasileña en la cual Corning International Corporation y Madeco Brasil Ltda. son propietarios por partes iguales. A su vez, Corning Inc. ha interpuesto una demanda reconvenzional en contra de la sociedad, en virtud de la cual solicita, entre otras cosas, que se declare que Corning Inc. está facultada para poner término a los acuerdos con Madeco S.A.

Madeco S.A. tomó conocimiento del fallo dictado en ese juicio arbitral. Este fallo, entre otras disposiciones, declara terminado el Contrato de Inversión (Investment Agreement), celebrado entre las mismas partes con fecha 12 de junio de 1999 y sus modificaciones. Esto implica la pérdida de la opción (put) que tenía Madeco S.A. para vender sus acciones en Ficap Optel Ltda. de Brasil a Corning Inc., en un precio de US\$18 millones lo cual no produjo efectos contables, debido a que este tipo de opción no requería ser contabilizada.

Adicionalmente, el fallo declara nulo el Investment Agreement por la cual Madeco S.A. pierde su derecho a ejercer la administración de la compañía.

Finalmente, el fallo obliga a acatar lo que determine Corning Inc. respecto a la decisión de liquidar la Compañía. Es por esto que Madeco S.A. decidió provisionar el total de su 50% de participación en Ficap Optel Ltda.

Al 31 de diciembre de 2003, CNT Telefónica del Sur S.A. y sus filiales mantenían los siguientes juicios pendientes en su contra:

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

- 1) Segundo Juzgado Civil de Valdivia con la señora Regina Barra Arias, causa Rol 2525-2001 por un monto de M\$558.000. Este juicio se encuentra rechazado en primera y segunda instancia y está pendiente en la Corte Suprema el recurso de apelación. Se procedió a la vista de la causa y está en acuerdo. 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 2166-03, interpuso demanda en juicio ordinario por un monto de M\$388.000. Se terminó el debate en primera instancia y está pendiente audiencia conciliatoria de estilo. 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. Se encuentra en estado de notificar la citación a las partes para audiencia de conciliación por haber terminado la etapa de discusión. 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 2003, Quiñenco S.A. 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 S.A. 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 2003 son los siguientes:
 - Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
 - 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 acuerdo 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 requieran aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgo.
 - Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual a 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.
 - ii. Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.
 - Mantener una relación activo pasivo circulante mayor a 1,00.
 - 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 la Comisión Clasificadora de Riesgo.
 - Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual a 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.
- (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.:

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

- 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

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 sin depreciación de Lucchetti Chile S.A. consolidado sin considerar Lucchetti Perú S.A., más el Resultado Operacional Bruto sin depreciación 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.

Como consecuencia del impacto negativo sobre el patrimonio de Empresas Lucchetti S.A. que ocasionó la provisión de M\$30.678.486 (histórico) por el cierre de la planta de su filial Lucchetti Perú S.A., efectuadas a fines del año 2002, Empresas Lucchetti S.A. negoció y obtuvo una modificación de parte de los bancos integrantes del crédito sindicado que establece que 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 3,2 veces patrimonio al 31 de diciembre de 2003. Este indicador se reducirá paulatinamente durante la vigencia del crédito.

Lucchetti Chile S.A. es fiador y codeudor solidario a favor del Banco de Crédito del Perú respecto de todas las obligaciones que la filial Lucchetti Perú S.A. mantenga con dicho banco, esto en virtud del contrato de leaseback financiero suscrito entre el banco y la filial peruana, sobre una serie de bienes muebles y equipos productivos de la planta ubicada en Lima.

- (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 UF9.500.000. También debe mantener una cobertura mínima de acciones 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 2003, tiene Restricciones a la Gestión de la Sociedad o Límites a Indicadores Financieros, cuyos principales términos son los siguientes:

Bonos:

- Mantener un índice de liquidez corriente mayor a 0,7 (Bonos Serie "C") y a 1,0 (Bonos Serie "A").
- Mantener un patrimonio igual o mayor a UF7.000.000 (Bono, Series "A" y "C").
- La relación deuda capital de Madeco S.A. (deuda con terceros/Patrimonio más interés minoritario) deberá mantenerse a lo más en 1,8 veces (Bonos Series "A" y "C").
- Los activos libres de gravámenes de Madeco S.A. deben ser a lo menos 1,2 veces el monto insoluto de la emisión (Bonos Series "A" y "C").
- La relación de pasivo a corto y largo plazo sobre el patrimonio neto de Madeco S.A. debe ser a lo más 2,0 veces, a partir del 31 de marzo de 2003, y el total del activo circulante debe ser superior al total del pasivo circulante (Bonos Serie "B").
- Que los créditos bancarios o reprogramaciones que se obtengan como resultado del proceso de reestructuración financiera de Madeco S.A. comiencen su amortización no antes del 1 de enero de 2005. Que el abono máximo a los créditos bancarios que mantiene la Sociedad a nivel individual, sea el monto del aporte en dinero efectivo del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de noviembre de 2002.
- 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, sin perjuicio que Quiñenco S.A. deba mantener, en todo momento, una participación de a lo menos un 35%.
- Mantener hasta la vigencia del contrato de emisión de bonos serie "B" (1 de agosto de 2003) todos los activos libres de gravámenes de cualquier tipo, salvo garantías sobre activos para financiar saldos de precios.
- Madeco S.A. no podrá vender, ni permitir que sean vendidos, ceder en uso y/o usufructo, y/o de cualquier modo, enajenar activos esenciales que representen más del 40% de los activos totales consolidados (Bonos Series "A" y "C") o activos propios o de filiales que sean imprescindibles para la eficiente conducción de las operaciones o negocios de la empresa (Bono Serie "B").

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

- Madeco S.A. deberá destinar los recursos que obtenga como consecuencia del período de sus negocios, de nuevas deudas o de la liquidación de algunos de sus activos, al prepago voluntario de sus deudas financieras con terceros, procurando optimizar los costos de endeudamiento y mantener un razonable equilibrio entre sus distintos grupos de acreedores. Lo anterior, después de deducidos los recursos para efectuar los pagos en que deba incurrir Madeco S.A. para cumplir los compromisos operacionales, financieros e inversiones propias del giro ordinario del negocio y para cumplir con sus compromisos financieros de largo plazo.

Créditos bancarios:

Con motivo de la modificación y reprogramación de créditos entre Madeco S.A. y los bancos acreedores y mientras se encuentre pendiente el pago de cualquier suma adeudada en virtud del contrato de reprogramación de créditos bancarios y de los pagarés reprogramados, Madeco S.A. está obligada a lo siguiente:

- Madeco S.A. deberá prepagar el total de los préstamos bancarios reprogramados en el evento que el grupo Luksic dejare de ser propietario en forma directa o indirecta de a lo menos un 50,1% de las acciones con derecho a voto o tener el control de Madeco S.A.. (Control= Facultad de elegir a la mayoría de los miembros del directorio/ facultad de determinar el resultado de la votación en todas aquellas materias que requieren aprobación de la mayoría absoluta de las acciones con derecho a voto de Madeco S.A./ El poder para ejercer, directa e indirectamente, una influencia decisiva en la administración o en las políticas de Madeco S.A.).
- Obligaciones de hacer
 - Preservar y mantener cualquiera de sus Filiales Principales (Alusa S.A., Indalum S.A., Ficap S.A., e Indeco S.A.), su existencia corporativa y estructura legal, como asimismo todos aquellos derechos, propiedades, licencias, marcas, permisos, franquicias, concesiones o patentes.
 - Destinar los recursos que obtenga como consecuencia del período de sus negocios, de nuevas deudas o de la liquidación de algunos de sus activos, al prepago voluntario de sus deudas financieras, con terceros que no sean personas relacionadas al Deudor con excepción del Banco de Chile, procurando optimizar los costos de endeudamiento y mantener un razonable equilibrio entre sus distintos grupos de acreedores. Lo anterior, después de deducidos los recursos para efectuar los pagos en que deba incurrir el Deudor para cumplir los compromisos operacionales, financieros e inversiones propias del giro ordinario del negocio y para cumplir con sus compromisos financieros de largo plazo.
 - Mantener los siguientes indicadores financieros, medidos sobre cifras de balances individuales y consolidados:
 - Relación Deuda Financiera Neta a Patrimonio Ajustado no deberá ser superior a 1,8 veces, al último día de cada trimestre de los estados financieros individuales y consolidados. (Deuda financiera neta = Códigos FECU 5.21.10.10 + 5.21.10.20 + 5.21.10.30 + 5.21.10.40+ 5.21.10.50 + 5.22.10.00 + 5.22.20.00 + 5.21.20.10 + 5.22.50.00 menos los Códigos FECU 5.11.10.10, 5.11.10.20 y 5.11.10.30.
Por patrimonio ajustado se entenderá el Código FECU 5.24.00.00 (Más el Código 5.23.00.00 en el caso de estados financieros consolidados) excluyendo las pérdidas y/o efectos negativos generadas por la enajenación de activos fijos y activos prescindibles de Madeco S.A. y/o de sus Filiales, la enajenación de Filiales, las provisiones por valorización de activos fijos y de activos prescindibles de Madeco S.A. y/o de sus Filiales, de las provisiones por valorización de las inversiones en el exterior.
 - Monto Mínimo del Patrimonio Ajustado no deberá ser inferior a UF 7.000.000 al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, a partir de la FECU consolidada del 30 de septiembre del año 2005 inclusive y posteriormente, al último día de cada trimestre Madeco S.A. deberá mantener un patrimonio ajustado no inferior a UF 7.000.000.
 - Relación de liquidez deberá ser mayor a 1,0 veces, al último día de cada trimestre de los estados financieros consolidados e individuales.
 - Relación de EBITDA Consolidada a Gastos Financieros Consolidados deberá ser mayor o igual a 1,5 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2005 al 30/09/2006.
 - Relación de EBITDA Consolidada a Gastos Financieros Consolidados deberá ser mayor o igual a 1,75 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2006 al 30/09/2007.
 - Relación de EBITDA Consolidada a Gastos Financieros Consolidados deberá ser mayor o igual a 2,0 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2007 al 30/09/2009.
 - Relación Deuda Financiera Consolidada Neta a EBITDA Consolidada deberá ser menor o igual a 8,0 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2005 al 30/09/2006.
 - Relación Deuda Financiera Consolidada Neta a EBITDA Consolidada deberá ser menor o igual a 7,0 veces a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2006 al 30/09/2007.
 - Relación Deuda Financiera Consolidada Neta a EBITDA Consolidada deberá ser menor o igual a 6,0 veces a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2007 al 30/09/2009.
 - Distribuir dividendos sólo en la medida que se cumplan todas y cada una de las siguiente condiciones:
 - Que hayan transcurrido a lo menos cuatro años desde la fecha de cumplimiento de las condiciones, es decir, desde el 4 de marzo de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

- Que no haya ocurrido causal de incumplimiento o algún incumplimiento.
- Que la relación Deuda Financiera Consolidada Neta a EBITDA Consolidada sea menor o igual a 4,0 veces.

Lo anterior sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo setenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas.

iii) Obligaciones de no hacer

- No podrá constituir o permitir la existencias de gravámenes sobre sus bienes raíces o muebles y se obliga a que sus filiales tampoco lo puedan hacer, como asimismo, sobre propiedad intelectual o cualquier otro activo tangible o intangible, existentes a la fecha de reprogramación de créditos o que se adquiera en el futuro, salvo ciertas excepciones como: i) gravámenes existentes con anterioridad, ii) gravámenes relacionados al giro normal del negocio, iii) financiamientos relacionados a la adquisición de activos, iv) leasing, y v) otros.
- No celebrará cualquier acto o contrato tendiente a su fusión, consolidación o división o de sus filiales principales, salvo que: (i) se notifique al Agente Administrativo de la adopción o acuerdos necesarios para tal fusión consolidación o división; (ii) no se verifique ni mantenga un incumplimiento una vez perfeccionada la operación; (iii) que la nueva entidad tenga el mismo giro, operación, activos esenciales, derechos y clasificación de riesgo que Madeco S.A. o filial principal respectiva; (iv) que la nueva sociedad asuma todas las obligaciones asumidas por Madeco S.A. o filial principal respectiva en el contrato de crédito; y (v) en caso de liquidación de una filial principal Madeco S.A. haya determinado que la misma es en su mejor interés y que no afecta sustancialmente los derechos de los acreedores.
- No permitir que sean vendidos, ceder en propiedad y/o en uso y/o de cualquier modo, enajenar, ya sea mediante una operación o una serie de operaciones a una persona que no sea filial de Madeco S.A., activos esenciales que representen más del 20% de los activos totales consolidados descritos en Código 5.10.00.00 de la FECU Consolidada al 30/09/2002.
- No celebrará y se obliga a que sus filiales no celebren actos o contratos o conjuntos de actos o contratos, con personas relacionadas, salvo dentro del curso ordinario de los negocios y bajo condiciones y bajo términos y condiciones no más desventajosas que habría obtenido en una negociación de mercado entre partes no relacionadas. Madeco S.A. no podrá otorgar créditos financieros a las filiales que excedan, en su conjunto o en forma individual, los US\$3.5 millones. Por otra parte, la enajenación de filiales a personas relacionadas debe hacerse en condiciones y precio no inferiores a las de mercado, de acuerdo a informe emitido por dos evaluadores independientes.
- No cambiar de manera relevante la naturaleza de su línea principal de negocios ni la de sus filiales principales (Alusa S.A., Indalum S.A., Ficap S.A., e Indeco S.A.).
- No podrá y se obliga a que sus filiales no puedan (i) realizar o permitir la modificación de las condiciones de cualquier deuda que no goce de preferencia alguna respecto de las restantes deudas de Madeco S.A., incluyendo la modificación de cualquier contrato de emisión de bonos, contrato de crédito o de constitución de garantía que diga relación con dichas deudas, salvo que dichas deudas reflejen nuevos términos y condiciones prevalecientes en el mercado; y (ii) modificar o permitir la modificación de sus estatutos sociales que implique alterar de manera relevante los derechos de los acreedores bajo el contrato de crédito.
- No otorgará y se obliga a que sus filiales no otorguen garantías personales para caucionar obligaciones de terceros, salvo ciertas excepciones.
- No adquirirá y se obliga a que sus filiales no adquieran participaciones mayoritarias en otras empresas, o bien, participaciones minoritarias, cuyo precio de adquisición sea, en forma individual o en su conjunto, superior a la cantidad de un millón de dólares, salvo ciertas excepciones.

iv) Exigibilidad anticipada de los préstamos

Cualquiera de los acreedores estará facultado para exigir a su elección el pago de la o las cuotas morosas que se le adeuden o bien el pago total de las obligaciones contraídas, en caso de mora o simple retardo en el pago del todo o parte de cualquier cantidad adeudada en virtud de los contratos de reprogramación de créditos bancarios.

v) Los Bancos Mayoritarios estarán facultados para declarar el capital, los intereses y cualquier otro monto, como de plazo vencido e inmediatamente exigible, si ocurriera cualquiera de los siguientes casos o eventos imputables a Madeco S.A. o no:

- Si Madeco S.A. no pagara cualquier deuda u obligación en dinero, sea por capital, intereses, primas u otros conceptos en forma individual o en conjunto sea superior a US\$1 millones.
- Si las filiales Alusa S.A. o Indalum S.A. no pagara cualquier deuda u obligación en dinero (una vez transcurridos tres años contados desde la entrada en vigencia de la reprogramación), sea por capital, intereses, primas u otros conceptos en forma individual o en conjunto sea superior a US\$3,5 millones.
- Si las filiales Ficap S.A. o Indeco S.A. no pagara cualquier deuda u obligación en dinero, sea por capital, intereses, primas u otros conceptos en forma individual o en conjunto sea superior a US\$3,5 millones, siempre que el o los acreedores respectivos han requerido por escrito la aceleración de la referida deuda u obligación en dinero y solicitado a Ficap S.A. o Indeco S.A. el pago del total de la misma, declarándola de tal forma actualmente exigible y de plazo vencido.
- Si se dictare cualquier sentencia judicial firme o ejecutoriada en contra de Madeco S.A. o de cualquiera de sus filiales principales que condene a pagar una cantidad igual o superior a US\$3 millones y se mantuviere impaga dicha cantidad.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

- Si se dictare una sentencia judicial ejecutoriada en contra de Madeco S.A. o cualquiera de sus filiales con un resultado no monetario, pero de la cual sea razonable esperar que tenga un efecto importante adverso.
- En caso que Madeco S.A. no cumpliera con algunas de las obligaciones de hacer o bien con cualquiera de las obligaciones de no hacer.
- En caso que por cualquier circunstancia Madeco S.A. dejare de encontrarse inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Si Madeco S.A. dejare de ser titular, directa o indirectamente, de al menos un 51% de las acciones ordinarias con derecho a voto emitidas de cualquiera de sus filiales Indalum S.A., Indeco S.A. y Ficap S.A.

vi) Alusa S.A., filial de Madeco S.A., al 31 de diciembre de 2003, se encuentra sujeta a los compromisos con las siguientes instituciones financieras que se indican:

Préstamo sindicado Banco Chile y Banco del Estado de Chile UF300.000

Para garantizar los créditos obtenidos, Alusa S.A. deberá cumplir con las siguientes restricciones:

- Mantener en sus estados financieros individuales y consolidados los siguientes indicadores financieros: Un leverage, esto es, un nivel de endeudamiento en que el pasivo exigible total no supere a 0,75 veces el patrimonio, para estos efectos el patrimonio será considerado neto de intangibles y retenciones técnicas del activo.
- Un patrimonio mínimo de UF1.765.000.
- En caso de enajenación de las propiedades Av. Vicuña Makenna N°2935 y 2585, Alusa S.A. deberá destinar al menos un 35% del valor de la enajenación a prepagar a los Bancos partícipes, a prorrata, el préstamo sindicado.
- A no constituir garantías reales sobre sus activos o garantías personales a favor de otros acreedores distintos de los bancos partícipes, sin su autorización previa y por escrito, a menos que dichas garantías también se otorguen a favor de los bancos partícipes en las mismas condiciones e igual grado de preferencia que los restantes acreedores beneficiarios de las mismas. Quedan excluidas de esta prohibición las garantías reales que Alusa S.A. constituyan sobre bienes que adquiera en el futuro, que tengan por objeto caucionar el financiamiento obtenido para la adquisición de esos mismos bienes.
- A no mantener cuentas por cobrar con su filial Argentina Aluflex S.A. que correspondan a operaciones fuera de su giro, salvo autorización previa y por escrito de los Bancos partícipes. A su vez las cuentas por cobrar del giro con su filial Aluflex S.A. no podrán ser por montos totales superiores a US\$600.000 salvo autorización previa y por escrito de los Bancos partícipes.

Al 31 de diciembre de 2003, Alusa S.A. cumple con todos estos covenants.

Alusa S.A., al 31 de diciembre de 2003, presenta dos notificaciones por liquidaciones N°372 y 373 practicadas por el SII, las cuales se encuentran pendientes de resolución.

Alusa S.A. se ceñirá por el procedimiento general de reclamación, del Título II, normas contenidas en el D.L. N°830 del Código Tributario.

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.
- 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 contrato de préstamo con el banco Scotiabank con el obje-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

to 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 anuales auditados, el cumplimiento con ciertos indicadores financieros y obligaciones referentes a la mantención de la propiedad de Armat S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.

Al 31 de diciembre de 2003, existe una obligación por concepto de derechos de aduana diferidos, originados por la importación de bienes de capital acogidos a las disposiciones del Decreto Ley N°1.226 de 1985 y la Ley N°18.634 de 1987. Las fechas de vencimiento de dichas obligaciones fluctúan entre abril de 2002 y octubre del año 2005.

En conformidad a la negociación realizada por Indalum S.A., filial de Madeco S.A., el 29 de diciembre de 2003, con los Bancos de Chile, Crédito e Inversiones, del Estado y Security, se establecieron las siguientes restricciones que rigen desde la fecha hasta el 26 de diciembre de 2008:

Mantener en los meses de junio y diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, de acuerdo a la respectiva FECU de fecha 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, los siguientes índices financieros:

- Un nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1,2 veces.
- Un capital mínimo por el equivalente de UF1.630.000.

Mantener la propiedad de los activos fijos que sean necesarios para el normal desarrollo de su objeto social y el actual desarrollo de sus operaciones y negocios, y mantener la propiedad de la Filial Alumco S.A.

No dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier activo fijo de propiedad de Indalum S.A. o de sus filiales, con excepción de aquellas cauciones sobre bienes que se adquieran en el futuro y que se otorguen como garantía del financiamiento con que se adquieren dichos bienes.

No otorgar su garantía personal o aval para asegurar el cumplimiento de cualquier obligación, deuda, pasivo o compromiso contraído por una persona o entidad distinta de Indalum S.A. o de sus Sociedades Filiales, sin el consentimiento previo y por escrito de los acreedores.

No pagar y distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.

No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidos en el concepto de financiamiento directo las cuentas por cobrar mercantiles de Indalum S.A. con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y personal de Indalum S.A. o de sus Filiales.

En caso de enajenar las propiedades ubicadas en calle Aysén N°244, comuna de Macul; en Avda. Vitacura N°2736, Oficina 301, comuna de Vitacura, y en calle Santa Marta N°1313, Comuna de Maipú, el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas. Para este cálculo, se sumará a las obligaciones acordadas reestructurar, el capital de los créditos financieros que a la fecha de la venta adeuda a Madeco S.A. Para este último efecto, se considerará como deuda financiera la suma que la matriz ha entregado a título de mutuo o préstamo de dinero y que al 31 de diciembre de 2003 asciende a M\$4.329.888.

Pagar el crédito financiero que adeuda actualmente a su Matriz Madeco S.A. sólo si Indalum S.A. se encuentra al día en el pago de la totalidad de los créditos adeudados a los bancos y haya dado cumplimiento de la totalidad de las obligaciones de hacer y de no hacer que asume en virtud del contrato o bien que los recursos provengan de la venta de los inmuebles indicada anteriormente.

Madeco S.A. debe tener directa o indirectamente durante la vigencia del contrato el control de la propiedad de Indalum S.A. o bien tener una participación de al menos un 50,1% sobre la propiedad de ésta.

Al 31 de diciembre de 2003, la filial Madeco S.A. mantiene pactos de retrocompra destinados al pago de bonos serie "C" por un total de M\$9.103.363.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

i) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías					
			Tipo	Valor contable	2003	2002	2004	Activos	2005	Activos	2006	Activos	
													M\$
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.486.282	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.123.698	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	5.445.523	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	18.612.000	18.612.000	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	12.690.000	12.690.000	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Chile	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	18.321.737	21.975.137	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	4.453.500	5.443.371	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.784.640	16.784.640	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquill S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	17.106.362	17.106.362	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.426.625	16.426.625	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.332.521	16.332.521	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Chile	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	25.848.625	18.321.737	21.975.137	5.169.725	-	5.169.725	-	15.509.175	-
Banco Bñif	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	15.639.220	27.748.800	27.734.961	3.127.844	-	3.127.844	-	9.383.532	-
Deutsche Bank A.G.	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda y proh. grav.	Acciones	7.395.533	11.400.960	58.063.688	-	-	4.622.208	-	2.773.325	-
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda y proh. grav.	Acciones	6.736.486	4.453.500	10.886.942	3.368.243	-	3.368.243	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Prenda y Fianza	Acciones	16.201.748	18.612.000	18.602.717	5.400.583	-	5.400.583	-	5.400.582	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquill S.A.	Filial	Prenda y Fianza	Acciones	14.891.086	17.106.362	12.176.324	4.963.695	-	4.963.695	-	4.963.695	-
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda y Fianza	Acciones	10.707.883	12.300.840	12.294.705	3.569.294	-	3.569.294	-	3.569.294	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda y Fianza	Acciones	11.046.646	12.690.000	12.683.671	3.682.215	-	3.682.215	-	3.682.216	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda y Fianza	Acciones	10.310.203	11.844.000	11.838.093	3.436.734	-	3.436.734	-	3.436.735	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda y Fianza	Acciones	9.868.337	11.336.400	11.330.746	3.289.446	-	3.289.446	-	3.289.445	-
CTC Chile S.A.	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.546.795	-	Acciones	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	7.239.546	5.448.240	-	2.413.182	-	2.413.182	-	2.413.182	-
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	5.482.292	4.125.785	-	1.827.431	-	1.827.431	-	1.827.431	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	5.964.284	4.488.521	-	1.988.095	-	1.988.095	-	1.988.095	-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías						
			Tipo	Valor contable	2003	2002	2004	Activos	2005	Activos	2006	Activos		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Banco Santander Chile	Alufoil S.A.	Filial	Indirecta	Hipotecaria	Planta Industrial	671.208	234.735	249.482	15.795	-	218.940	-	-	-
Banco Security	Alufoil S.A.	Filial	Indirecta	Máquina - Industrial	1.413.262	1.272.279	2.157.350	517.838	-	754.441	-	-	-	-
Banchile Leasing	Alufoil S.A.	Filial	Indirecta	Leasing	Wyhmuller	71.192	64.190	85.614	31.036	-	33.034	-	-	-
Codelco	Madeco S.A.	Filial	Fianza	-	-	4.097	-	4.097	-	-	-	-	-	-
Codelco División Norte	Madeco S.A.	Filial	Fianza	-	-	249.182	-	249.182	-	-	-	-	-	-
Sudameris / Real	Ficap S.A.	Filial	Indirecta	sobre bienes	-	-	53.774	-	53.774	-	-	-	-	-
Seg.Bras./ Inter-Atlantico	Ficap S.A.	Filial	Indirecta	Seguro	-	-	1.927.072	-	450.754	-	1.476.318	-	-	-
-	Optel S.A.	Filial	Indirecta	Activo Fijo (impuesto)	-	1.720.607	3.614.052	-	-	-	-	-	-	-
Sudameris	Ficap S.A.	Filial	Indirecta	sobre bienes	-	-	57.064	-	57.064	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial	Indirecta	Financ.	-	-	106.757	-	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial	Indirecta	Maquinaria	-	-	106.757	-	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial	Indirecta	Activo fijo	-	524.006	405.138	-	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial	Indirecta	Activo fijo	-	91.438	91.438	-	-	-	-	-	-	-
Banco Boston	Ingewall S.A.	Filial	Indirecta	Boleta	-	-	427.536	905.022	427.536	-	-	-	-	-
Banco Citibank	Ingewall S.A.	Filial	Indirecta	Boleta	-	-	427.536	905.022	427.536	-	-	-	-	-
Banco de Chile Chile S.A.	Lucchetti	Filial	Indirecta	Garantía	-	-	-	601.302	-	-	-	-	-	-
Banco de Chile Chile S.A.	Lucchetti	Filial	Indirecta	Garantía	-	-	-	601.302	-	-	-	-	-	-
Banco Corp Banca	Chile S.A.	Filial	Indirecta	Activo Fijo, Acciones, Marcas	17.912.847	7.961.598	8.523.895	-	-	-	-	17.912.847	Acciones	Fijo, Acciones
Banco Crédito e Inversiones	Chile S.A.	Filial	Indirecta	Activo Fijo, Acciones, Marcas	14.329.962	6.369.279	6.819.115	-	-	-	-	14.329.962	Acciones	Fijo, Acciones
Banco del Estado de Chile	Chile S.A.	Filial	Indirecta	Activo Fijo, Acciones, Marcas	15.046.381	6.687.743	7.160.071	-	-	-	-	15.046.381	Acciones	Fijo, Acciones
Banco del Desarrollo	Chile S.A.	Filial	Indirecta	Activo Fijo, Acciones, Marcas	5.732.142	2.547.711	2.727.646	-	-	-	-	5.732.142	Acciones	Fijo, Acciones
Banco Dresdner	Chile S.A.	Filial	Indirecta	Activo Fijo, Acciones, Marcas	4.299.303	1.910.783	2.045.735	-	-	-	-	4.299.303	Acciones	Fijo, Acciones
Banco Sudamericano	Chile S.A.	Filial	Indirecta	Activo Fijo, Acciones, Marcas	7.166.557	3.184.639	3.409.558	-	-	-	-	7.166.557	Acciones	Fijo, Acciones

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

NOTA 23 - Caucciones obtenidas de terceros

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad Matriz a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (históricos) para adquirir acciones de la Sociedad Matriz y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 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. En junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

NOTA 24 - Sanciones

Durante el ejercicio 2003 y 2002 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa, a la Sociedad Matriz, sus Directores y/o Administradores.

NOTA 25 - Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de

LQIF y Filiales Bancarias	2003	2002
Balance General	M\$	M\$
Activos		
Disponible	856.838.183	683.190.754
Colocaciones		
Préstamos comerciales	2.557.000.470	2.542.491.806
Préstamos para comercio exterior	658.279.985	617.787.719
Préstamos de consumo	478.092.811	416.884.852
Colocaciones en letras de crédito	1.128.029.557	1.199.143.551
Contratos de leasing	268.955.863	251.583.477
Colocaciones contingentes	409.612.259	385.585.088
Otras colocaciones vigentes	636.648.780	607.898.824
Cartera vencida	105.502.951	146.386.209
Total colocaciones	6.242.122.676	6.167.761.526
Menos: Provisiones sobre colocaciones	(158.834.083)	(197.390.714)
Total colocaciones netas	6.083.288.593	5.970.370.812
Otras operaciones de crédito		
Préstamos a instituciones financieras	13.223.184	55.366.087
Créditos por intermediación de documentos	29.659.889	46.903.452
Total otras operaciones de crédito	42.883.073	102.269.539
Inversiones		
Documentos del Banco Central y Tesorería	1.010.249.113	878.045.051
Otras inversiones financieras	458.482.443	425.123.612
Documentos intermediados	417.932.759	279.221.414
Activos para leasing	24.498.917	23.766.070
Bienes recibidos en pago o adjudicados y otros	15.627.171	19.186.735
Otras inversiones no financieras	2.153	2.528
Total inversiones	1.926.792.556	1.625.345.410
Otros activos		
Otros activos	230.852.789	193.885.294
Total otros activos	230.852.789	193.885.294
Activo fijo		
Activo fijo físico	127.754.990	140.737.626
Inversiones en sociedades	5.296.416	4.824.438
Mayor valor de inversiones	(441.626)	(462.449)
Menor valor de inversiones	297.213.736	315.119.326
Total activo fijo	429.823.516	460.218.941
Total activos	9.570.478.710	9.035.280.750

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

LQIF y Filiales Bancarias	Al 31 de diciembre de	
Balance General	2003	2002
	M\$	M\$
Pasivos y Patrimonio		
Captaciones y otras obligaciones		
Acreedores en cuentas corrientes	1.227.859.295	1.082.880.961
Depósitos y captaciones	3.585.154.108	3.694.738.909
Otras obligaciones a la vista o a plazo	601.322.398	448.124.839
Obligaciones por intermediación de documentos	426.740.971	279.441.793
Obligaciones por letras de crédito	1.014.451.675	1.094.881.656
Obligaciones contingentes	409.638.506	384.802.367
Total captaciones y otras obligaciones	7.265.166.953	6.984.870.525
Obligaciones por bonos		
Bonos corrientes	3.126.946	4.638.467
Bonos subordinados	271.197.409	280.430.746
Total obligaciones por bonos	274.324.355	285.069.213
Préstamos obtenidos por entidades financieras		
Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	2.975.154	3.800.900
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	24.905.885	-
Préstamos de Instituciones financieras del país	96.093.738	100.782.315
Obligaciones con el exterior	780.085.767	635.731.998
Otras obligaciones	157.072.348	137.285.455
Total préstamos de entidades financieras	1.061.132.892	877.600.668
Otros pasivos		
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	55.921.244	22.771.283
Otros pasivos	160.422.333	140.100.013
Total otros pasivos	216.343.577	162.871.296
Total pasivos	8.816.967.777	8.310.411.702
Provisiones voluntarias	20.557.257	20.762.830
Interés Minoritario	312.195.398	293.590.026
Patrimonio neto		
Capital y reservas	436.915.354	424.910.516
Otras cuentas patrimoniales	(29.620.330)	5.605.266
Utilidad (pérdida) del ejercicio	13.463.254	(19.999.590)
Total patrimonio neto	420.758.278	410.516.192
Total pasivos y patrimonio	9.570.478.710	9.035.280.750

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

LQIF y Filiales Bancarias
Estado de resultadosPor el ejercicio comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de

	2003 M\$	2002 M\$
Resultados operacionales		
Ingresos por intereses y reajustes	428.704.102	696.598.483
Utilidad por intermediación de documentos	25.212.026	23.483.840
Ingresos por comisiones	122.315.458	95.187.584
Utilidad de cambio neta	92.416.616	-
Otros ingresos de operación	13.934.810	9.713.567
Total Ingresos de operación	682.583.012	824.983.474
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(212.915.268)	(340.575.935)
Pérdida por intermediación de documentos	(19.394.151)	(10.014.173)
Gastos por comisiones	(22.019.817)	(13.705.623)
Pérdida de cambio neta	-	(35.661.936)
Otros gastos de operación	(10.841.630)	(3.611.900)
Margen bruto	417.412.146	421.413.907
Remuneraciones y gastos del personal	(125.289.301)	(135.651.282)
Gastos de administración y otros	(82.405.460)	(102.168.853)
Depreciaciones y amortizaciones	(19.214.399)	(23.469.494)
Margen neto	190.502.986	160.124.278
Provisiones por activos riesgosos	(63.248.040)	(133.879.566)
Recuperación de colocaciones castigadas	25.390.974	12.032.870
Resultado operacional	152.645.920	38.277.582
Resultados no operacionales		
Ingresos no operacionales	6.241.937	6.850.810
Gastos no operacionales	(16.595.379)	(20.128.848)
Resultado por inversiones en sociedades	(1.220.359)	(979.074)
Amortización mayor valor de inversiones	22.261	26.259
Amortización menor valor de inversiones	(17.905.590)	(17.905.590)
Corrección monetaria	(3.240.762)	(7.612.340)
Excedente antes de impuestos	119.948.028	(1.471.201)
Provisión para impuestos	(14.001.179)	1.821.933
Resultado después de impuestos	105.946.849	350.732
Interés minoritario	(36.562.351)	(14.973.905)
Provisiones voluntarias	-	17.394.866
Provisión para pago deuda obligación subordinada al Banco Central de Chile	(55.921.244)	(22.771.283)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	13.463.254	(19.999.590)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

LQIF y Filiales Bancarias
Flujo neto del períodoPor el ejercicio comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de

	2003 M\$	2002 M\$
Flujo originado por actividades operacionales		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	13.463.254	(19.999.590)
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	19.214.399	41.342.749
Provisiones por activos riesgosos	63.248.040	133.879.566
Provisiones voluntarias	-	(17.394.866)
Provisión ajuste a valor de mercado de inversiones	10.227.091	(15.727.417)
(Utilidad) pérdida por inversiones en sociedades	1.220.359	979.074
(Utilidad) Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	(4.179.192)	-
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(439.785)	(353.482)
Utilidad (Pérdida) del Interés minoritario	36.562.351	14.973.905
Castigos y provisiones relacionadas con activo fijo	5.887.485	4.220.206
Corrección monetaria neta	1.884.947	7.612.340
Otros cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo	9.422.409	21.891.260
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	90.859.489	158.594
Provisión obligación subordinada	55.921.244	22.771.283
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	303.292.091	194.353.622
Flujo originado por actividades de inversión		
(Aumento) Disminución neta en colocaciones	(161.367.450)	(122.117.561)
(Aumento) Disminución neta en otras operaciones de crédito	44.069.485	(8.379.270)
(Aumento) Disminución neta de inversiones	(537.273.760)	121.232.937
Compra de activos fijos	(6.805.315)	(12.116.914)
Venta de activos fijos	3.465.541	1.305.077
Inversiones en sociedades	(2.282.156)	(390)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	545.291	-
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	20.145.665	-
Variación neta de otros activos y pasivos	(2.520.810)	(23.942.886)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(642.023.509)	(44.019.007)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

LQIF y Filiales Bancarias	2003	2002
Flujo neto del período	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones	(68.403.149)	(493.129.171)
Aumento (disminución) neta de obligaciones por bonos	135.260.881	3.042
Aumento (disminución) acreedores en cuentas corrientes	155.699.063	-
Aumento (disminución) neta de préstamos entidades financieras y Bancos	-	62.303.724
Aumento (disminución) obligaciones por intermediación de documentos	150.097.539	-
Préstamos del exterior corto plazo	88.732.608	-
Emisión de acciones de pago	-	276.491.429
Dividendos pagados a accionistas	(4.585.060)	(23.510.561)
Rescate letras de crédito	(330.290.165)	-
Emisión letras de crédito	304.828.530	-
Pago de la obligación subordinada	(22.544.690)	(57.006.337)
Obtención de préstamos	428.809.772	-
Pago de préstamos	(363.921.545)	-
Otros desembolsos por financiamiento	42.903.311	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	516.587.095	(234.847.874)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	177.855.677	(84.513.259)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(18.612.512)	(23.195.324)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	159.243.165	(107.708.583)
Efectivo y efectivo equivalente incorporado en fusión del Banco de Chile con Banco Edwards	-	253.692.226
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	697.595.018	551.611.375
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	856.838.183	697.595.018

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

NOTA 26.1 - Principales criterios contables utilizados**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.

Conforme lo dispone la ley N° 19.396 y las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la Obligación Subordinada no se computa como pasivo exigible y sólo se encuentra registrada en cuentas de orden. No obstante, se ha registrado como pasivo la cuota anual que debe pagarse el 30 de abril del ejercicio siguiente, la que, según una estimación, se encuentra provisionada al cierre del ejercicio.

Para efectos 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 1,0%.

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	
	2003	2002
	%	%
SM Chile S.A. y Filiales	51,35	51,35
Inversiones LQ SM S.A.	99,99	99,99

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile 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 valorización 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 de A. Edwards y filiales, siendo la totalidad de los activos y pasivos del Banco de A. Edwards absorbidos por el Banco de Chile, incluidas sus respectivas filiales, quedando este último como sucesor para todos los efectos legales.

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 irrecuperabilidad 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\$3.240.762 (M\$7.612.340 en 2002). Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en unidades de fomento se han valorizado a \$16.920,00 por 1 UF (\$16.744,12 por UF 1 en 2002).

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 \$599,42 por US\$1 al 31 de diciembre de 2003 (\$712,38 por US\$1 en 2002), 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\$92.416.616 (M\$35.661.936 de pérdida de cambio neta en 2002) correspondiente a la utilidad 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.

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 cargo neto a los resultados del ejercicio ascendente a M\$10.227.091 (abono de M\$15.727.372 en 2002), monto que se incluye en los resultados operacionales correspondiente a la "Pérdida por intermediación de documentos". El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un cargo neto a patrimonio del Banco ascendente a M\$3.111.536 (Abono de M\$9.173.543 en 2002).

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

h) Activo fijo físico:

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente (excepto Sucursal New York y Agencia Miami) y neto de depreciación 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 al 31 de diciembre de 2003 a M\$1.916.487 (M\$6.616.875 en 2002). El saldo de la provisión para reflejar el valor de realización de estos bienes asciende al 31 de diciembre de 2003 a M\$1.372.650 (M\$2.771.251 en 2002).

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). Otras inversiones minoritarias son presentadas al costo corregido monetariamente.

j) Productos derivados:

La Sociedad Matriz mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

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

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 periodo 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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones, salvo en el caso de las colocaciones que se demuestran 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 Sociedad matriz y sus filiales directas e indirectas han determinado el Impuesto a la Renta de Primera categoría de acuerdo a las disposiciones legales vigentes. Las filiales bancarias consideran particularmente, para estos efectos, la Circular N°41 del 24 de julio de 1996 y el Oficio N°1.874 de 1996 del Servicio de Impuestos Internos.

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, 71 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 ejercicio, 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 2003 y 2002, 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. SM Chile S.A. mantiene el compromiso de tras-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

pasar 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.

SM Chile S.A. 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.

SM Chile S.A. se rige por la Ley N°19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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

La provisión para el pago de la octava 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 2003 asciende a M\$55.921.244 (M\$22.771.283 en 2002), equivalente a UF3.305.038,06 (UF1.346.492,07 en 2002), 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 2004, como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del ejercicio 2003.

NOTA 26.4 - Cambios contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 no se han efectuado cambios en la aplicación de criterios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 26.5 - Hechos posteriores

No hay otros hechos de carácter financiero o de otra índole entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Con fecha 14 de enero de 2003, Quiñenco S.A informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 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 desistiéndose todas las partes de sus respectivas pretensiones y otorgándose reciprocamente 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 del 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.
- 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 Karlovac"), 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, y 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 de 2003, se acordó facultar al suscrito, en su carácter de Presidente, para suscribir esta información de Hecho Esencial."

Con fecha 10 de abril de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, por la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y a lo prescrito en el artículo 44 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, cúmpleme informar como Hecho Esencial que la filial Hidroindustriales Overseas Company ha celebrado, con fecha 10 de abril de 2003, un contrato de crédito con la sociedad relacionada Andsberg Finance Corporation Ltd., en virtud del cual aquella recibe en préstamo la suma de US\$19.000.000, pagaderos en una sola cuota dentro del plazo de tres años, esto es, en abril del año 2006 y con pago de intereses trimestrales a una Tasa de interés de LIBOR más 1,83% y sin garantías.

La sociedad Andsberg Finance Corporation Ltd. es una sociedad financiera constituida de acuerdo a la legislación de Bermudas y es controlada por don Andrónico Luksic Abaroa.

Este crédito permitirá a la compañía apoyar sus planes de desarrollo".

Con fecha 17 de abril de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Complementando el Hecho Esencial enviado por Quiñenco S.A. a esa Superintendencia con fecha 14 de enero de 2003, informo a usted lo siguiente:

Con esta misma fecha, Quiñenco S.A. ha sido notificada que la sociedad Schörghuber Stiftung & Co. Holding K.G. ("Schörghuber"), haciendo uso de su derecho, en conformidad con los términos del pacto de accionistas vigente con Quiñenco S.A., ha enajenado sus acciones en FHI Finance Holding International B.V., accionista de Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), a Heineken International B.V. ("Heineken"). En consecuencia, Heineken a través de FHI participa de la propiedad del 50% de IRSA y sustituye a Schörghuber en el pacto de accionistas referido".

Con fecha 5 de mayo de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En conformidad lo dispone el artículo 68 de la Ley de Mercado de Valores y Norma de Carácter General N°30, informo a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2003 se eligió un nuevo directorio de la sociedad, el que quedó integrado por las siguientes personas":

Guillermo Luksic Craig
 Andrónico Luksic Craig
 Jean Paul Luksic Fontbona
 Vladimir Radic Piraino
 Gonzalo Menéndez Duque
 Hernán Büchi Buc
 Joaquín Errázuriz Hochschild
 Juan Andrés Fontaine Talavera
 Matko Koljatic Maroevic

Con fecha 9 de mayo de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En conformidad lo dispone el artículo 68 de la Ley de Mercado de Valores y Norma de Carácter General N°30, informo a ustedes que en sesión de directorio celebrada con fecha 8 de mayo de 2003 se eligió como Presidente de la sociedad a don Guillermo Luksic Craig y como Vicepresidente a don Andrónico Luksic Craig".

Con fecha 23 de diciembre de 2003, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, por la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Circular N°687 de la Superintendencia de Valores y estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar en carácter de Hecho Esencial los siguientes acuerdos adoptados por el directorio de la sociedad en sesión celebrada en día 22 de diciembre de 2003:

- 1) Se modificó la política de dividendos fijada para el ejercicio 2003 e informada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2003, en el sentido de incorporar a ella la posibilidad de que el directorio pueda acordar la distribución de un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del ejercicio 2003.

En consecuencia, la nueva política de dividendos para el ejercicio 2003 quedaría de la siguiente manera: es intención repartir como dividendo definitivo, en dinero, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada Ejercicio, compuesto por un dividendo provisorio de al menos el 30% de las utilidades acumuladas al 30 de septiembre de 2003, a ser aprobado por el directorio durante el ejercicio 2003, el cual se pagará en la fecha que determine el directorio y el saldo que correspondiere, en un dividendo definitivo en dinero, el cual se pagará luego de que la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía apruebe el Balance Anual del Ejercicio y en la fecha fijada por la Ley al efecto.

- 2) Conforme a la modificación de la política de dividendo aprobada, se acordó aprobar el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2003 de \$12.144.322.552, que equivale al 30% de la utilidad líquida al 30 de septiembre de 2003 y significa el reparto de la suma de \$11,24745 por acción.

Este dividendo se pagaría a contar del próximo 9 de enero de 2004 en las oficinas de la sociedad a los accionistas inscritos con 5 días hábiles de anticipación a la fecha de pago".

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Resultado del ejercicio

Quiñenco registró durante el año 2003 una utilidad neta de \$37.695 millones, cifra que contrasta positivamente con la pérdida neta de \$76.235 millones registrada el año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por los mejores resultados a nivel tanto operacional como no operacional.

Cuadro N° 1: Composición del resultado del ejercicio

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Resultado operacional	12.747	10.380
Resultado no operacional	177	(109.393)
Otros (1)	24.771	22.778
Resultado del ejercicio	37.695	(76.235)

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

Resultado operacional

En el año 2003 Quiñenco registró una utilidad operacional de \$12.747 millones, un aumento del 22,8% respecto del 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 31.12.03	
	2003	2002
Madeco	7.457	4.043
Lucchetti	2.894	2.705
Telsur	12.317	13.230
Carrera	(211)	(382)
Quiñenco y otros (1)	(9.710)	(9.217)
Resultado operacional	12.747	10.380

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

La utilidad operacional aumentó a \$12.747 millones, en un 22,8% durante el año 2003 con respecto al año anterior, debido principalmente a un aumento del resultado operacional de Madeco, parcialmente compensado por un menor resultado operacional de Telsur.

Madeco aumentó su utilidad operacional en un 84,4% a \$7.457 millones, debido a una disminución en sus gastos de administración y ventas, producto de la racionalización de gastos a nivel global de la compañía que más que compensó la disminución en el margen de explotación producto de un menor nivel de ventas.

A pesar de un aumento de un 4,5% en los ingresos de explotación y de una disminución de un 2,1% en los gastos de administración y ventas producto de su reestructuración efectuada en 2002, Telsur disminuyó en un 6,9% su utilidad operacional a \$12.317 millones. La contribución operacional de los nuevos negocios no regulados como Internet, seguridad y servicios a empresas, contabilizados en 2002 mayoritariamente como filiales en período de desarrollo, no permitió compensar la reducción registrada en el resultado operacional proveniente de los negocios telefónicos tradicionales.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Ingresos de explotación

En el año 2003 los ingresos de explotación consolidados de Quiñenco totalizaron \$357.379 millones, cifra que representa una disminución de un 10,7% en relación con la registrada en el año 2002. Esta disminución se explica principalmente por las menores ventas de Lucchetti y Madeco. 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 31.12.03	
	2003	2002
Madeco	237.666	258.845
Lucchetti	59.115	84.637
Telsur	51.469	49.270
Carrera	6.671	7.086
Quiñenco y otros (1)	2.459	424
Ingresos de explotación	357.379	400.262

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

En el año 2003 las ventas de Madeco disminuyeron en un 8,2% en relación al año anterior, debido principalmente a las menores ventas asociadas con las unidades de cables, particularmente Brasil, como resultado de una escasa demanda de cables metálicos en ese país, la que afectó los volúmenes de ventas, junto con el impacto en las ventas de la apreciación del peso chileno en relación con el dólar durante el período.

Lucchetti disminuyó sus ventas en un 30,2% en el año 2003, debido principalmente a la discontinuación de las actividades en Perú con posterioridad al cierre forzado de la planta a principios de 2003. Las ventas en Chile también se vieron afectadas por una disminución en el volumen de aceites comestibles vendidos, a medida que el mercado nacional se vio inundado de importaciones desde Argentina. Sin embargo, las ventas de pastas y sopas en Chile aumentaron, aunque no compensaron la disminución en las ventas ocasionada por los aceites comestibles.

Las ventas de Telsur aumentaron en un 4,5% en comparación con el año 2002, principalmente como resultado de la consolidación de los servicios no regulados de Internet, seguridad y servicios a empresas (cada uno de estos servicios comenzó a consolidarse en distintos meses del año 2002, afectando la comparación año a año). La incorporación de los servicios no regulados compensó la caída de los ingresos por larga distancia y telefonía pública experimentada durante el año. Los ingresos por telefonía básica y cargos de acceso, que componen aproximadamente el 63% de las ventas consolidadas, no mostraron una variación significativa en 2003.

Carrera disminuyó sus ventas en un 5,9% en el año 2003. La disminución se explica principalmente por las menores tasas de ocupación y tarifas promedio de las habitaciones durante el año en los hoteles de Santiago y La Serena.

Costos de explotación

Los costos de explotación consolidados en el año 2003 registran una disminución de un 10,7% en comparación con el año anterior, igual porcentaje de la disminución registrada en las ventas. Esta variación se explica principalmente por una reducción en los costos de explotación de Lucchetti y Madeco. La composición de los costos de explotación consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4

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

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Madeco	(208.437)	(226.833)
Lucchetti	(40.805)	(61.998)
Telsur	(25.264)	(21.855)
Carrera	(5.636)	(6.058)
Quiñenco y otros (1)	(4.885)	(2.357)
Costos de explotación	(285.027)	(319.101)

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas totalizaron \$59.605 millones durante 2003, con una disminución de un 15,8% en relación con lo incurrido en 2002, principalmente por la baja de un 22,2% en Madeco producto de la racionalización en los gastos de administración y ventas a nivel global de la compañía y por la disminución de un 22,7% en Lucchetti debido al cierre de las operaciones de la filial peruana a principios de 2003.

Resultado no operacional y otros

El resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2003 una utilidad de \$24.948 millones, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$86.615 millones registrada en el año anterior. Esta variación se debe principalmente a (i) un incremento en la utilidad proveniente de empresas relacionadas que no consolidan con Quiñenco, principalmente Banco de Chile y CCU; (ii) el aumento de los otros ingresos fuera de explotación, que en 2003 incluyen \$36.035 millones producto de la compensación obtenida por Quiñenco de su ex-socio Schorghuber en IRSA; (iii) menores otros egresos fuera de la explotación, que en 2002 incluían una provisión por el 100% del valor contable de la inversión en Lucchetti Perú por \$30.110 millones, producto del cierre de las operaciones en Perú y mayores castigos y provisiones efectuadas por Madeco por \$8.888 millones. Por otra parte, en 2003 también se incluye dentro de otros egresos fuera de la explotación una pérdida por no concurrencia al aumento de capital de Madeco por \$21.130 millones; (iv) un menor gasto financiero, producto del menor nivel de endeudamiento consolidado y de una menor tasa de interés imperantes en el mercado; y (v) un mejor resultado por concepto de diferencias de cambio, atribuible principalmente a la menor exposición cambiaria de Madeco en relación al año 2002 como resultado de su reestructuración financiera.

La amortización de mayor valor de inversiones registrada en 2003 incluye una amortización extraordinaria de \$21.130 millones equivalente al reconocimiento de la pérdida por no concurrencia al mismo aumento de capital efectuada en el curso del mismo año, mencionada en el punto (iii) del párrafo anterior, en consecuencia, estos conceptos relacionados al aumento de capital de Madeco no generan efecto neto en resultados.

En el Cuadro N° 5 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

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

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Ingresos financieros	2.928	5.401
Utilidad (neta) en EE.RR.	57.396	25.435
Amortización menor valor de inversiones	(20.095)	(20.737)
Otros ingresos fuera de la explotación	38.009	6.037
Otros egresos fuera de la explotación	(45.746)	(65.309)
Gastos financieros	(35.192)	(51.234)
Corrección monetaria	1.892	5.073
Diferencia de cambio	984	(14.058)
Resultado no operacional	177	(109.393)
Impuesto a la renta	(2.569)	143
Ítemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	3.816	20.728
Amortización mayor valor de inversiones	23.523	1.908
Resultado no operacional y otros	24.948	(86.615)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Composición del resultado neto

A continuación se presenta en el Cuadro N° 6 la composición del aporte de las sociedades operativas a los resultados netos de Quiñenco:

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

Sector/Compañía	Utilidad (pérdida)		Participación		Cifras en MM\$ al 31.12.03 VPP	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Financiero						
Banco de Chile (1)	130.553	53.161	52,2%	52,2%	38.047	15.578
Alimentos y Bebidas						
CCU (2)	54.088	22.286	30,8%	30,8%	16.657	6.862
Lucchetti (3)	(2.136)	(37.595)	95,9%	93,7%	(2.031)	(35.224)
Telecomunicaciones						
Telsur (4)	7.430	6.088	73,6%	73,6%	5.468	4.478
Entel (5)	59.977	41.507	5,7%	5,7%	3.414	2.361
Manufacturero						
Madeco (6)	(16.734)	(40.568)	55,2%	53,4%	(10.717)	(22.542)
Inmobiliario y Hotelero						
Carrera (7)	(5.315)	(1.006)	90,0%	89,9%	(4.782)	(871)
Habitaria	(672)	907	50,0%	50,0%	(336)	453
Total sociedades operativas					45.720	(28.905)
Otros (Quiñenco corporativo)					(8.025)	(47.330)
Utilidad (pérdida) del ejercicio					37.695	(76.235)

(1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile de LQIF corresponden a 29,2%.

(2) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.

(3) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Rio Bravo Ltda.

(4) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A.

(5) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.

(6) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Rio Grande S.A.

(7) Participación indirecta a través de la sociedad Agrícola El Peñón S.A.

Aporte de las sociedades operativas

Como se detalla en la Tabla N°2, del incremento de \$74.625 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2002. \$32.264 millones se explican por el aumento de la utilidad de Banco de Chile y CCU y \$41.107 millones se explican por la importante disminución en la pérdida de Lucchetti y Madeco, compensada parcialmente por un incremento en la pérdida del Hotel Carrera.

Banco de Chile aumentó su utilidad en un 145,6% respecto al año anterior, a \$130.553 millones, debido principalmente a menores provisiones por activos riesgosos, un fuerte crecimiento de los ingresos por comisiones (netos), un nivel más alto de recuperación de colocaciones castigadas y una importante reducción de los costos operacionales. Todo lo anterior más que compensó la disminución de los ingresos financieros netos del banco y el mayor impuesto a la renta incurrido durante el año.

CCU aumentó su utilidad neta en un 142,7%, a \$54.088 millones, debido principalmente a mayores resultados operacionales y no operacionales. Los resultados operacionales aumentaron producto del crecimiento de los segmentos cervezas en Chile y Argentina. El incremento en los resultados no operacionales se debió principalmente a la utilidad extraordinaria de \$20.321 millones asociada a la venta de la Cervecería Karlovacka en Croacia.

Al 31 de diciembre de 2003 Y 2002

Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida se redujo a \$8.025 millones en el año 2003, inferior en un 83% a la pérdida presentada el año anterior. La variación entre 2002 y 2003 se explica principalmente por la compensación de \$36.035 millones obtenida por Quiñenco a principios de 2003, de su ex-socio Schorghuber en IRSA.

Balance

Activo

Al 31 de diciembre de 2003 Quiñenco poseía activos consolidados por \$1.391.360 millones, cifra un 9,6% inferior a la registrada en igual fecha de 2002. Esta variación se debe principalmente a la disminución (i) de los activos fijos de Madeco en el exterior producto de la apreciación del peso chileno y provisiones, así como también de los activos fijos de Hoteles Carrera por la venta de su inmueble principal que se destinó principalmente al pago de pasivos; y (ii) de los otros activos, producto de la amortización del menor valor de inversiones durante el periodo y de la disminución de las inversiones en empresas relacionadas por dividendos que se destinaron principalmente al pago de pasivos.

Al 31 de diciembre de 2003, el activo circulante equivale a un 18% del activo total consolidado. En el Cuadro N° 7 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada ejercicio:

Cuadro N° 7: Composición del activo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Madeco	353.676	381.934
Lucchetti	79.457	77.108
Telsur	131.796	139.754
Carrera	11.610	23.438
Quiñenco y otros (1)	814.821	916.237
Activo consolidado	1.391.360	1.538.470

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

Pasivo

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

Cuadro N°8: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Pasivo exigible circulante	161.911	306.860
Pasivo exigible largo plazo	499.068	514.684
Total pasivo exigible	660.979	821.544
Interés minoritario	96.359	80.107
Patrimonio	634.022	636.820
Pasivo consolidado	1.391.360	1.538.470

Al 31 de diciembre de 2003 el pasivo exigible consolidado totalizó \$660.979 millones, cifra que representa una disminución de un 19,5% en relación con el pasivo exigible de 2002. La disminución del pasivo exigible se debe a (i) la reducción de endeudamiento de Madeco relacionada con su reestructuración financiera en 2003; (ii) la disminución de pasivos exigibles a nivel corporativo y otros; y, en menor medida, (iii) la reducción de pasivos exigibles de Lucchetti, Telsur y Carrera.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

Cuadro N° 9: Composición del pasivo exigible consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Madeco	196.168	268.191
Lucchetti	51.571	60.757
Telsur	70.048	81.081
Carrera	3.071	8.772
Quiñenco y otros (1)	340.122	402.743
Pasivo exigible consolidado	660.979	821.544

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

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) bajó de 1,29 al cierre del año 2002 a 1,04 al cierre del año 2003. Esta evolución se explica principalmente por la disminución de un 19,5% en el total del pasivo exigible producto del menor endeudamiento registrado a la fecha. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre de 2003 equivale a 24,5% del pasivo exigible total.

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2003 es de \$96.359 millones, cifra superior en un 20,3% en comparación a lo registrado en igual fecha de 2002, principalmente asociado con la participación de terceros en Madeco.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2003 el patrimonio alcanzó a \$634.022 millones, cifra un 0,4% inferior en comparación a la misma fecha del año anterior, debido principalmente al efecto del ajuste de diferencia de conversión (B.T. 64), compensado parcialmente por la utilidad del ejercicio neta del dividendo provisorio. El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2003 alcanzó a \$/acción 587,20 y la utilidad por acción generada en el año 2003 fue de \$/acción 34,91.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Tendencia de indicadores

Indicadores financieros		31.12.03	30.09.03	31.12.02
Liquidez				
Liquidez corriente		1,5	1,4	0,9
Razón ácida		0,5	0,5	0,3
Endeudamiento				
Razón endeudamiento		1,04	1,06	1,29
Deuda CP/Total deuda		24,50%	29,57%	37,35%
Deuda LP/Total deuda		75,50%	70,43%	62,65%
Cobertura gastos financieros	veces	2,14	2,48	-0,49
Actividad				
Total activos	MM\$	1.391.360	1.472.149	1.538.470
Rotación inventarios	veces	4	3	4
Permanencia inventarios	días	90	110	92
Resultados				
Ingresos	MM\$	357.379	274.049	400.262
Costos de explotación	MM\$	(285.027)	(218.243)	(319.101)
Resultado operacional	MM\$	12.747	11.094	10.380
Gastos financieros	MM\$	(35.192)	(29.079)	(51.234)
Resultado no operacional	MM\$	177	8.836	(109.393)
RAIIDAIE	MM\$	100.695	86.619	23.136
Utilidad (pérdida) después imptos.	MM\$	37.695	40.360	(76.235)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio		5,9%	6,0%	-11,4%
Rentabilidad del activo		2,6%	2,6%	-4,8%
Rendimiento activos operacionales (*)		2,1%	1,6%	1,5%
Utilidad (pérdida) por acción	\$	34,91	37,38	(70,60)
Retorno de dividendos		0,0%	0,0%	1,7%

(*) Excluye otros activos consolidados

Diferencias entre valor libro 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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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 2003 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 el aporte de cada uno de estos sectores a los resultados de Quiñenco. Para un mayor detalle sobre la evolución de los ingresos consolidados, ver análisis correspondiente al Cuadro N°3 "Composición de las ventas consolidadas".

Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Flujo neto originado por actividades de la operación	64.842	30.307
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(99.694)	5.182
Flujo neto originado por actividades de inversión	11.961	886
Flujo neto total del período	(22.891)	36.375
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(14.818)	2.598
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(37.709)	38.973
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.018	55.045
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	56.309	94.018

Al 31 de diciembre de 2003, Quiñenco informó en términos consolidados un flujo neto total negativo de \$22.891 millones que se explica principalmente por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento que ascendió a \$99.694 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de la operación que ascendió a \$64.842 millones y por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$11.961 millones.

El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente por el pago neto de préstamos y bonos por \$139.279 millones, compensado parcialmente por el aporte de capital de terceros a Madeco por \$45.694 millones. El flujo positivo operacional se compone principalmente por los dividendos y otros repartos percibidos por \$74.553 millones y por la recaudación de deudores por ventas neto de pago a proveedores y personal por \$38.149 millones, compensado parcialmente por los intereses pagados netos por \$28.209 millones. El flujo positivo de inversión está compuesto principalmente por otros ingresos de inversión, principalmente la compensación recibida por Quiñenco de su ex-socio Schorghuber en IRSA, ingresos por ventas de activos fijos, principalmente del inmueble del Hotel Carrera y por ingresos obtenidos por ventas de otras inversiones efectuadas por Madeco, compensados parcialmente por compra de instrumentos financieros también en Madeco principalmente destinados para amortización futura de sus bonos.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, Quiñenco mantiene, en términos consolidados, activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°10. Como se puede ver en dicho cuadro, la Sociedad tiene una exposición neta en dólares de activo, correspondiente principalmente a activos fijos e inversiones de Madeco en el exterior en dicha moneda. La administración ha estimado esta exposición como razonable.

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

2003	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
					Reales	Otras
Activo	191.812	780	3.965	1.910	17.828	2.422
Pasivo	112.450	22	2.639	814	10.185	760
Derivados	56.934	-	-	-	(4.715)	-
Exposición activo (pasivo)	136.295	758	1.326	1.096	2.929	1.662

2002	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
					Reales	Otras
Activo	258.063	860	9.641	2.978	25.116	3.170
Pasivo	264.544	150	2.798	1.027	6.131	1.298
Derivados	78.245	-	-	-	(16.052)	-
Exposición activo (pasivo)	71.763	710	6.843	1.951	2.934	1.871

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es un 36,3% (51,9% en 2002) a tasa fija, equivalente a \$207.131 millones (\$389.569 millones en 2002) y un 63,7% (48,1% en 2002) a tasa variable, equivalente a \$362.788 millones (\$361.453 millones en 2002). La exposición de esta deuda equivale a un 26,1% del activo consolidado al cierre del año 2003 (23,5% en 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

estados financieros individuales

al 31 de diciembre de 2003 y 2002



QUIÑENCO S.A.

estados financieros individuales

contenido

análisis razonado de los estados financieros individuales

notas resumidas a los estados financieros individuales

estado de flujos de efectivo individual

estado de resultados individual

balance general individual

informe de los auditores independientes

\$ - 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



QUIÑENCO S.A.

informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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 26,13% y 27,10% del total de activos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.
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. 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.
4. 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 2003 y 2002 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).
5. 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, esta 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.
6. 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.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, marzo 17 de 2004

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Activos	2003	2002
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponibles	115.530	91.110
Depósitos a plazo	11.520.210	-
Deudores varios (neto)	63.601	22.194
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	158.796	6.103.925
Impuestos diferidos	31.533	22.848
Otros activos circulantes	19.479.917	62.659.790
Total activos circulantes	31.369.587	68.899.867
Activo fijo		
Terrenos	1.806.652	1.806.652
Construcciones y obras de infraestructura	2.634.379	2.634.379
Maquinarias y equipos	316.261	174.495
Otros activos fijos	2.223.845	1.947.770
	6.981.137	6.563.296
Menos: Depreciación acumulada	(815.001)	(581.967)
Total activo fijo	6.166.136	5.981.329
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	531.567.744	607.965.984
Menor valor de inversiones	4.381.792	4.383.886
Mayor valor de inversiones	(9.178.001)	(4.803.563)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	199.292.733	123.627.542
Impuestos diferidos a largo plazo	132.286	142.608
Otros	3.790.685	4.358.857
Total otros activos	729.987.239	735.675.314
Total activos	767.522.962	810.556.510

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Pasivos y Patrimonio	2003	2002
	M\$	M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	24.292.255
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	34.249	-
Obligaciones con el público (bonos)	16.286.956	8.802.890
Dividendos por pagar	12.192.377	68.367
Acreedores varios	27.650	6.404
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.227.931	11.136.553
Provisiones	2.642.888	4.505.842
Retenciones	59.058	61.462
Impuesto a la renta	10.254	5.428
Ingresos percibidos por adelantado	51.067	-
Total pasivos circulantes	32.532.430	48.879.201
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.171.931	-
Obligaciones con el público (bonos)	87.138.000	102.314.945
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.639.196	18.277.456
Provisiones	1.814.956	4.264.948
Otros pasivos a largo plazo	204.268	-
Total pasivos a largo plazo	100.968.351	124.857.349
Patrimonio		
Capital pagado	459.291.711	459.291.711
Otras reservas	13.760.250	41.832.090
Utilidades acumuladas	135.696.160	213.327.455
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(276.463)	(1.396.283)
Dividendos provisorios	(12.144.323)	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)
Total patrimonio	634.022.181	636.819.960
Total pasivos y patrimonio	767.522.962	810.556.510

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

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(5.363.320)	(4.438.007)
Resultado operacional	(5.363.320)	(4.438.007)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	8.661.986	11.868.002
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	27.458.663	11.650.415
Otros ingresos fuera de la explotación	41.107.291	3.029.261
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(19.465.903)	(85.938.358)
Amortización menor valor de inversiones	(304.240)	(297.985)
Gastos financieros	(8.102.116)	(10.796.587)
Otros egresos fuera de la explotación	(24.030.410)	(4.482.109)
Corrección monetaria	(506.376)	(66.169)
Diferencias de cambio	(1.814.781)	2.445.195
Resultado no operacional	23.004.114	(72.588.335)
Resultado antes del impuesto a la renta	17.640.794	(77.026.342)
Impuesto a la renta	(27.036)	80.421
Utilidad (pérdida) líquida	17.613.758	(76.945.921)
Amortización mayor valor de inversiones	20.081.088	710.908
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Ingresos financieros percibidos	845.000	5.007.574
Dividendos y otros repartos percibidos	58.109.118	6.686.796
Pago a proveedores y personal	(7.117.092)	(5.346.871)
Intereses pagados	(3.920.436)	(4.504.842)
Impuesto a la renta pagado	(7.512)	(20.863)
Otros gastos pagados	(29.087)	(107.629)
Flujo neto originado por actividades de la operación	47.879.991	1.714.165
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Préstamos documentados de empresas relacionadas	206.974	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	42.759.634	-
Pago de dividendos	(19.596)	(6.424.002)
Pago de préstamos	(15.931.782)	(186.601)
Pago de obligaciones con el público	(10.955.422)	(6.821.021)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(35.938.524)
Otros desembolsos por financiamiento	(52.489)	(23.529)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	16.007.319	(49.393.677)
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	46.064	-
Ventas de inversiones permanentes	15.655.507	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	339.866.263
Otros ingresos de inversión	37.408.588	21.350.391
Incorporación de activos fijos	(557.560)	(7.536)
Inversiones permanentes	(43.376.298)	(277.211.982)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(101.744.853)	-
Otros desembolsos de inversión	-	(202.283)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(92.568.552)	83.794.853
Flujo neto total del ejercicio	(28.681.242)	36.115.341
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.977.755)	246.172
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(32.658.997)	36.361.513
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	60.578.419	24.216.906
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	27.919.422	60.578.419

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.694.846	(76.235.013)
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	38.644	-
Pérdida en venta de inversiones	6.594	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	288.045	275.768
Castigos y provisiones	-	1.250.433
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(27.458.663)	(11.650.415)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	19.465.903	85.938.358
Amortización menor valor de inversiones	304.240	297.985
Amortización mayor valor de inversiones	(20.081.088)	(710.908)
Corrección monetaria neta	506.376	66.169
Diferencia de cambio neta	1.814.781	(2.445.195)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(5.071.320)	(2.698.042)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	20.375.871	2.665.364
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Otros activos	14.256.161	(669.291)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.041.817)	(2.435.066)
Intereses por pagar	4.181.680	6.291.745
Variación impuesto a la renta por pagar	19.524	(3.012)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	3.580.214	1.775.285
Flujo neto originado por actividades de la operación	47.879.991	1.714.165

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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
- Otros activos de largo plazo
- Gastos de emisión y colocación de títulos de accionarios y de títulos de deuda
- Estado de flujo 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 largo plazo
- Cambios en el patrimonio

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 aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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 1,0%. 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 1,0% para el año 2003 (3,0% para el año 2002).

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 2003 al valor de cierre de \$16.920,00 por UF 1 (\$16.744,12 por UF 1 en el año 2002).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2003 al tipo de cambio de cierre de \$593,80 por US\$1 (\$718,61 por US\$1 en el año 2002).

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones en pesos y dólares estadounidenses e incluyen el capital, más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio 2003.

g) Operaciones con pactos de retroventa (Otros activos circulantes)

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 reajustes e intereses implícitos devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Activo fijo

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

i) 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.

j) 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 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.

k) 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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

l) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan a su valor par al cierre de cada ejercicio. 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 presenta bajo el rubro Otros en los Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

m) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha determinado 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.

n) 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 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 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.

ñ) 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..

NOTA 3 - Cambios contables

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 4 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Inversiones Pal S.A.	53.919	51.036	-	-
Hidrosur S.A.	-	-	74.184	-
Inv.O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	36.745	30.946
Merquor Establishment	-	-	3.308.188	3.305.796
Lisena Establishment	-	-	3.112.777	3.108.004
Madeco S.A.	69.553	6.018.051	7.456.127	1.453.790
Inversiones Rio Grande S.A.	-	-	12.626.517	35.008.803
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	97.472.233	60.630.524
Hoteles Carrera S.A.	-	-	499	2.277.902
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	27.455	18.227
Inversiones Rio Bravo Ltda.	-	-	2.652.164	6.807.482
Excelsa Establishment	28.730	34.838	-	-
Agricola El Peñón S.A.	-	-	4.267	598.650
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	104.428	9.746.252
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	13.090.846	641.166
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	2.962.029	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	6.594	-	-	-
VTR S.A.	-	-	56.364.274	-
Totales	158.796	6.103.925	199.292.733	123.627.542

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Inversiones Rio Seco S.A.	1.352	4.184	-	-
Inversiones Punta Brava S.A.	1.202.205	2.143.087	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	-	4.343.000	-	6.283.252
Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	4.646.000	1.129.352	590.290
VTR S.A.	-	-	-	3.952.615
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	-	-	523.441	530.695
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	1.986.403	2.427.962
Editorial Trineo S.A.	-	282	-	-
Hidrosur S.A.	-	-	-	4.492.642
Protección y Seguridad S.A.	24.374	-	-	-
Totales	1.227.931	11.136.553	3.639.196	18.277.456

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	2.743.803	2.743.803	3.195.525	3.195.525
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	4.519.021	4.519.021	6.713.608	6.713.608
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	338.568	(338.568)	1.016.328	(1.016.328)
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	646.674	646.674	-	-
Madeco S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	328.285	328.285	593.460	593.460
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	350.282	350.282	622.788	622.788
Hidrosur S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	217.656	(217.656)	1.857.226	1.857.226
VTR S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	171.445	(171.445)	1.759.781	(1.759.781)
Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	223.344	(223.344)	516.638	(516.638)
Banco de Chile	Filial	Depósitos e inversiones	497.420	497.420	1.210.761	1.210.761
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	123.261	(123.261)	314.401	(314.401)
Plan de Incentivo para Ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago	1.628.193	-	185.222	-
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	552.248	552.248	-	-
Hidroindustriales Overseas Co.	Filial	Cuenta corriente mercantil	417.519	417.519	-	-
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	-	-	212.226	212.226
Hoteles Carrera S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	151.435	151.435	211.379	211.379

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 en su conjunto superan las UF 10.000 o el 1% del Patrimonio, el que resulte menor.

Nota 5 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2003, no se registró provisión por Impuesto a la Renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M\$10.391.239 (M\$1.963.331 en 2002).

La provisión por Impuesto único al 31 de diciembre de 2003 asciende a M\$17.766 (M\$5.428 en 2002) el cual se presenta en el rubro Impuesto a la renta neto de Pagos provisionales mensuales por M\$7.512.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

b) Utilidades retenidas 2003:

M\$

Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	31.323.747
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	105.045
Utilidades sin crédito, origen 1998	1.288.768
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	55.230.892
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	57.054.735
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.359.176
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.111.109
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.597.190
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.230.180
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.271.628
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	6.666.597
Utilidades sin crédito, origen 2003	27.477.208
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	7
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	6.742.808
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	9.428.499
Utilidades exentas sin crédito	3.098.580
Utilidades no renta	150.101.361
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.591.778

c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2003				2002			
	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\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	31.533	-	-	-	22.848	-	-	-
Otros eventos	-	172.305	-	-	-	333.517	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	(40.019)	-	-	-	(190.909)	-	-
Totales	31.533	132.286	-	-	22.848	142.608	-	-

d) Composición del gasto tributario:

	2003	2002
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(17.766)	(5.428)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(9.270)	(12.422)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(152.527)	(140.566)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	150.890	13.658
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	223.163
Otros cargos o abonos a la cuenta	1.637	2.016
Totales	(27.036)	80.421

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 6 - Otros activos circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Operaciones con pactos retroventa	16.283.682	60.487.309
Dividendos por cobrar Inversiones y Rentas S.A.	3.196.235	2.172.481
Totales	19.479.917	62.659.790

Nota 7 - Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Sociedad	Pais de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	Resultado no contabilizado VPP M\$	Resultado realizado de la inversión M\$	Valor de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	172.114.038	31.984.851	15.992.425	86.057.019	-	86.057.019
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	420.758.278	13.463.254	8.608.174	269.025.638	-	269.025.638
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	29.306.395	(4.597.381)	(4.596.914)	29.303.415	6.185.257	23.118.158
Madeco S.A.	Chile	48,24568	147.569.019	(16.734.324)	(9.363.047)	71.195.675	-	71.195.675
VTR S.A.	Chile	99,99999	59.016.088	2.843.914	2.843.913	59.016.079	(4.284.476)	63.300.555
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,20117	8.201.940	(5.081.679)	(4.888.635)	7.890.362	-	7.890.362
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	16.892.532	(672.433)	(336.216)	8.446.266	-	8.446.266
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.254.445	(274.694)	(274.667)	1.254.319	-	1.254.319
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	919.488	(8.495)	(6.418)	694.745	-	694.745
Comatel S.A.	Chile	69,55686	698.587	8.062	5.608	485.915	-	485.915
Entel S.A.	Chile	0,00048	583.815.320	59.977.203	288	2.804	-	2.804
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,06369	60.917.489	7.429.816	2.263	38.799	-	38.799
Banco de Chile	Chile	0,00825	695.675.939	130.552.864	5.992	57.376	-	57.376
Empresas Lucchetti S.A.	Chile	0,00041	27.886.694	(2.135.559)	(6)	113	-	113
Totales						533.468.525	1.900.781	531.567.744

1) Madeco S.A.

Con fecha 4 de marzo de 2003 la Sociedad concurrió al aumento de capital de su filial Madeco S.A. suscribiendo 1.798.353.982 acciones de pago en M\$43.376.298. Esta suscripción determina un aumento de participación del 46,67% al 73,66%.

En junio de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 264.800.000 acciones de pago por un valor de M\$7.680.072 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 73,66% a 67,07% y reconocer una pérdida por este concepto por M\$5.075.480 la que se muestra bajo Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

En agosto de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 1.156.803.602 acciones de pago por un valor de M\$32.402.520 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 67,07% a 48,24% y reconocer una pérdida por este concepto por M\$13.385.714 la que se muestra bajo Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

2) LQ Inversiones Financieras S.A.

Con fecha 27 de marzo de 2003 la Sociedad procedió a la enajenación de 79.000.000 de acciones de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. equivalentes al 18,78% de participación. Los compradores que intervienen en esta operación son las filiales Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (31.355.624 acciones), Inversiones Ranquil S.A. (23.822.188 acciones) e Inversiones y Bosques S.A. (23.822.188 acciones).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

3) Inmobiliaria del Norte Ltda.

Con fecha 31 de marzo de 2003 se vendió a terceros los derechos sociales que la Sociedad tenía en Inmobiliaria del Norte Ltda. y que ascendían al 7,44% de participación.

4) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 13 "Cambios en el Patrimonio", en junio de 2003 se materializó el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2003 recibiendo dinero en efectivo y acciones del Banco de Chile, CNT Telefónica del Sur S.A., Madeco S.A. y Empresas Lucchetti S.A.

5) Resultados no realizados

Los resultados no realizados que son reflejados en VTR S.A. corresponden a la venta de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A.

Los resultados no realizados que son reflejados en Inversiones Río Grande S.A. corresponden a las ventas de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A. y de la filial LQ Inversiones Financieras S.A.

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

Sociedad	Pais de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	Resultado no VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	269.708.508	13.636.805	6.818.402	134.854.254	-	134.854.254
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	82,71348	410.516.192	(19.999.589)	(16.542.356)	339.552.216	-	339.552.216
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	38.849.191	(36.951.108)	(46.880.761)	38.845.240	38.845.240	-
Madeco S.A.	Chile	46,66765	100.223.943	(40.567.526)	(19.684.148)	46.772.164	-	46.772.164
VTR S.A.	Chile	99,99999	57.112.642	(144.562)	4.377.940	57.112.634	(4.522.502)	61.635.136
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,20117	14.175.054	(2.513.030)	(2.417.564)	13.636.567	-	13.636.567
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	17.564.964	906.738	453.369	8.782.482	-	8.782.482
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.529.139	(6.646)	(6.645)	1.528.986	-	1.528.986
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	927.992	(117.724)	(88.950)	701.171	-	701.171
Comatel S.A.	Chile	69,55686	691.416	(34.460)	(23.969)	480.927	-	480.927
Entel S.A.	Chile	0,00048	550.345.831	41.506.836	199	2.643	-	2.643
Inmobiliaria del Norte Ltda.	Chile	7,44347	102.526	(3.949.065)	(293.947)	7.631	-	7.631
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,00562	57.882.822	6.087.741	149	3.252	-	3.252
Banco de Chile	Chile	0,00137	624.411.958	53.161.482	356	8.547	-	8.547
Empresas Lucchetti S.A.	Chile	0,00004	16.351.237	(37.594.930)	(18)	8	-	8
Totales						642.288.722	34.322.738	607.965.984

Nota 8 - Menor y mayor valor de inversiones

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2003		2002	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Madeco S.A.	296.053	4.059.648	295.730	4.341.038
Empresas Lucchetti S.A.	25	906	4	82
CNT Telefónica del Sur S.A.	4.060	156.391	300	5.705
Banco de Chile	4.102	164.847	1.951	37.061
Totales	304.240	4.381.792	297.985	4.383.886

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2003		2002	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
VTR S.A.	668.838	3.622.871	668.837	4.291.709
Agrícola El Peñón S.A.	42.070	469.784	42.071	511.854
Madeco S.A.	19.370.180	5.085.346	0	0
Totales	20.081.088	9.178.001	710.908	4.803.563

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							
	Dólares		UF		\$ no reajustables		Totales	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Banco Beal	-	8.984.226	-	-	-	-	-	8.984.226
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	-	8.225.359	-	8.225.359
Banco Corpbanca	-	-	-	-	-	7.082.670	-	7.082.670
Totales	-	8.984.226	-	-	-	15.308.029	-	24.292.255
Monto capital adeudado	-	8.709.553	-	-	-	15.276.075	-	23.985.628
Tasa de interés anual promedio	-	3,31%	-	-	-	5,16%	-	-

Las deudas de largo plazo con vencimiento en el corto plazo con instituciones bancarias se detallan como sigue:

Instituciones	Tipos de monedas e índice de reajuste							
	Dólares		UF		\$ no reajustables		Totales	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	34.249	-	-	-	34.249	-
Totales	-	-	34.249	-	-	-	34.249	-
Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa de interés anual promedio	-	-	3,39%	-	-	-	-	-
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera			0,00%					
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional			100,00%					

Nota 10 - 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 2003 es el siguiente:

Banco o institución financiera	Año de vencimiento	M\$	Tasa de interés anual promedio
Banco de Crédito e Inversiones	Más de 1 hasta 2 años	8.171.931	3,39%
Total		8.171.931	

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 11 - Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto Nominal colocado vigente	Unidad del reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2003	2002	
Bono largo plazo porción corto plazo										
229	A	-	UF	6,20%	30/04/2021	Semestral	Semestral	350.068	366.980	Nacional
229	B	900.000	UF	6,20%	30/04/2008	Semestral	Semestral	15.936.888	8.435.910	Nacional
Total porción corto plazo								16.286.956	8.802.890	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	6,20%	30/04/2021	Semestral	Semestral	33.840.000	33.823.122	Nacional
229	B	3.150.000	UF	6,20%	30/04/2008	Semestral	Semestral	53.298.000	68.491.823	Nacional
Total largo plazo								87.138.000	102.314.945	

Nota 12 - Provisiones y castigos

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	1.013.561	1.120.160
Vacaciones del personal	185.487	138.476
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	30.000	21.766
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	1.413.840	1.360.843
Provisión contingencias	-	1.864.597
Total pasivo circulante	2.642.888	4.505.842
Pasivo a largo plazo		
Utilidad no realizada Inversiones Río Grande S.A.	-	4.264.948
Provisión contingencias	1.814.956	-
Total pasivo largo plazo	1.814.956	4.264.948

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 13 - Cambios en el patrimonio

a) Durante los ejercicios 2003 y 2002 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital Pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit acumulado periodo de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
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 periodo 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
Saldos actualizados	459.291.711	41.832.090	213.327.455	-	(1.396.283)	(76.235.013)	636.819.960
Saldo inicial al 1 de enero de 2003	454.744.268	41.417.911	211.215.302	-	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(76.862.669)	-	1.382.458	75.480.211	-
Déficit periodo de desarrollo	-	-	-	-	(276.463)	-	(276.463)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	(28.071.840)	-	-	-	-	(28.071.840)
Revalorización capital propio	4.547.443	414.179	1.343.527	-	-	-	6.305.149
Dividendos provisorios	-	-	-	(12.144.323)	-	-	(12.144.323)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	37.694.846	37.694.846
Saldo final al 31 de diciembre de 2003	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181

(1) 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 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 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. En junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° 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	459.291.711	459.291.711

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto	
	Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	212.785	212.785
Inversiones y Rentas S.A.	63.418	63.418
Inversiones Río Grande S.A.	17	17
Comatel S.A.	82	82
CNT Telefónica del Sur S.A.	160	160
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	1	1
Totales	276.463	276.463

Nota 14 - Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

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

	2003 M\$	2002 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Contrato de transacción y finiquito	36.035.025	-
Amortización utilidades diferidas	5.071.320	2.698.041
Recuperación gastos ADRs	-	211.975
Otros	946	119.245
Totales	41.107.291	3.029.261
Otros egresos fuera de la explotación		
Provisión contingencias	-	1.250.433
Diets, participaciones, remuneraciones y asesorías	3.580.329	509.686
Pérdida por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad filial	18.461.194	2.427.338
Amortización pérdidas diferidas	1.914.678	238.027
Otros	74.209	56.625
Totales	24.030.410	4.482.109

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 15 - Corrección monetaria

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

Activos	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Activo fijo	IPC	58.364	182.712
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	5.979.564	19.865.531
Inversiones financieras	IPC	180.804	322.567
Deudores varios	UF	-	143.003
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	UF	1.409.215	2.649.326
Menor valor de inversiones	IPC	43.328	136.365
Mayor valor de inversiones	IPC	(214.772)	(160.616)
Gastos diferidos a largo plazo	UF	55.707	154.019
Otros activos no monetarios	UF	8.744	(6.692)
Otros activos no monetarios	IPC	31.276	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	(38.400)	397.403
Total abonos		7.513.830	23.683.618
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(6.305.149)	(20.349.191)
Obligaciones con bancos	UF	(47.104)	(239.811)
Obligaciones con el público (bonos)	UF	(1.169.347)	(3.160.785)
Cuentas de ingresos	IPC	(498.606)	-
Total cargos		(8.020.206)	(23.749.787)
Pérdida por corrección monetaria		(506.376)	(66.169)

Nota 16 - Diferencia de cambio

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

Rubro	Moneda	2003 M\$	Monto 2002 M\$
Activos (cargos)/ abonos			
Disponibles	Dólar	(6.036)	9.950
Inversiones financieras	Dólar	(3.050.923)	3.295.139
Deudores varios	Dólar	1.349.262	-
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	411.503	(30.468)
Total (cargos) abonos		(1.296.194)	3.274.621
Pasivos (cargos)/ abonos			
Obligaciones con bancos acreedores	Dólar	(95.400)	(773.498)
Provisiones	Dólar	-	(3.951)
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	(450.410)	(51.977)
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	27.223	-
Total cargos		(518.587)	(829.426)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(1.814.781)	2.445.195

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 17 - 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 contenidos en el contrato de emisión de bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2003 fueron los siguientes:
- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
 - 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.).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

e) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
				Tipo	Valor contable	2003	2002	2004	Activos	2005	Activos	2006	Activos
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.486.282	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inmob. e Inv. Hidroindustrias S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	4.123.698	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv.Punta Brava S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	5.445.523	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv.Punta Brava S.A	Filial	Prenda	Acciones	-	-	5.445.523	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	18.612.000	18.612.000	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	12.690.000	12.690.000	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Chile	LQ inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	18.321.737	21.975.137	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	4.453.500	5.443.371	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.784.640	16.784.640	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	17.106.362	17.106.362	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inmob.e Inv. Hidroindustrias S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.426.625	16.426.625	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.332.521	16.332.521	-	-	-	-	-	-

Nota 18 - Caucciones obtenidas de terceros

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 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 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. En junio de 2003 se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

Nota 19 - Sanciones

Durante los ejercicios 2003 y 2002 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 20 - Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Resultado del ejercicio

La utilidad neta para el año 2003 alcanzó a \$37.695 millones, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$76.235 millones registrada el año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por los mejores resultados obtenidos por las compañías operativas del grupo y una disminución significativa en las pérdidas a nivel corporativo (ver cuadro N°2).

Resultado operacional

La pérdida operacional para el año 2003 ascendió a \$5.363 millones, un 20,8% superior respecto a la registrada 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

Los ingresos no operacionales para el año 2003 ascendieron a \$23.004 millones, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$72.588 millones registrada en el año anterior. Esta variación se debe, principalmente, a los mejores resultados en empresas relacionadas que ascendieron a una utilidad de \$7.993 millones en 2003, reversando la pérdida de \$74.288 millones registrada en 2002, y a otros ingresos no operacionales que incluyen \$36.035 millones producto de la compensación obtenida por Quiñenco de su socio Schorghuber en IRSA en enero de 2003. La variación positiva en los ingresos no operacionales fue parcialmente compensada por un aumento en los otros egresos fuera de la explotación de \$19.548 millones, los cuales incluyen principalmente una pérdida por la no concurrencia en el aumento de capital efectuada por Madeco en junio y agosto, la cual se compensa totalmente con una amortización extraordinaria de mayor valor de inversiones asociado también a Madeco (ver rubro Otros).

Otros

El ítem Otros del cuadro N°1 incluye principalmente la amortización extraordinaria de mayor valor de inversiones originado en el aumento de capital de Madeco, en marzo de 2003, compensado por la pérdida por no concurrencia a los sucesivos aumentos de capital de Madeco, efectuados posteriormente en el mismo año (ver rubro Otros no operacionales).

N°1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Resultado operacional	(5.363)	(4.438)
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	27.459	11.650
Pérdida en EERR	(19.466)	(85.938)
Utilidad (pérdida) neta en EERR	7.993	(74.288)
Otros no operacionales	15.011	1.700
Resultado no operacional	23.004	(72.588)
Otros	20.054	791
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.695	(76.235)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

A continuación se detalla la composición del aporte de las sociedades operativas a los resultados netos de Quiñenco:

N°2: Composición del aporte de las sociedades operativas:

Sector/Compañía	Utilidad (pérdida)		Participación		Cifras en MM\$ al 31.12.03 VPP	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Financiero						
Banco de Chile (1)	130.553	53.161	52,2%	52,2%	38.047	15.578
Alimentos y Bebidas						
CCU (2)	54.088	22.286	30,8%	30,8%	16.657	6.862
Lucchetti (3)	(2.136)	(37.595)	95,9%	93,7%	(2.031)	(35.224)
Telecomunicaciones						
Telsur (4)	7.430	6.088	73,6%	73,6%	5.468	4.478
Entel (5)	59.977	41.507	5,7%	5,7%	3.414	2.361
Manufacturero						
Madeco (6)	(16.734)	(40.568)	55,2%	53,4%	(10.717)	(22.542)
Inmobiliario y Hotelero						
Carrera (7)	(5.315)	(1.006)	90,0%	89,9%	(4.782)	(871)
Habitaria	(672)	907	50,0%	50,0%	(336)	453
Total sociedades operativas					45.720	(28.905)
Otros (Quiñenco corporativo)					(8.025)	(47.330)
Utilidad (pérdida) del ejercicio					37.695	(76.235)

(1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A. Los derechos económicos en el Banco de Chile de LQIF corresponden a 29,2%.

(2) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.

(3) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Bravo Ltda.

(4) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A.

(5) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.

(6) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.

(7) Participación indirecta a través de la sociedad Agrícola El Peñón S.A.

Aporte de las sociedades operativas

Como se detalla en Tabla N°2, el incremento de \$74.625 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2002, se explica en \$32.264 millones por el aumento de la utilidad de Banco de Chile y CCU, y en \$41.107 millones por una importante disminución en la pérdida de Lucchetti y Madeco, compensados parcialmente por un incremento en la pérdida del Hotel Carrera.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Otros (Quiñenco Corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida ascendió a \$8.025 millones en el año 2003, inferior en un 83% en comparación a la pérdida presentada en el año anterior. La variación entre 2002 y 2003 se explica principalmente por la compensación obtenida, a principios de 2003, por Quiñenco de su socio Schorghuber en IRSA por \$36.035 millones.

Balance

Activo

Al 31 de diciembre de 2003, Quiñenco posee activos por \$767.523 millones, cifra 5,3% inferior a la registrada en igual fecha de 2002. Esta variación se explica principalmente por la reducción de los activos circulantes, producto de la disminución en los pactos de retroventa (incluidos en Otros activos circulantes) liquidados para el pago de pasivos e invertidos en depósitos a plazo.

Las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalen al 31 de diciembre de 2003 a un 69% del activo total, en comparación con el 75% registrado en igual fecha del año anterior, producto principalmente de lo explicado en el párrafo anterior.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2003, el pasivo exigible totalizó \$133.501 millones, cifra que representa una reducción de 23% en relación con el pasivo exigible registrado en la misma fecha del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución de las obligaciones bancarias, bonos y documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas. El índice de endeudamiento (D/K) bajó desde 0,27 al 31 de diciembre de 2002 a 0,21 al 31 de diciembre de 2003, debido al menor nivel de endeudamiento.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2003, el patrimonio alcanzó a \$634.022 millones, cifra 0,4% inferior en comparación a la misma fecha del año anterior, debido principalmente al efecto del ajuste de diferencia de conversión (B.T. 64), compensado parcialmente por la utilidad del ejercicio neta del dividendo provisorio. El valor libro de las acciones de Quiñenco, al 31 de diciembre de 2003, alcanzó a \$/acción 587,20 y la utilidad por acción generada en el año 2003 fue de \$/acción 34,91.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Tendencia de indicadores

Indicadores Financieros		31.12.03	30.09.03	31.12.02
Liquidez				
Liquidez corriente		1,0	2,6	1,4
Razón ácida		0,9	2,1	1,2
Endeudamiento				
Razón endeudamiento		0,21	0,20	0,27
Deuda CP/Total		24,37%	17,77%	28,13%
Deuda LP/Total		75,63%	82,23%	71,87%
Cobertura gastos financieros	veces	5,66	7,13	-6,07
Actividad				
Total activos	MM\$	767.523	797.118	810.557
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
Resultados				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(5.363)	(3.665)	(4.438)
Gastos financieros	MM\$	(8.102)	(6.592)	(10.797)
Resultado no operacional	MM\$	23.004	24.268	(72.588)
RAIIDAIE	MM\$	26.335	27.636	(65.656)
Utilidad (pérdida) después imptos.	MM\$	37.695	40.360	(76.235)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio		5,9%	6,0%	-11,4%
Rentabilidad del activo		4,8%	4,8%	-9,0%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad (pérdida) por acción	\$	34,91	37,38	(70,60)
Retorno de dividendos		0,0%	0,0%	1,7%

Diferencias entre valor libro 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 de 2003 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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ al 31.12.03	
	2003	2002
Flujo neto originado por actividades de la operación	47.880	1.714
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	16.007	(49.394)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(92.568)	83.795
Flujo neto total del período	(28.681)	36.115
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.978)	246
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(32.659)	36.361
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	60.578	24.217
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	27.919	60.578

Al 31 de diciembre de 2003 Quiñenco reportó un flujo neto total negativo de \$28.681 millones que se explica, principalmente, por el flujo negativo originado por las actividades de inversión, que alcanzó a \$92.568 millones, parcialmente compensados por el flujo positivo originado por las actividades de la operación, que alcanzó a \$47.880 millones, y por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que alcanzó a \$16.007 millones.

El flujo positivo de operación está compuesto principalmente por los dividendos y otros repartos recibidos. El flujo positivo de financiamiento está compuesto principalmente por la obtención de préstamos de empresas relacionadas, compensado parcialmente por el pago de préstamos y bonos. El flujo negativo de inversión se compone principalmente de la concurrencia al aporte de capital efectuado en marzo en Madeco y del pago de otros préstamos a empresas relacionadas, compensado parcialmente por otros ingresos de inversión producto de la compensación obtenida por Quiñenco de su socio Schorghuber en IRSA.

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2003 Quiñenco mantenía una exposición neta en dólares por \$11.929 millones (\$24.251 millones en 2002) de activo, cifra que equivale a un 1,6% (3,0% en 2002) 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 un 93% (90% en 2002) es a tasa fija, equivalente a \$105.747 millones (\$145.798 millones en 2002), de los cuales \$103.425 millones (\$111.118 millones en 2002) está compuesto de obligaciones con el público (bonos) y el saldo de \$2.322 millones (\$26.455 millones en 2002) corresponde a cuentas por pagar a empresas relacionadas cuya tasa de interés es revisada periódicamente (además en 2002 \$8.225 millones correspondía a pasivos bancarios). El 7% (10% en 2002) restante es a tasa variable, equivalente a \$8.206 millones (\$16.067 millones en 2002) en pasivos bancarios. Al 31 de diciembre del año 2003 y 2002, Quiñenco no ha utilizado mecanismos de cobertura de tasa de interés.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General

estados financieros resumidos

empresas filiales y coligadas de Quiñenco S.A.
al 31 de diciembre de 2003 y 2002



QUIÑENCO S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial		Inversiones y Rentas S.A. y Filial	
	2003	2002	2003	2002
	M\$	M\$	M\$	M\$
BALANCE GENERAL				
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002				
Activo				
Activo circulante	4.045	14.632.317	199.726.705	220.350.527
Activo fijo	-	-	313.871.737	334.132.727
Otros activos	628.033.489	626.594.547	63.345.126	104.246.463
Total activos	628.037.534	641.226.864	576.943.568	658.729.717
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	15.494.741	25.356.931	120.572.740	123.478.965
Pasivo largo plazo	191.783.576	205.352.797	138.947.849	55.435.986
Interés minoritario	939	944	145.308.941	210.106.258
Patrimonio	420.758.278	410.516.192	172.114.038	269.708.508
Total pasivos y patrimonio	628.037.534	641.226.864	576.943.568	658.729.717
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002				
Resultado de explotación	(125.843)	(42.573)	45.812.366	38.091.254
Resultado fuera de explotación	13.566.841	(20.670.760)	12.371.415	(7.151.286)
Resultado antes de impuesto a la renta, ítems extraordinarios e interés minoritario	13.440.998	(20.713.333)	58.183.781	30.939.968
Impuesto a la renta	-	687.490	(5.025.524)	(7.527.072)
Ítems extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	(5)	(6)	(21.214.500)	(9.826.303)
Utilidad (pérdida) líquida	13.440.993	(20.025.849)	31.943.757	13.586.593
Amortización mayor valor de inversiones	22.261	26.259	41.094	50.212
Utilidad (pérdida) del ejercicio	13.463.254	(19.999.590)	31.984.851	13.636.805
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002				
Flujo neto originado por actividades de la operación	10.479.937	15.575.892	63.541.078	65.317.346
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(13.855.872)	(6.461.227)	(97.374.340)	(26.095.479)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(40)	8.940.356	(12.728.147)
Flujo neto total del período	(3.375.935)	9.114.625	(24.892.906)	26.493.720
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(11.028.244)	2.907.538	(1.684.757)	1.642.651
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(14.404.179)	12.022.163	(26.577.663)	28.136.371
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	14.408.224	2.386.061	93.119.074	64.982.703
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.045	14.408.224	66.541.411	93.119.074

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Madeco S.A. y Filiales		VTR S.A. y Filiales		Agrícola El Peñón S.A. y Filial	
2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
145.272.037	122.003.068	28.476.877	28.594.731	9.839.558	3.886.310
162.759.476	203.244.824	107.662.203	115.480.996	3.676.990	22.047.571
45.644.277	56.685.707	80.449.017	84.452.822	17.021.080	16.643.908
353.675.790	381.933.599	216.588.097	228.528.549	30.537.628	42.577.789
78.519.209	181.233.381	17.862.754	26.122.841	3.146.891	6.444.884
117.648.375	86.957.366	122.773.340	129.199.772	18.633.936	21.004.820
9.939.187	13.518.910	16.935.916	16.093.294	554.861	953.032
147.569.019	100.223.942	59.016.087	57.112.642	8.201.940	14.175.053
353.675.790	381.933.599	216.588.097	228.528.549	30.537.628	42.577.789
7.456.772	4.043.489	12.177.445	13.130.740	(259.356)	(438.696)
(22.076.427)	(48.050.491)	(5.623.783)	(9.048.077)	(5.159.575)	(2.166.632)
(14.619.655)	(44.007.002)	6.553.662	4.082.663	(5.418.931)	(2.605.328)
(1.592.412)	1.416.371	(2.040.634)	(1.253.794)	(35.870)	(828)
-	-	-	(1.540.922)	-	-
(578.227)	2.017.913	(2.118.128)	(1.745.060)	345.390	65.396
(16.790.294)	(40.572.718)	2.394.900	(457.113)	(5.109.411)	(2.540.760)
55.970	5.191	449.014	312.551	27.731	27.731
(16.734.324)	(40.567.527)	2.843.914	(144.562)	(5.081.680)	(2.513.029)
(5.683.322)	12.524.333	18.973.373	20.580.463	(781.632)	(530.731)
33.378.214	(3.207.690)	(71.733.292)	(25.989.377)	(7.829.564)	(508.895)
(30.512.490)	(5.610.222)	52.075.047	36.905	13.896.984	60.771
(2.817.598)	3.706.421	(684.872)	(5.372.009)	5.285.788	(978.855)
402.403	(495.398)	(453.761)	157.801	(27.706)	(98.478)
(2.415.195)	3.211.023	(1.138.633)	(5.214.208)	5.258.082	(1.077.333)
7.836.288	4.625.265	7.024.289	12.238.497	2.701.782	3.779.115
5.421.093	7.836.288	5.885.656	7.024.289	7.959.864	2.701.782

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Compañía	Habitaria S.A. y Filiar		Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
BALANCE GENERAL				
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002				
Activo				
Activo circulante	34.512.009	46.139.081	35.544.542	39.819.320
Activo fijo	468.195	679.196	45.372.810	49.495.168
Otros activos	484.025	589.634	122.832.632	141.891.644
Total activos	35.464.229	47.407.911	203.749.984	231.206.132
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	18.169.459	29.353.241	16.495.984	36.137.014
Pasivo largo plazo	402.238	489.705	155.979.996	154.487.406
Interés minoritario	-	-	1.967.609	1.732.521
Patrimonio	16.892.532	17.564.965	29.306.395	38.849.191
Total pasivos y patrimonio	35.464.229	47.407.911	203.749.984	231.206.132
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002				
Resultado de explotación	50.181	1.409.342	(1.255.408)	(2.015.988)
Resultado fuera de explotación	(743.250)	(466.723)	(9.240.739)	(37.914.796)
Resultado antes de impuesto a la renta, ítemes extraordinarios e interés minoritario	(693.069)	942.619	(10.496.147)	(39.930.784)
Impuesto a la renta	20.636	(35.880)	1.127.190	(787.245)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	-	-	(30.053)	2.601.615
Utilidad (pérdida) líquida	(672.433)	906.739	(9.399.010)	(38.116.414)
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	4.801.629	1.165.306
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(672.433)	906.739	(4.597.381)	(36.951.108)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002				
Flujo neto originado por actividades de la operación	10.222.170	5.756.760	(6.016.873)	(19.539.963)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(10.336.034)	(5.215.062)	34.174.230	12.474.711
Flujo neto originado por actividades de inversión	(60.865)	(191.166)	(20.732.529)	959.726
Flujo neto total del período	(174.729)	350.532	7.346.182	(6.105.526)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(26.185)	(4.263)	288.422	(109.191)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(200.914)	346.269	7.634.604	(6.214.717)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	822.346	474.690	759.500	6.974.217
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	621.432	822.346	8.394.104	759.500

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

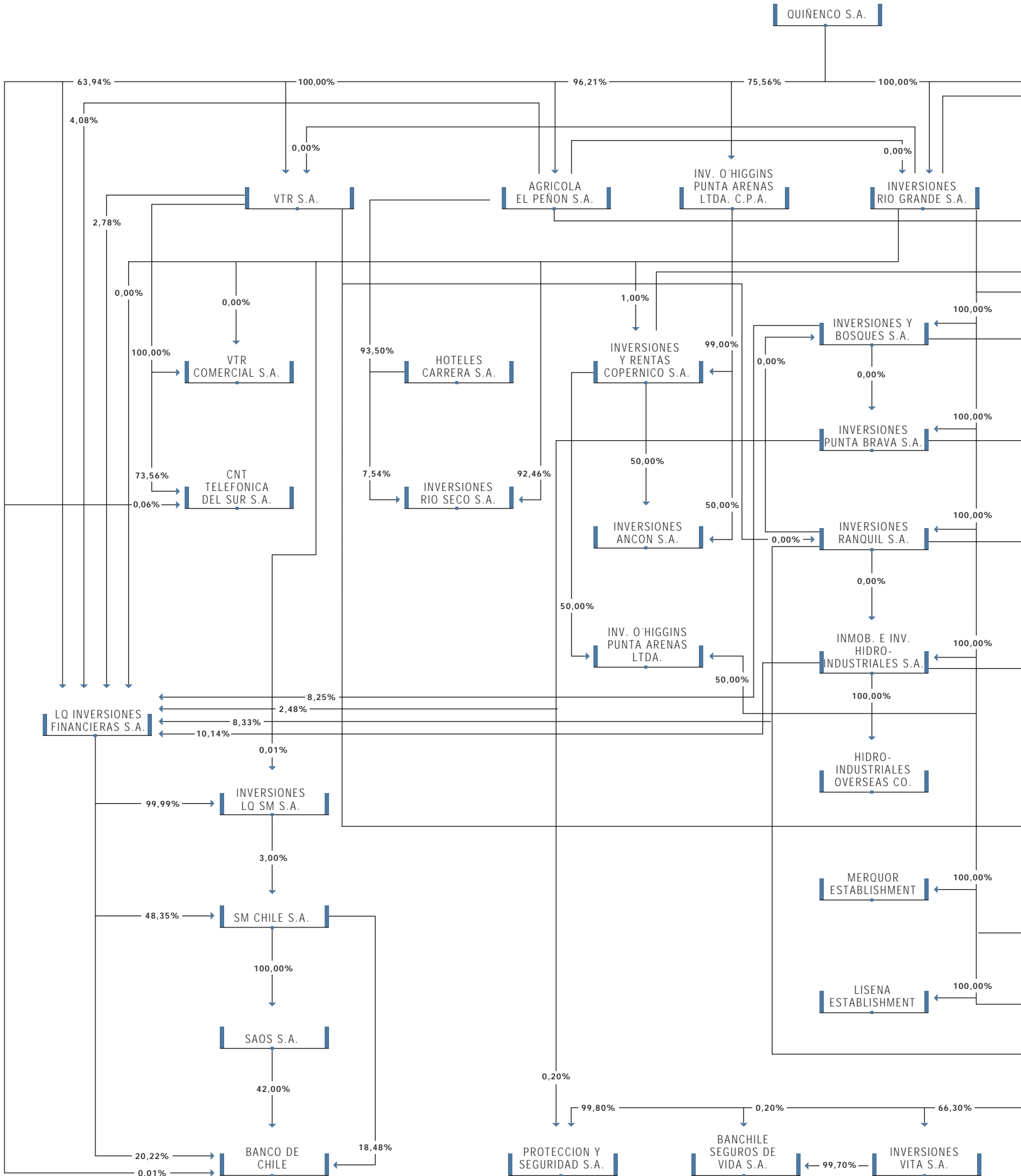
Inv. O'Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A. y Filial		Comatel S.A.		Excelsa Establishment	
2003	2002	2003	2002	2003	2002
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
18.679	22.248	623.202	614.482	83.494	97.618
139.555	141.436	-	-	-	-
1.088.606	1.066.828	80.269	79.368	1.199.682	1.466.359
1.246.840	1.230.512	703.471	693.850	1.283.176	1.563.977
899	836	4.883	2.434	28.731	34.838
313.780	288.962	-	-	-	-
12.674	12.723	-	-	-	-
919.487	927.991	698.588	691.416	1.254.445	1.529.139
1.246.840	1.230.512	703.471	693.850	1.283.176	1.563.977
(15.776)	(17.376)	(11.109)	(10.460)	(228)	-
6.936	(102.363)	19.171	(24.000)	(274.466)	(6.646)
(8.840)	(119.739)	8.062	(34.460)	(274.694)	(6.646)
-	434	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
48	1.232	-	-	-	-
(8.792)	(118.073)	8.062	(34.460)	(274.694)	(6.646)
297	349	-	-	-	-
(8.495)	(117.724)	8.062	(34.460)	(274.694)	(6.646)
(13.323)	(13.525)	4.748	6.239	(991)	(9.814)
9.985	15.371	-	-	991	9.814
-	-	35.293	(113.341)	-	-
(3.338)	1.846	40.041	(107.102)	-	-
(165)	(663)	(7.496)	(10.967)	(14.124)	891
(3.503)	1.183	32.545	(118.069)	(14.124)	891
22.182	20.999	589.744	707.813	97.618	96.727
18.679	22.182	622.289	589.744	83.494	97.618

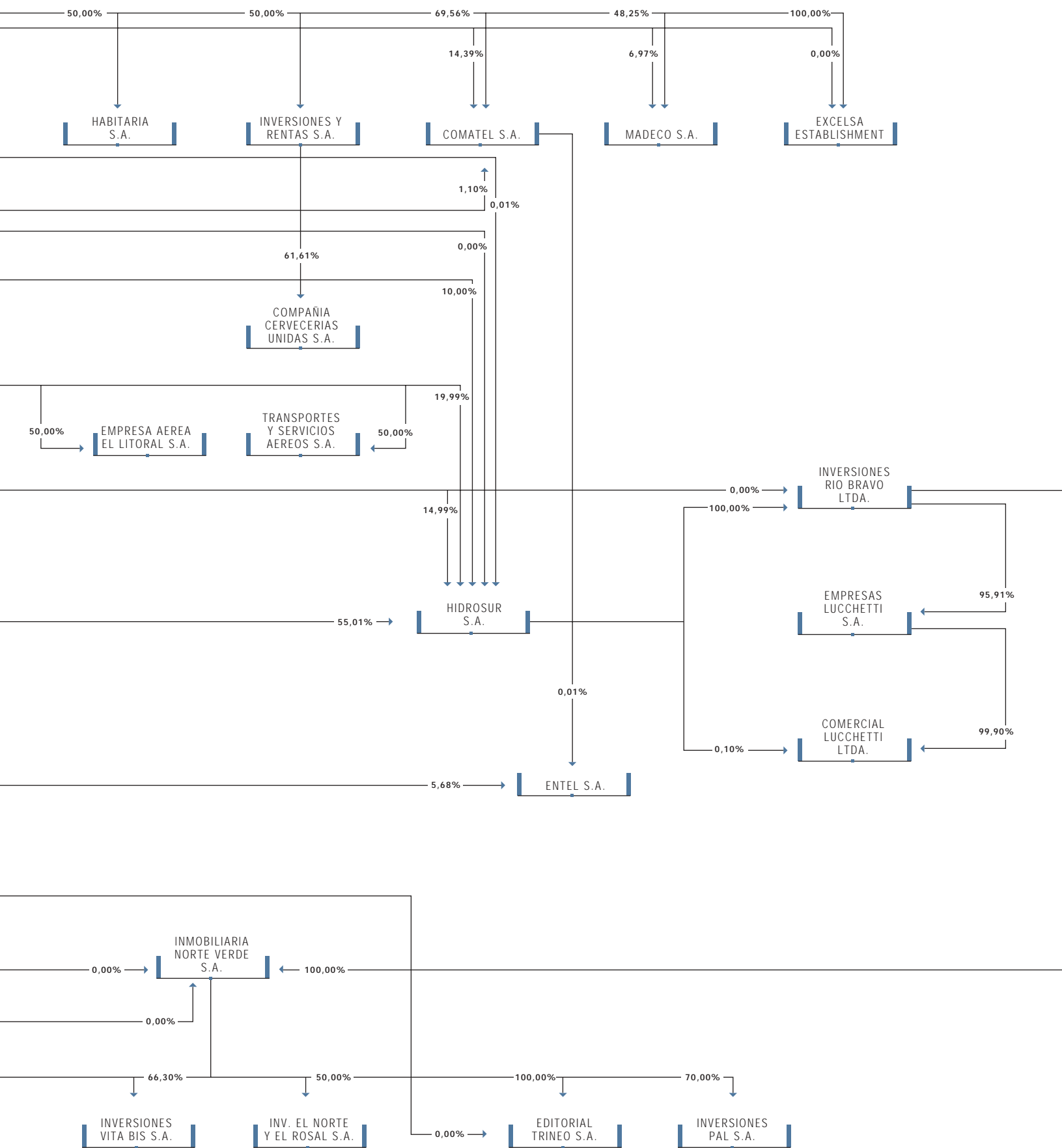
estructura de propiedad

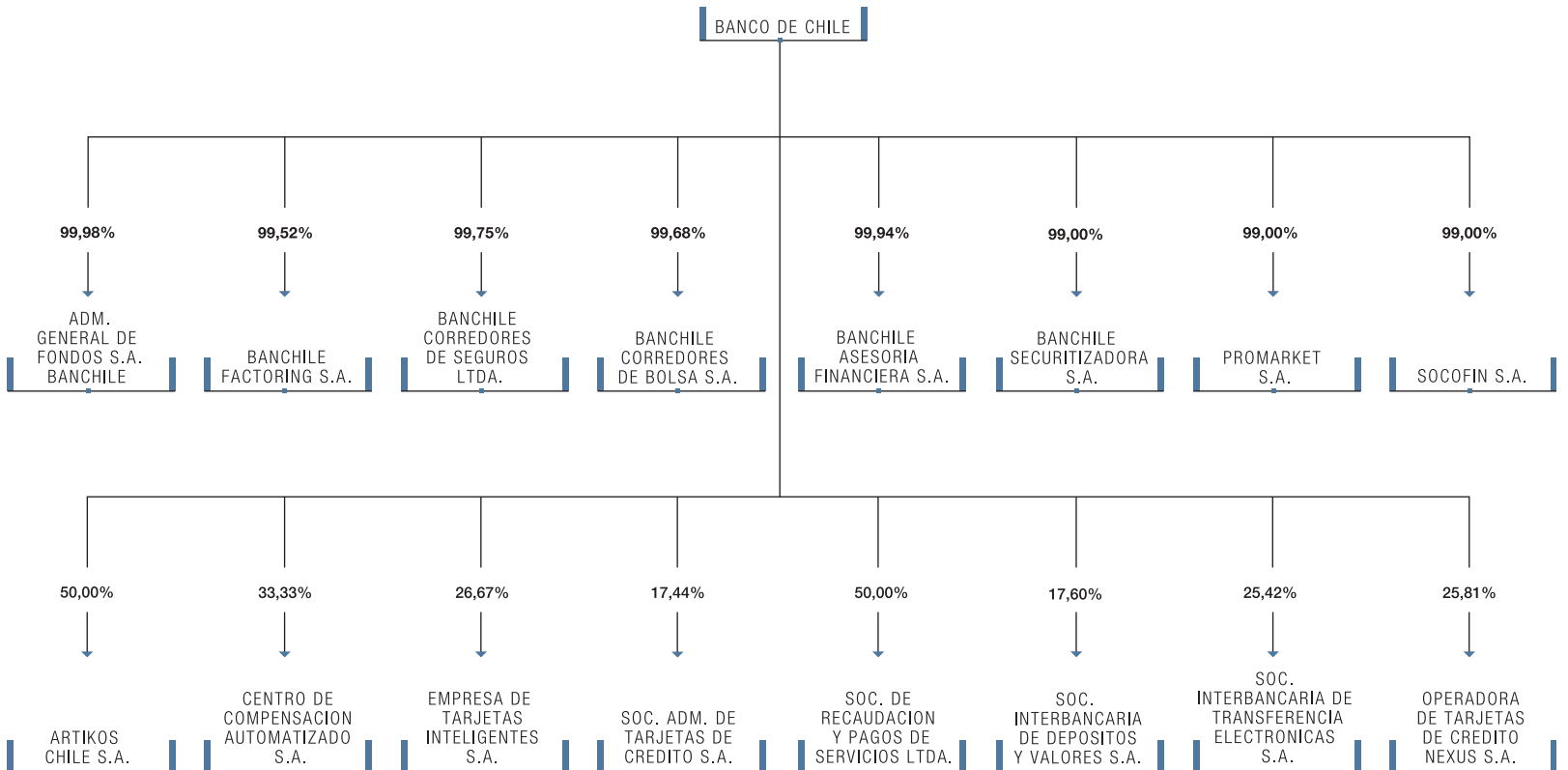
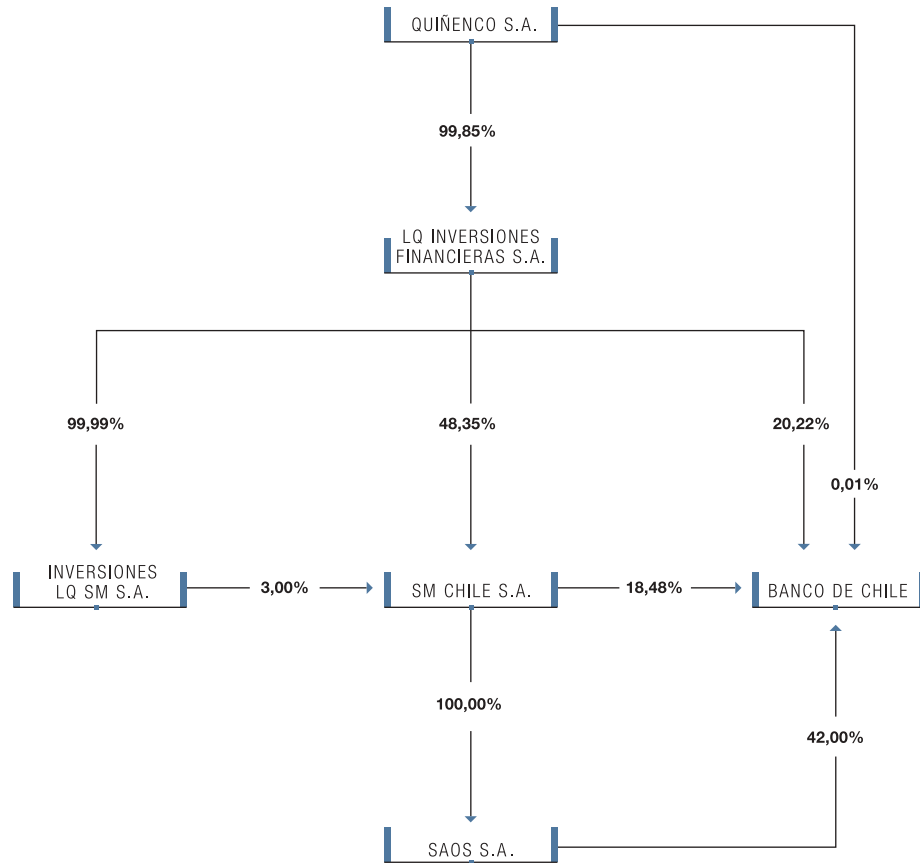
descripción de empresas filiales y coligadas
al 31 de diciembre de 2003



QUIÑENCO S.A.







LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 434.531.256
Participación de Quiñenco S.A.	99,85% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Manuel José Noguera Eyzaguirre Luis Hernán Paúl Fresno Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ SM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones LQ SM S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 7.924.008
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Manuel José Noguera Eyzaguirre Luis Hernán Paúl Fresno
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales y en bienes inmuebles, administrarlos, explotar y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios.

SM CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 227.856.845
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	51,35% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulín-Zeuthen Serrano
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Guillermo Luksic Craig Jorge Awad Mehech Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Máximo Pacheco Matte Máximo Silva Bafalluy Manuel Sobral Fraile
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 203.489.040
Participación de SM Chile S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulín-Zeuthen Serrano
Directores	Gonzalo Menéndez Duque Máximo Silva Bafalluy
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.



BANCO DE CHILE

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banco de Chile (Sociedad Anónima Bancaria)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 482.504.002
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	20,22%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulín-Zeuthen Serrano
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Jorge Awad Mehech Jacob Ergas Ergas Guillermo Luksic Craig Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Máximo Pacheco Matte Francisco Pérez Mackenna Máximo Silva Bafalluy Manuel Sobral Fraile
Gerente General	Pablo Granifo Lavín

Objeto Social

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Administradora General de Fondos S.A. Banchile (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.554.614
Participación de Banco de Chile	99,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Jacob Ergas Ergas Pablo Granifo Lavín Julio Guzmán Herrera Alejandro Herrera Aravena
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña

Objeto Social

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N° 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N° 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N° 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N° 19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N° 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

BANCHILE FACTORING S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Factoring S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.667.004
Participación de Banco de Chile	99,52%

Directores y Gerente General

Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Directores	Jorge Awad Mehech Pablo Granifo Lavín Cristián Wolleter Valderrama Manuel Sobral Fraile
Gerente General	Eduardo Ebensperger Orrego

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o incorpóricas, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Seguros Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 286.292
Participación de Banco de Chile	99,75%

Administración

Gerente General	José Miguel Undurraga Cruz
-----------------	----------------------------

Objeto Social

Tiene por objeto la intermediación remunerada de toda clase de seguros, regidos por el D.F.L. N°251/31, con excepción de los seguros previsionales; la prestación de asesorías y servicios relacionados con la contratación de seguros.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.089.087
Participación de Banco de Chile	99,68%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Maximo Pacheco Matte
Gerente General	Francisco Armanet Rodríguez

Objeto social

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

BANCHILE ASESORIA FINANCIERA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 134.234
Participación de Banco de Chile	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Pablo Granifo Lavin Maximo Silva Bafalluy Cristián Wolleter Valderrama Alicia Sandoval Quezada
Gerente General	Jaime Barriga Sotta

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas,

licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Securitizadora S.A. (Sociedad Anónima Especial)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 253.917
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Julio Guzmán Herrera Arturo Concha Ureta Alejandro Herrera Aravena Rodrigo Manubens Moltedo
Gerente General	José Agustín Vial Cruz

Objeto Social

El objeto exclusivo de la Sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

PROMARKET S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Promarket S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 282.000
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Alvaro Cámbara Lodigiani
Directores	Javier Arriagada Díaz Alejandro Herrera Aravena Juan Cooper Alvarez
Gerente General	Leopoldo Quintano Escobedo

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.



SOCOFIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 346.706
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Pablo Granifo Lavín Luis Felipe Bravo Forster Rodrigo Manubens Moltedo Máximo Silva Bafalluy
Gerente General	Mario Sandoval Hidalgo

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

ARTIKOS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 406.724
Participación del Banco de Chile	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Lionel Olavarría Leyton
Directores	Pablo Granifo Lavín Juan Alberdi Monforte Antonio Le Feuvre Vergara
Gerente General	Hernán Herrera Gomila

Objeto Social

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

CENTRO DE COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 214.515
Participación del Banco de Chile	33,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Hermann Neupert Barrera
Directores	Nicolás Diban Soto Patricia Pinto Lampidis
Gerente General	Rettig Simken Julio

Objeto Social

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

EMPRESA DE TARJETAS INTELIGENTES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.280.691
Participación del Banco de Chile	26,67%

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Carlos Möller M.
Directores	Roberto Bustos K. Javier Arriagada D. Ingrid Kollner O. Eduardo Sturla M. Ricardo Majluf S. Carlos Lecler D.
Gerente General	Alvaro Flores V.

Objeto Social

Prestación de servicios vinculados a tarjetas inteligentes, mediante la operación y administración general del sistema.

SOC. ADM. DE TARJETAS DE CREDITO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Soc. Adm. de Tarjetas de Crédito S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.100.040
Participación del Banco de Chile	17,44%

Directores y Gerente General

Presidente	Roberto Bustos Kaempffer
Directores	Alejandro Cuevas Merino Alvaro Cámbara Lodigiani Sebastián del Campo Edwards Andrés Roccatagliata Orsini Julio Alfonso Henríquez Banto Nicole Reich de Polignac Jeremy Pallant Miguel Angel Domenech Corradosi
Gerente General	Felipe Brahm García

Objeto Social

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia

electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

SOCIEDAD DE RECAUDACION Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 521.398
Participación del Banco de Chile	50,00%

Gerente General Oscar Alvarez Morales

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y, en general, todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPOSITOS Y VALORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y pagado	M\$ 1.097.155
Participación del Banco de Chile	17,60%

Directores y Gerente General

Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravici Fernando Massud Tare
Gerente General	Alejandro Alarcón Pérez

Objeto Social

Inversión en Depósito de Valores S.A.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE TRANSFERENCIA ELECTRONICAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Soc. Interbancaria de Transferencia Electrónicas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.805.809
Participación del Banco de Chile	25,42%

Directores y Gerente General

Presidente	Alvaro Cámara Lodigiani
Directores	Andrés Roccatagliata Orsini Sylvia Martínez Cruz Jeremy Pallant Adolfo García Huidobro Ochagavía Arturo Kutscher Hersmann Javier Arriagada Díaz Patricio Melo Guerrero Angel Rebolledo Lemus.
Gerente General	Miguel Luis Leonvendagar Valenzuela.

Objeto Social

Prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines bancarios, tales como la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos, sistemas y servicios destinados a la administración y operación de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, proveer de redes electrónicas interconectadas y de los servicios relacionados con ellas para realizar transferencias electrónicas de fondos e informaciones en operaciones comerciales y financieras y el procesamiento electrónico y computacional de comunicaciones y datos.

OPERADORA DE TARJETAS DE CREDITO NEXUS S.A.

Identificación de la Sociedad

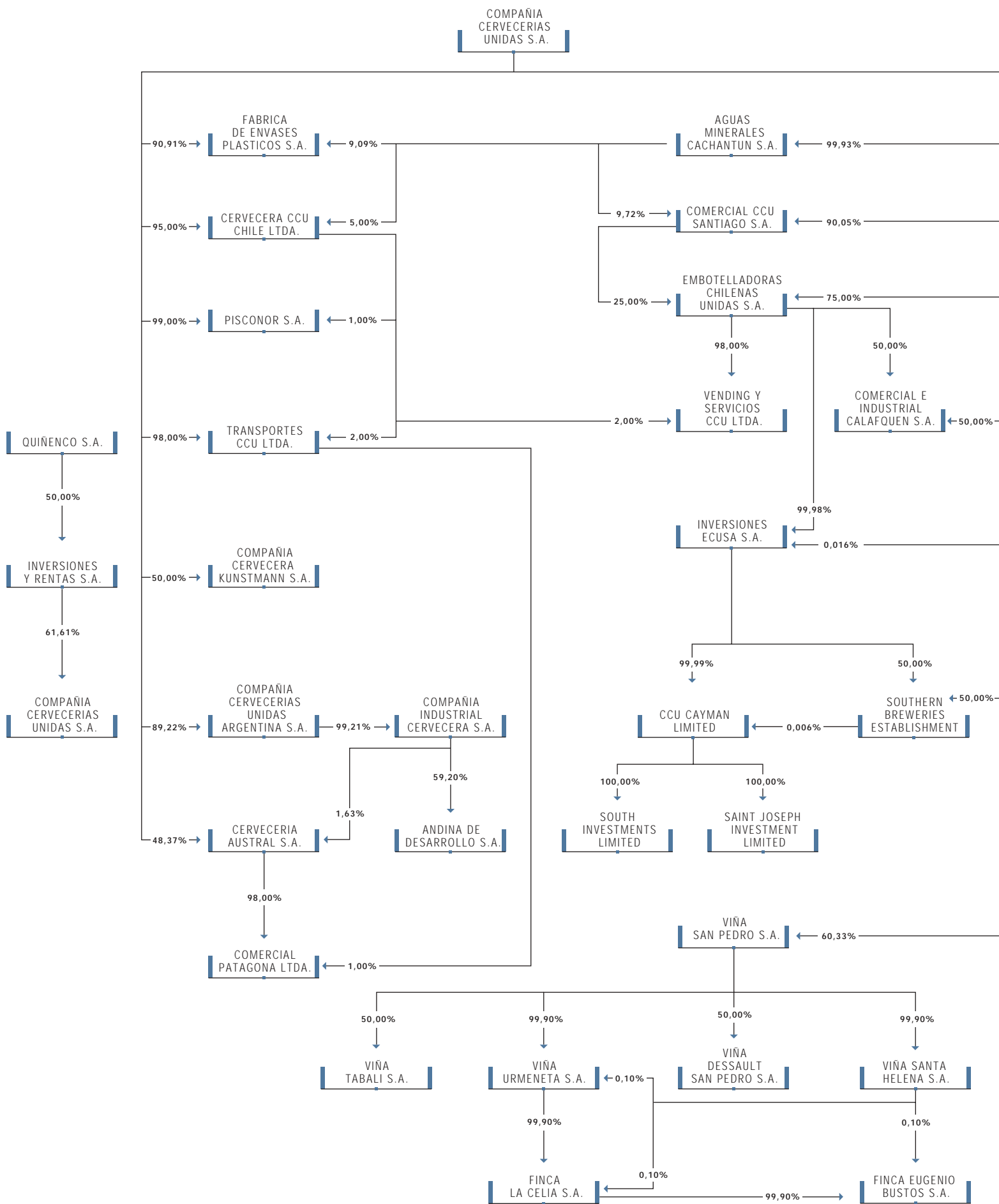
Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.230.980
Participación del Banco de Chile	25,81%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Gaete Hörmann
Directores	Álvaro Cámara M. Jeremy Pallant Fernando León S. Julio Henríquez B.
Gerente General	Carlos Johnson Lathrop

Objeto Social

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.



INVERSIONES Y RENTAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 145.555.920
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Philippe Pasquet
Directores	Guillermo Luksic Craig Giorgio Maschietto Montuschi Manuel José Noguera Eyzaguirre Francisco Pérez Mackenna Carlos Olivos Marchant
Gerente General	Rosita Covarrubias Gatica

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
- La explotación de toda actividad industrial y comercial;
- La prestación de servicios de asesoría técnica, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
- La importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas;
- Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras y establecidas.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 169.975.841
Participación de Quiñenco S.A.	30,81% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Andrónico Luksic Craig Manuel José Noguera Eyzaguirre Francisco Pérez Mackenna Carlos Olivos Marchant Alejandro Strauch N. Jorge Carey Tagle Philippe Pasquet
Gerente General	Patricio Jottar Nasrallah

Objeto Social

- La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general;
- La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial, la pesca o caza;
- La administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales;
- La fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso;
- El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena;
- La producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos;
- La industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas;
- La realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico;
- La computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas;
- La ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsiones;
- Comprar en general adquirir, vender y enajenar y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.


COMERCIAL CCU SANTIAGO S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial CCU Santiago S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.483.840
Participación de CCU S.A.	99,76%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Dirk Leisewitz Timmermann

Objeto Social

Efectuar inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales y especialmente en acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedad y en toda clase de valores mobiliarios; adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles; realizar y/o participar, directa o indirectamente en la actividad de transporte aéreo y terrestre de carga y pasajeros; la fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas minerales y gaseosas, y bebidas en general.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 123.739.981
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Thomas Fürst Freiwirth Francisco Pérez Mackenna Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

La fabricación, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de jugos, bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, realizar operaciones por cuenta propia y ajena, tomar representaciones nacionales y extranjeras. La compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 15.000.000
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez Jorge Aninat Solar
Gerente General	Johan Doyer

Objeto Social

Elaboración, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas analcohólicas, cervezas, vinos, aguas minerales, néctares, jugos concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; el transporte, distribución y comercialización de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A. o Plasco) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 6.896.150
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Johan Doyer Hugo Ovando Zalazar Alejandro Novoa Cruz
Gerente General	Santiago Toro Ugarte

Objeto Social

Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta y, en general, la enajenación de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 26.998
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Francisco Diharasarri Domínguez Johan Doyer Matías Elton Necochea Alejandro Novoa Cruz
Gerente General	Ricardo Bartel Jeffery

Objeto Social

Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y

demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

PISCONOR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Pisconor S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.038
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Alvaro Fernández Fernández

Objeto Social

Elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, jugos y néctares, y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas antes indicadas; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos y otros bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; el arrendamiento, compra, venta y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; el arrendamiento, compra, venta, importación, exportación y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades; y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social antes expresado.



AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aguas Minerales Cachantun S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.464.123
Participación de CCU S.A.	99,93%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 114.357.830
Participación de CCU S.A.	89,22%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Thomas Fürst Freiwirth
Directores Titulares	Francisco Pérez Mackenna Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah Fernando Sanchis Sacchi Alejandro Strauch Aznarez
Directores Suplentes	Luis Miguel Incera Carlos Alberto de Kemmeter Pablo C. Germain Mariano Ballone
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o por constituirse, la participación - en dinero o en especie - en otras sociedades por acciones, y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos,

bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o por crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes y su estatuto.

COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 80.649.560
Participación de CCU S.A.	88,51%

Directores

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Guillermo Luksic Craig
Directores Titulares	Thomas Fürst Freiwirth Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah
Directores Suplentes	Luis Miguel Incera Carlos Alberto de Kemmeter Pablo Germain

Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros, en sociedad o asociada con terceros, las siguientes actividades:

- Industriales: la elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, de sus productos derivados, anexos y afines, y de bebidas gaseosas y aguas minerales; la conservación de alimentos y elaboración de subproductos.
- Comerciales: compra y venta de bienes muebles y propiedad industrial correspondiente a los rubros cerveza, malta, agua mineral, sus derivados y elaboraciones.
- Agropecuarias: explotación de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, cultivos forestales y granjas.

ANDINA DE DESARROLLO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Andina de Desarrollo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 36.138
Participación de CCU S.A.	52,40%

Directores

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Luis D. Patrón Uriburu
Director	Daniel Alurralde
Director Suplente	Ricardo Olivares Elorrieta

Objeto Social

Agrícola

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Southern Breweries Establishment
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.428
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores

Guillermo Luksic Craig
Peter Goop
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.

CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAYMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Cayman Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.668.444
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores

Presidente Patricio Jottar Nasrallah
Directores Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los Directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Cayman.

SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAYMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	South Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 6.703.510
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores

Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Ampio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Cayman.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAYMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Saint Joseph Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 9.487.553
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores

Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Ampio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Cayman. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los Directores de la Compañía estimen conveniente.

VIÑA SAN PEDRO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña San Pedro S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 61.237.776
Participación de CCU S.A.	60,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Rafael Aldunate Valdés Philippe Pasquet Ernesto Edwards Risopatrón Thomas Fürst Freiwirth Fernán Ibáñez Alvarellos Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Matias Elton Necochea

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y



extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA SANTA HELENA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Santa Helena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 67.680
Participación de CCU S.A.	60,26%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Alvaro Fernández Fernández Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Wilfred Leigh Nielsen

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 20.285.396
Participación de CCU S.A.	60,32%

Directores

Presidente	Juan Javier Negri
Director Suplente	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros, en el país o en el exterior, las siguientes actividades:

- La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas.
- La explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola.
- La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas.
- El aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden.

- La prestación de servicios relacionados con los mismos rubros.
- La representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA DASSAULT SAN PEDRO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Dassault San Pedro S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.984.844
Participación de CCU S.A.	30,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Laurent Dassault
Directores	Guillermo Luksic Craig Philippe Pasquet Pascal Chatonnet Gerard Limat Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Juan Pablo Solís de Ovando

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

CERVECERIA AUSTRAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecería Austral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.038.273
Participación de CCU S.A.	49,81%

Directores y Gerente General

Presidente	Eduardo Chadwick Claro
Directores	Andrés Herrera Ramírez Cristian Mandiola Parot Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Alvaro Fernández Fernández
Gerente General	John Kimber Wylie

Objeto Social

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades:

- La inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales

- o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general;
- b) La prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto;
- c) El desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior;
- d) La compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general;
- e) Constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista;
- f) Representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social;
- g) La ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social;
- h) Todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

INVERSIONES ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ecusa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.263.559
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

- 1) Inversión, compra, venta, distribución, suministro, exportación, importación, arrendamiento y, en general, la comercialización y explotación en el extranjero, por cuenta propia y ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorporales, especialmente acciones de sociedades anónimas abiertas o cerradas, derechos en sociedades de cualquier naturaleza jurídica e instrumentos de créditos, bonos, debentures y demás valores mobiliarios, negociarlos y transferirlos a cualquier título, aportarlos, cederlos, administrarlos y percibir sus frutos, dividendos, intereses y reajustes.
- 2) Formación de toda clase de sociedades civiles y comerciales, cualquiera sea su objeto, y la adquisición de derechos, intereses o acciones en ellas, sean éstas anónimas, abiertas o cerradas, colectivas, de responsabilidad limitada, en comandita, asociación o cuentas en participación, pudiendo concurrir como socia o gestora de estas últimas.
- 3) Elaboración, envasado, distribución, importación, exportación y comercialización en el extranjero de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares y jugos, y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo

tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas antes indicadas.

- 4) En general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 259.364
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Rafael Gálmez de Pablo
Gerente General	Rafael Gálmez de Pablo

Objeto Social

La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo, y la entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

COMERCIAL PATAGONA LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Patagona Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.000
Participación de CCU S.A.	49,82%

Administración

John Kimber Wylie
Alberto Moreno Figueroa
Alvaro Fernández Fernández
Patricio Jotta Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Andrés Herrera Ramírez

Objeto Social

El objeto de la sociedad será:

- a) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines.
- b) Prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país.
- c) Arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos.
- d) Servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general.
- e) Servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad.



- f) Prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior.
- g) Instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.
- h) Prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing.
- i) En general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.417.115
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores Titulares	Patricio Jottar Nasrallah Matías Elton Necochea Fernando Barros Tocornal
Directores Suplentes	Roberto Kunstmann Leuschner Dirk Leisewitz Timmermann Alvaro Fernández Fernández Walter Scherp S.
Gerente General	Armin Kunstmann Telge

Objeto Social

La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

VIÑA URMENETA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Urmeneta S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 25.045.204
Participación de CCU S.A.	60,32%

Directores y Gerente General

Presidente	Karl Huber Camalez
Directores	Juan Pablo Solís de Ovando Matías Elton Necochea
Gerente General	Matías Elton Necochea

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y

comercial de los subproductos derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de las materias primas de las mismas.

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.559
Participación de CCU S.A.	60,32%

Directores

Presidente	Adolfo Romera
Director Suplente	Alfredo Zavala

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades:

- a) Comerciales: Mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones.
- b) Industriales: Mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas.
- c) Agropecuarias: Mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

VIÑA TABALI S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Viña Tabalí S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.268.037
Participación de CCU S.A.	30,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Matías Elton Necochea Karl Huber Camalez Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga
Gerente General	Juan Pablo Solís de Ovando

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

COMERCIAL E INDUSTRIAL CALAFQUEN S.A.**Identificación de la Sociedad**

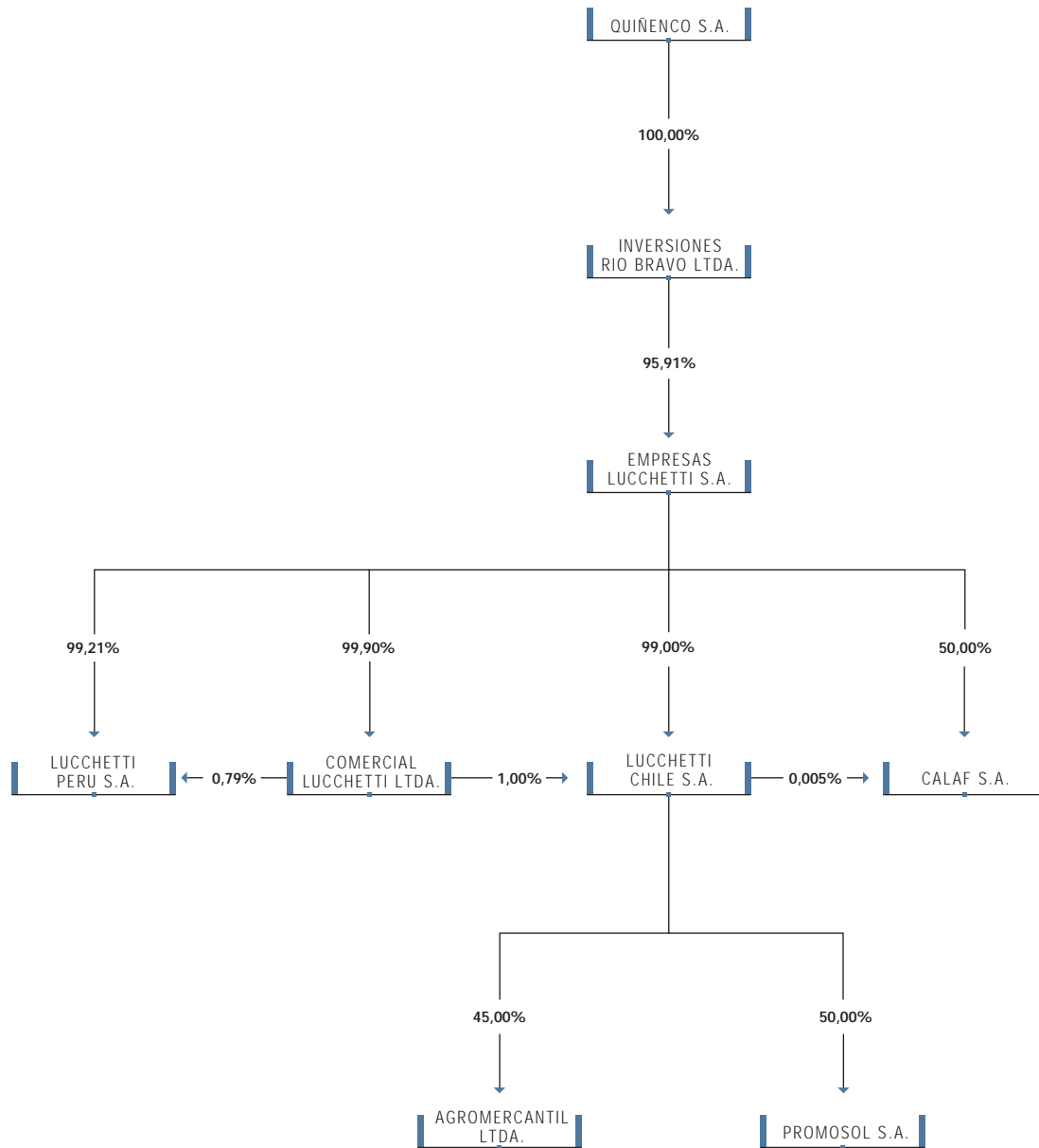
Razón Social	Comercial e Industrial Calafquén S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.000
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos y bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de los alimentos y las bebidas antes indicadas; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; y en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.



INVERSIONES RIO BRAVO LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Bravo Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 98.000.000
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Apoderados

Luis Fernando Antúnez Bories
Francisco Pérez Mackenna
Luis Hernán Paúl Fresno
Felipe Joannon Vergara

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

EMPRESAS LUCCHETTI S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresas Lucchetti S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 29.502.562
Participación de Quiñenco S.A.	95,91% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Büchi Buc
Vicepresidente	Jorge Prado Aránguiz
Directores	Ernesto Edwards Risopatrón Edmundo Eluchans Urenda Andrónico Luksic Craig Guillermo Luksic Craig Máximo Pacheco Matte Francisco Pérez Mackenna Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Fernando Pacheco Novoa

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria aceite, y el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos;
- La fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apícolas y ganaderos;
- La distribución y comercialización a nivel nacional y fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en el punto b) precedente;
- La importación, exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal;
- La prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes;
- La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal;
- La representación de marcas comerciales, de productos y empresas

nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores;

- La formación de sociedades de cualquier tipo pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores;

La Sociedad Matriz se encuentra dedicada a la prestación de servicios hacia sus filiales, tanto en el área de desarrollo como en el área de servicios administrativos y financieros.

LUCCHETTI CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lucchetti Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 82.352.285
Participación de Empresas Lucchetti S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Pacheco Novoa
Directores	Rodrigo Fuentes Ahumada Gonzalo Molina Aristía
Gerente General	Eduardo Sáez Barrios

Objeto Social

- La explotación de la industria molinera de cereales, la fabricación de productos alimenticios aptos para el consumo humano y animal;
- Operar el negocio de aceites comestibles, mediante la extracción y refinación de canola, así como la refinación de aceite de soya y girasol crudo de importación en su Planta de la ciudad de Santiago, comuna de Maipú.
- La explotación agrícola y de la agroindustria;
- La elaboración, fabricación, envase y transformación de productos alimenticios frescos, congelados o preservados del agro y del mar en todas sus formas, su comercialización y distribución en el país o en el exterior, por cuenta propia o ajena;
- La fabricación de maquinaria, equipos, partes y piezas para la industria, la agricultura, la agroindustria, la conservería y para la preservación de los alimentos, la elaboración de envases de cualquier tipo para la conservación, almacenamiento o traslado de alimentos, la comercialización de todos estos elementos;
- La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias a instituciones públicas y privadas, así como la prestación de servicios de asesoría técnica agroindustrial y agrícola;
- La representación de marcas comerciales, productos y empresas nacionales o extranjeras y la formación de sociedades, pudiendo incorporarse en otras ya existentes, en cualquiera de los rubros anteriores;
- La adquisición, venta y enajenación de todo tipo de productos y servicios del agro y la agroindustria en general por cuenta propia o ajena, como asimismo, comprar o vender todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- Exportar e importar, comprar y vender, por cuenta propia o ajena, bienes muebles, artículos, productos, materias primas, representaciones nacionales o extranjeras y, en general, realizar todo tipo de actividad industrial o comercial relacionada con el objetivo social.



COMERCIAL LUCCHETTI LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Lucchetti Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 159.072
Participación de Empresas Lucchetti S.A.	99,90%

Apoderados	Fernando Pacheco Novoa Alberto Mois Yudilevich
-------------------	---

Objeto Social

La distribución, comercialización, importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social.

CALAF S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Calaf S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.000
Participación de Empresas Lucchetti S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Directores	Patricio Jottar Nasrallah Fernando Pacheco Novoa Manuel Jose Noguera Eyzaguirre Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Francisco Pérez Mackenna Giorgio Maschietto Montuschi Francisco Diharasari Dominguez
Gerente General	Bernardo Caviglia Grasselli

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la fabricación, producción, comercialización y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

LUCCHETTI PERU S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lucchetti Perú S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 80.567.293
Participación de Empresas Lucchetti S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
-------------------	----------------------

Directores	Gustavo Delgado Opazo Gonzalo Molina Arístia Salvador Calvo-Pérez Badiola Eduardo Sáez Barrios
Gerente General	Gilbert Rueda Linares

Objeto Social

- La producción, comercialización, importación y exportación de productos alimenticios. Asimismo, podrá dedicarse a actividades agrícolas y de transporte;
- Constituir, adquirir o integrar de manera directa o con terceros otras diferentes sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza en el Perú y en el extranjero;
- Invertir en capital en cualquier clase de bienes muebles incorporeales y similares, incluyendo, entre otros, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier otra clase de títulos, valores mobiliarios y la administración de dichas inversiones, según determine el Directorio o la Junta de Accionistas.

AGROMERCANTIL LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Agromercantil Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 42.063
Participación de Empresas Lucchetti S.A.	45,00%

Gerente General	Cristián Costa Correa
------------------------	-----------------------

Objeto Social

- La adquisición y enajenación de toda clase de productos agrícolas, industriales y forestales.
- La producción, importación y distribución de todo tipo de artículos, productos y bienes.
- El corretaje, transporte y comercialización en general de los productos mencionados.

PROMOSOL S.A.

Identificación de la Sociedad

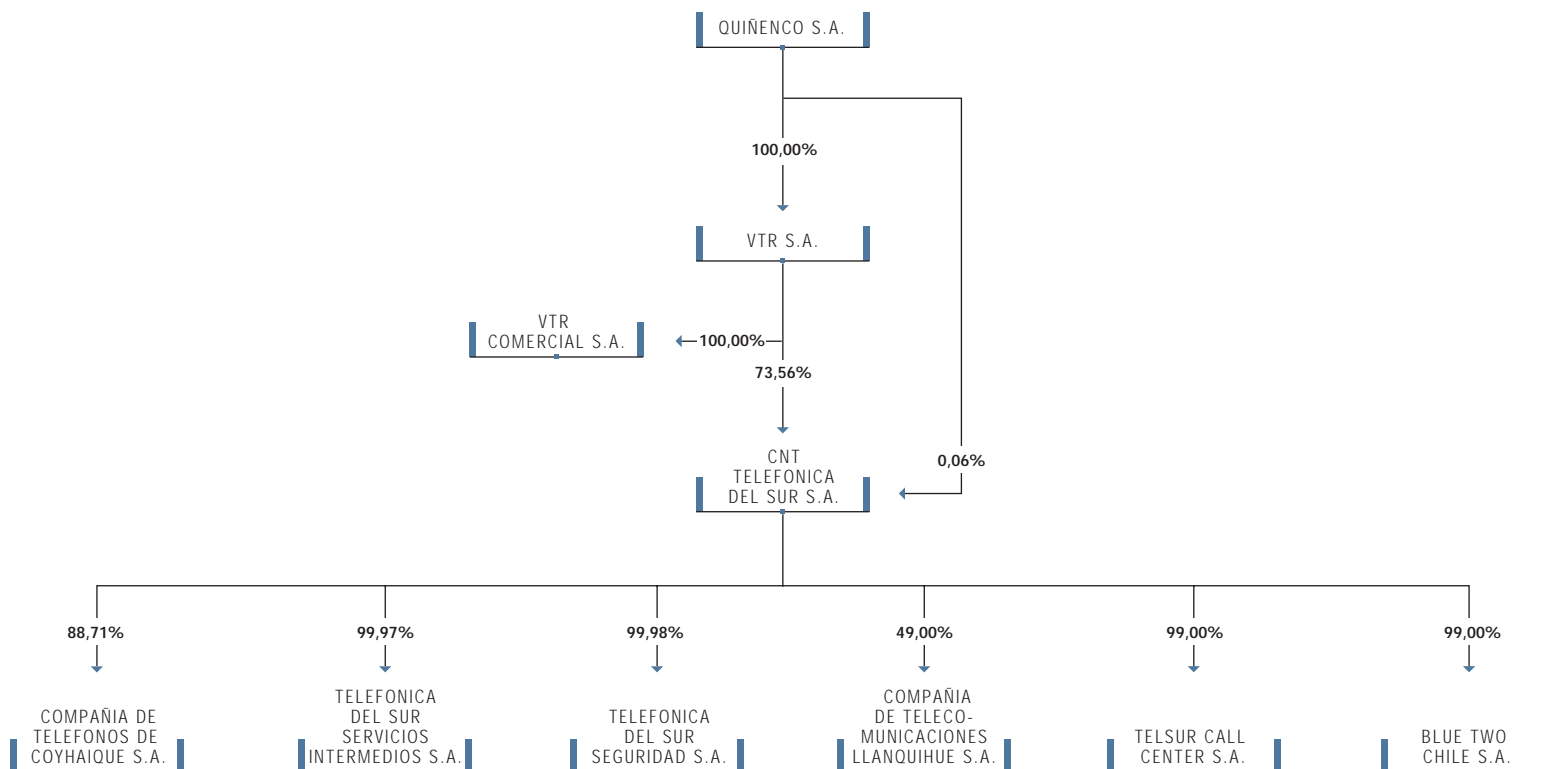
Razón Social	Promosol S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 66.234
Participación de Empresas Lucchetti S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Correa Undurraga
Vicepresidente	Fernando Pacheco Novoa
Directores	Patrick Mies Moreno Ricardo Figueroa Villarroel
Gerente General	Ricardo Figueroa Villarroel

Objeto Social

- La adquisición de materias primas para la elaboración de aceites comestibles o industriales;
- La elaboración, compra e importación de aceites y su comercialización;
- La adquisición de aceites refinados por cuenta propia o por cuenta de terceros;
- La distribución, importación y exportación de los productos mencionados.



VTR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VTR S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 33.907.901
Participación de Quiñenco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes Sergio Cavagnaro Santa María Luis Hernán Paúl Fresno
Gerente General	Sergio Cavagnaro Santa María

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las telecomunicaciones, administrados por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos;
- La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad para garantizar obligaciones propias o de terceros, previo acuerdo de la junta de accionistas, excepto si los terceros fueren sociedades filiales;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las telecomunicaciones;
- La prestación de servicios de asesorías financieras, estudios de mercado, consultoría de recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general;
- La compra, venta, importación, exportación, arriendo y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionado con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

VTR COMERCIAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VTR Comercial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.404.295
Participación de VTR S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes Sergio Cavagnaro Santa María Luis Hernán Paúl Fresno
Gerente General	Sergio Cavagnaro Santa María

Objeto Social

La comercialización, promoción, publicidad y venta, en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o de terceros, de toda clase de servicios de telecomunicaciones, sean públicos o privados, intermedios, limitados y de cualquier otra clase o denominación que puedan tener en conformidad con la Ley General de Telecomunicaciones; y la prestación de toda clase de servicios de asesoría en materias administrativas, técnicas, comerciales y de gestión de negocios en general.


**COMPAÑIA NACIONAL DE TELEFONOS,
TELEFONICA DEL SUR S.A.**
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 25.337.550
Participación de Quiñenco S.A.	73,63% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida Andrea Vial Herrera Andrés Kern Bascañán Luis Hernán Paúl Fresno Gonzalo Menéndez Duque Fernando Rojas Vender
Gerente General	Jorge Atton Palma

Objeto Social

Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

COMPAÑIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.423.986
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	88,71%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida Luis Hernán Paúl Fresno Andrea Vial Herrera Gonzalo Menéndez Duque Fernando Rojas Vender
Gerente General	Jorge Atton Palma

Objeto Social

Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como asimismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.819.815
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	99,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Iñaki Larraza Alberdi Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Gerente General	Cecilia Jara Sepúlveda

Objeto Social

Prestación de servicios intermedios de telecomunicaciones y otros servicios de telecomunicaciones.

TELEFONICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Telefónica del Sur Seguridad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.775.681
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	99,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Iñaki Larraza Alberdi Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Director Gerente	Víctor Engelbreit Morstadt

Objeto Social

Dar prestación de servicios de seguridad y televigilancia, la prestación de asesorías en tales materias, y la comercialización de equipos y medios físicos para el objeto indicado.

TELSUR CALL CENTER S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Telsur Call Center S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 152.712
Participación de CNT	
Telefónica del Sur S.A.	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Iñaki Larraza Alberdi Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Director Gerente	Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social

Dar prestación de servicio de recepción y emisión de comunicaciones para terceros, incluyendo la prestación de los servicios de informaciones, reclamos, telecobranzas, telemarketing, actualización y mantención de bases de datos, por medios propios o de terceros y la comercialización de equipos para el objeto indicado.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES LLANQUIHUE S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Compañía de Telecomunicaciones Llanquihue S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.132.218
Participación de CNT	
Telefónica del Sur S.A.	49,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Eric Ebner Fuentes
Directores	Jorge Atton Palma Iñaki Larraza Alberdi Víctor Engelbreit Morstadt Gino Athens Garcés Marcelo Schmeisser Kortmann José Contreras Quezada
Director Gerente	Jorge Atton Palma

Objeto Social

Su objetivo social es el desarrollo, explotación y administración de toda clase de inversiones y negocios relacionados con las telecomunicaciones nacionales e internacionales, la comercialización de esta clase de productos y servicios, ya sea por cuenta propia o ajena, en el mercado interior o exterior de Chile; la representación de firmas comerciales, nacionales o extranjeras y la contratación con ellas de concesiones, licencias de marcas comerciales, patentes de invención, modelos de utilidad, diseños industriales, y otros títulos de protección; asistencia técnica y prestación de servicios en todas las materias propias del giro de la sociedad.

BLUE TWO CHILE S.A.**Identificación de la Sociedad**

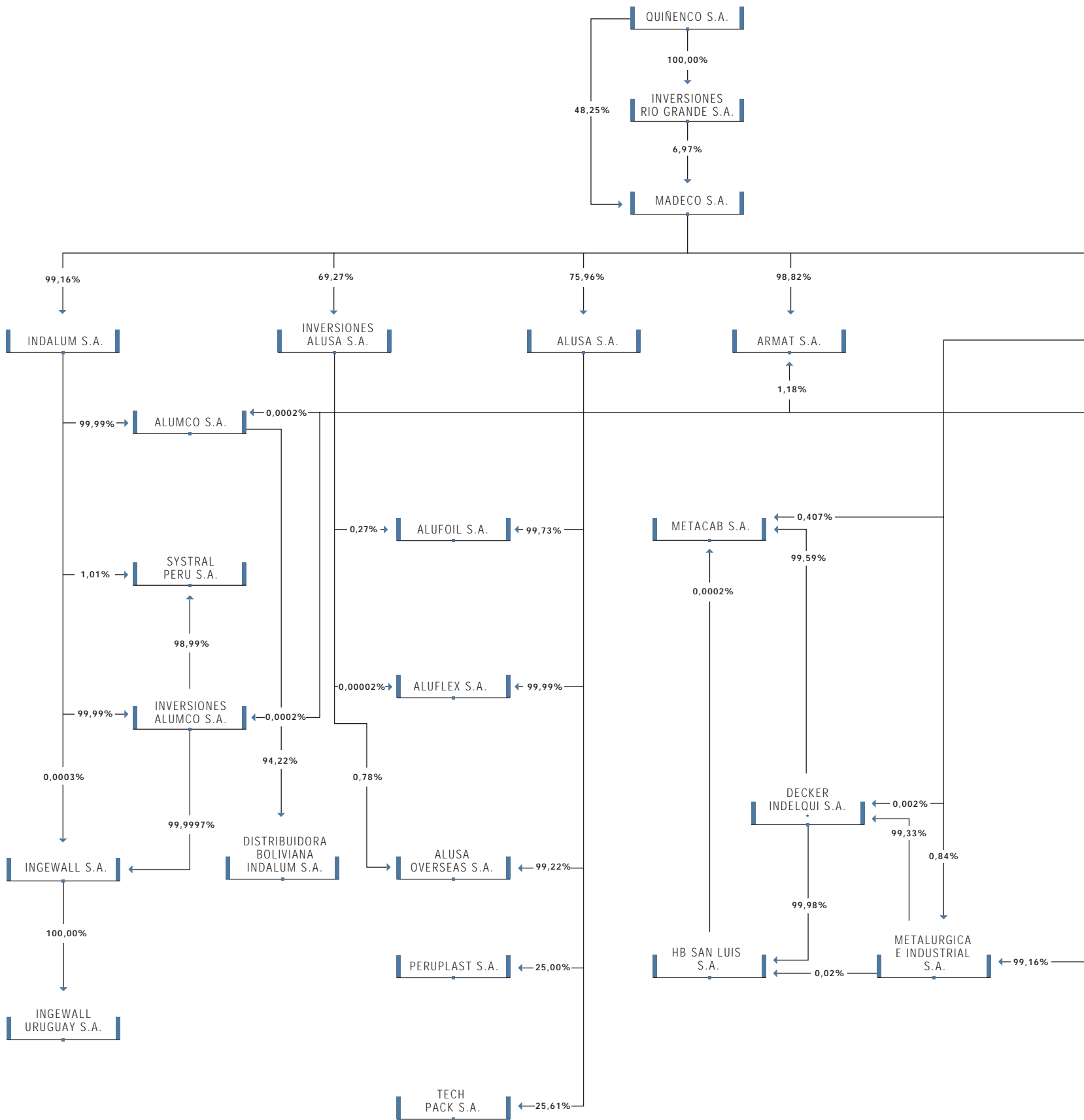
Razón Social	Blue Two Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital suscrito y pagado	M\$ 348.950
Participación de CNT	
Telefónica del Sur S.A.	99,00%

Directores y Gerente General

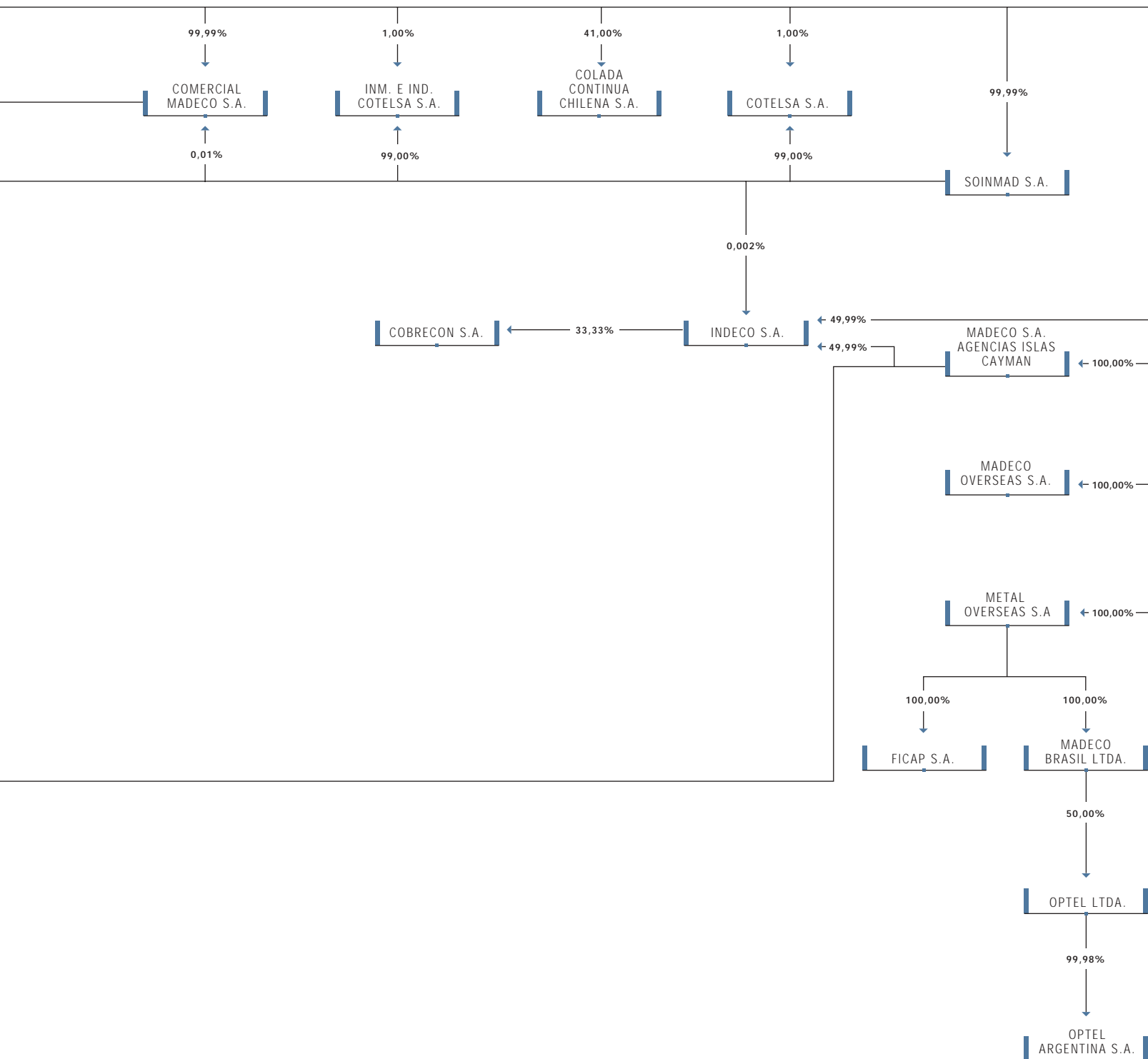
Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Gerente	Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social

La creación, desarrollo, implementación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, de herramientas o soluciones tecnológicas orientadas a las telecomunicaciones; la fabricación, elaboración, desarrollo y comercialización, tanto a nivel nacional como en el extranjero, de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática, la educación y capacitación en estos rubros; emprender proyectos de investigación o para la innovación, en el ámbito de la iniciativa pública y privada, en cualquiera de las áreas anteriormente señaladas; la prestación de servicios de consultoría en el ámbito de sus especialidades; la compra y venta de licencias, royalties o franquicias sobre productos o servicios de sus especialidades; la administración y explotación de plataformas tecnológicas de telecomunicaciones y transmisión de voz y datos, como asimismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la sociedad.



*Al 31 de diciembre de 2003, mantenía un 0,057% de acciones propias en cartera.



MADECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 187.967.126
Participación de Quiñenco S.A.	55,22% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Jean Paul Luksic Fontbona
Directores	Andrónico Luksic Craig Hernán Büchi Buc Alessandro Bizzarri Carvallo Felipe Joannon Vergara Eugenio Valck Varas
Gerente General	Tiberio Dall'Olio

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

INDALUM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indalum S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 28.009.012
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Tagle Ovalle
Directores	Julio Córdoba Zawadzky Tiberio Dall'Olio Francisco Campos Lablée Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Mario Puentes Lacámara

Objeto Social

Fabricación, elaboración, transformación, armaduría, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena de perfiles de aluminio, otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros. Distribución, importación y consignación de materias primas,

mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semielaborados. Representación de firmas comerciales e industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras. Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones, especialmente, perfiles de aluminio para su utilización en los denominados muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. La elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades y la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 20.483.908
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Meritxell Ubach Gili
Gerente General	Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social

Fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones; especialmente de perfiles y quincallerías para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y, en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objeto social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

INGEWALL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Ingewall S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 19.662.601
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Francisco Olivares Aguayo Enrique Sotomayor Arangua Meritxell Ubach Gili
Gerente General	Meritxell Ubach Gili

Objeto Social

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina, así como también de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades. Tomar representaciones nacionales o extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, especialmente en lo concerniente a energía solar y productos sanitarios, como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

ARMAT S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Armat S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.322.535
Participación de Madeco S.A.	99,99%

Directores

Presidente	Julio Córdoba Zawadzky
Directores	Francisco Campos Lablée Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Transformación de cobre, aluminio y otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semielaborados, por procesos físicos o químicos; fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, de tales productos, y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos, la prestación de servicios relacionados a dichos productos y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

SOINMAD S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Soinmad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.270.615
Participación de Madeco S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

COTELSA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Cotelsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 874.241
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Julio Córdoba Zawadzky
Directores	Jorge Tagle Ovalle Rodrigo Marticorena Manríquez
Gerente General	Carlos Loch Contreras

Objeto Social

La ejecución y desarrollo de todo tipo de embalajes para todo tipo de bienes: su fabricación, importación, exportación y comercialización por cuenta propia o ajena.

COLADA CONTINUA CHILENA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Colada Continua Chilena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.556.167
Participación de Madeco S.A.	41,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Carlos Altamiras Rosales
Directores	Julio Córdoba Zawadzky Tiberio Dall'Olio Mathias Sandaval H. Luis Aspillada Urenda
Gerente General	Roberto Duralde Alvarez

Objeto Social

Fabricación y producción de alambón de cobre mediante el sistema de colada continua.

ALUSA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Alusa S.A. (Sociedad Anónima regida por normas de las Sociedades Anónimas Abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 43.770.504
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Oscar Ruiz-Tagle Humeres
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Gianfranco Zecchetto Prantoddy Tiberio Dall'Olio Benjamin Opazo Brull Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social

Fabricación, venta y comercialización, en toda forma, de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirrígidos; de productos de

materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutos de los anteriormente señalados.

ALUFOIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alufoil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.045.484
Participación de Madeco S.A.	75,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Marcelo Valdivia Araya
Directores	Claudio Muñoz Azócar Fernando Alvarez Alvarez
Gerente General	Patricio Nuño Luco

Objeto Social

Fabricación de materias primas y productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como también otros artículos similares.

INMOBILIARIA E INDUSTRIAL COTELSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Industrial Cotelsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 10.725
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Julio Córdoba Zawadzky
Directores	Francisco Campos Lablée Rodrigo Marticorena Manríquez
Gerente General	Rodrigo Marticorena Manríquez

Objeto Social

Adquisición, enajenación, parcelación, subdivisión, loteo, comercialización y explotación, a cualquier título, de toda clase de bienes raíces. Invertir los fondos sociales en toda clase de bienes, inmuebles o muebles, corporales e incorporales, administrarlos y percibir sus frutos y rentas. Transformar cobre u otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, metales, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación de los productos señalados y de aquellos complementarios o accesorios de los mismos.

INVERSIONES ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 171.426
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Meritxell Ubach Gili
Gerente General	Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social

Inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

INVERSIONES ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Alusa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.906
Participación de Madeco S.A.	69,27%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Felipe Joannon Vergara Marcelo Valdivia Araya
Gerente General	Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social

Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

DECKER INDELQUI S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Decker Indelqui S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 109.556.352
Participación de Madeco S.A.	99,39%

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Zarama Muñoz
Directores	Juan Javier Negri Sady Herrera Laubscher
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la

electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aluflex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.428.855
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Marcelo Valdivia Araya
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Claudio Muñoz Azócar Fernando Alvarez Alvarez
Gerente General	Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social

Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirrígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutos.

METALURGICA E INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metalúrgica e Industrial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 83.913.033
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri

Objeto Social

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas

expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metacab S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.935.963
Participación de Madeco S.A.	99,39%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Marcelo Valdivia Araya Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri Juan Felipe Carrillo
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones, y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros, y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	H.B.San Luis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 523.732
Participación de Madeco S.A.	99,39%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fundición, mecanización y trefilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Madeco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 13.167
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri

Objeto Social

Mandatos y representaciones a favor de sociedades del Grupo Madeco en actividades financieras, administración y organización, formación y desarrollo de personal, relaciones públicas; asesoramiento jurídico, tributario y de seguros; inversiones y participaciones en otras sociedades.

OPTEL ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Optel Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.132.255
Participación de Madeco S.A.	49,99%

Directores

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Director	Reinaldo Salazar

Objeto Social

Manufactura, venta, diseño, desarrollo, comercialización, prestación de servicios relativos a productos, componentes o sistemas asociados a la telecomunicación óptica, incluyendo cables de fibra óptica, componentes y sistemas con tecnología óptica.

INDECO S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 18.932.117
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Ernesto Baertl Montori
Directores	Alfonso Bustamante y Bustamante Tiberio Dall'Olio Julio Córdoba Zawadzky Jorge Tagle Ovalle
Gerente General	Juan Enrique Rivera de la Barra

Objeto Social

Elaboración de toda clase de conductores eléctricos y de comunicación y artículos conexos, artículos de cobre y derivados, así como de otros metales. Elaboración de productos químicos industriales y a la realización de negocios, compraventa, importación, representación y distribución de productos químicos industriales en general. Realizar todas las actividades, actos o contratos necesarios o convenientes a su objeto social que le

permitan las leyes, incluyendo la venta y exportación de sus productos, pudiendo participar como accionista en otras empresas en el país o en el extranjero con sujeción a las leyes pertinentes.

COBRECON S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cobrecón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.990.777
Participación de Madeco S.A.	33,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Enrique Pendavis Perales
Directores	Alfonso Muñoz Córdoba Juan Enrique Rivera de la Barra Rosa Bueno Mera Peter Barclay Piazza Pablo Ríos Giraldo
Gerente General	Gonzalo Raffo Uzátegui

Objeto Social

Fabricación y comercialización de alambón de cobre y otros productos industriales, para sí o para terceros.

SYSTRAL PERU S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Systral Perú S.A. (Sociedad Anónima Cerrada) Empresa en liquidación
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.850.955
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Gerente General

Juan Enrique Rivera de la Barra

Objeto Social

Transformación de metales no ferrosos en especial cobre y de aluminio, fabricación y venta de estructuras y marcos de metal y producción y venta de accesorios e insumos requeridos para el desarrollo de tales actividades.

PERUPLAST S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	PerúPlast S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.366.781
Participación de Madeco S.A.	18,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Hanz Traver Lunitz
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Manuel Bustamante Olivares Juan Mulder Panas Raúl Salazar O.
Gerente General	Fernando del Carpio Ureña

Objeto Social

Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Directorio.

TECH PACK S.A. (PERU)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Tech Pack S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.184.084
Participación de Madeco S.A.	19,45%

Directores y Gerente General

Presidente	Hanz Traver Lunitz
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Mirtha Guevara Godenzi Fernando del Carpio Ureña Samuel Moldauer Aaranowsky
Gerente General	Marcelo Rodríguez Pastor

Objeto Social

Elaboración, distribución y venta de artículos de plástico, envolturas e impresiones en general, así como cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

INGEWALL URUGUAY S.A. (URUGUAY)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Ingevall Uruguay S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 120.881
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Director y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Gerente General	Edison Moreno Gracia

Objeto Social

Fabricación, montaje e instalación de muros cortinas.

MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 856.311
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Enrique Sotomayor
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Metal Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 58.652.754
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Julio Córdoba Jorge Tagle Ovalle Enrique Sotomayor
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

MADECO S.A. AGENCIA ISLAS CAYMAN (ISLAS CAYMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco S.A. Agencia Islas Caymán (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 0
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Andrónico Luksic Craig Jean Paul Luksic Fontbona Hernán Büchi Buc Alessandro Bizzarri Carvallo Eugenio Valck Varas Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Tiberio Dall'Olio

Objeto Social

Transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

ALUSA OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Alusa Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 748
Participación de Madeco S.A.	75,91%

Directores

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Marcelo Valdivia Araya Claudio Muñoz Azócar Sergio Molina Benítez

Objeto Social

Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

DISTRIBUIDORA BOLIVIANA INDALUM S.A. (BOLIVIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Distribuidora Boliviana Indalum S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 538.677
Participación de Madeco S.A.	93,43%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Eduardo Maclean Abaroa Fernando Rojas Herrera
Gerente General	Guillermo Silva Lavín

Objeto Social

Actividades relacionadas al comercio y actividades conexas, por cuenta propia o ajena, en forma directa o en representación de terceros y especialmente la comercialización, distribución, importación y exportación de toda clase de productos, partes y piezas de aluminio y sus aleaciones, y otros metales no ferrosos, así como sus accesorios y complementos de ferretería y quincallería y a todas las actividades relacionadas con el comercio sin restricción alguna.

MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.642.664
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores	Tiberio Dall'Olio Daniel Quintal
------------	-------------------------------------

Objeto Social

Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

FICAP S.A. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Ficap S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 25.403.063
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Eliezer Batista da Silva Hermann Heinemann Wever Hernán Büchi Buc Mario Lang
Gerente General	Luis Santiago Quintal

Objeto Social

Desarrollo, fabricación y venta de cables de fuerza (cobre y aluminio), cables para telecomunicaciones (cobre) e hilos magnéticos como también la prestación de servicios, la importación y exportación de sus productos y tomar representaciones.

OPTEL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Pagado	M\$ 6.724.785
Participación de Madeco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Directores	Hernán Zaruma Mario Lang Julio Arelalo Steve Karafas
Gerente General	Aureo Calçado Barbosa

Objeto Social

Fabricación de cables de fibra óptica en general para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.



AGRICOLA EL PEÑON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Agrícola El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.667.455
Participación de Quiñenco S.A.	96,21%

Directores y Gerente General

Presidente	Enrique Matte Varas
Vicepresidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Mario Garrido Taraba José Miguel Undurraga
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

Objeto Social

Adquisición y explotación de predios agrícolas, forestales, ganaderos y frutícolas; la compra, engorda, faenamamiento, mantenimiento y conservación, venta, industrialización y distribución de toda clase de carnes y derivados; efectuar inversiones de acuerdo con la ley en actividades navieras, forestales y agrícolas; constituir sociedades o incorporarse a otras.

HOTELES CARRERA S.A.

Identificación de la Sociedad

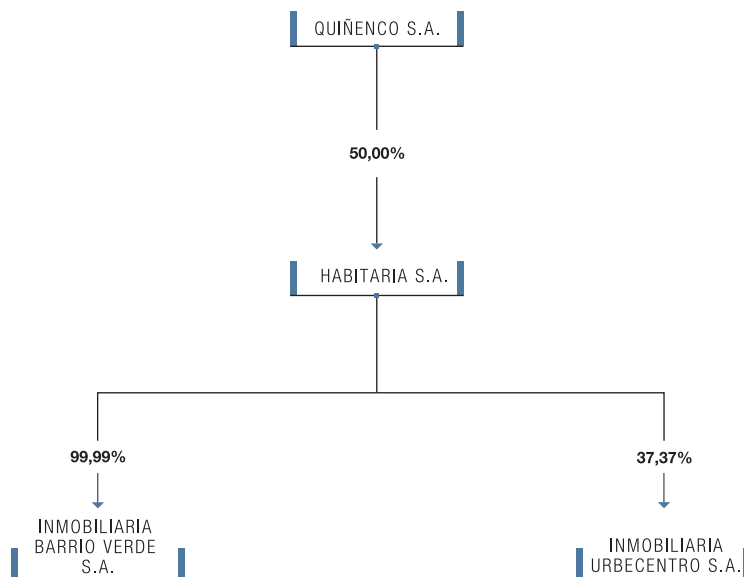
Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.372.852
Participación de Quiñenco S.A.	89,96% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Vladimir Radic Piraino
Vicepresidente	José María Eyzaguirre García de la Huerta
Directores	Ismael Edwards Izquierdo Joaquin Errázuriz Hochschild Davor Harasic Yaksic Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Alejandro Paulo Rosales Zifferblatt

Objeto Social

- a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre;
- b) La administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas;
- c) La inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos;
- d) La inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos;
- e) La prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.



HABITARIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.718.709
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Vicepresidente	Luis Hernán Paúl Fresno
Directores	Alvaro Echaniz Urcelay José María Pérez Tremps Fernando Silva Lavín Sergio Cavagnaro Santa María Felipe Joannon Vergara Alberto Quemada Salsamendi
Gerente General	Rafael Valderrábano González

Objeto Social

- El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas.
- La compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación.
- La asesoría en proyectos inmobiliarios.
- La urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros.
- La inversión en sociedades inmobiliarias.
- La administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros.
- La explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga.
- La gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

INMOBILIARIA BARRIO VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Barrio Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.340.746
Participación de Habitaria S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Sergio Cavagnaro Santa María Andrés Mendieta Valenzuela Rafael Valderrábano González
Gerente General	Rafael Valderrábano González

Objeto Social

Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.

INMOBILIARIA URBECENTRO DOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.235.750
Participación de Habitaria S.A.	37,37%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Mardini Orellana
Directores	Rigoberto Torres Pedot Jürgen Butry Sergio Cavagnaro Santa María Rafael Valderrábano González
Gerente General	Rafael Valderrábano González

Objeto Social

Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.



INVERSIONES RIO GRANDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Grande S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 233.194
Participación de Quiñenco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos. Asimismo, compra, adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INVERSIONES Y BOSQUES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Bosques S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 7.705.393
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

- Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- La explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte;
- La industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
- La importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente;
- Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INVERSIONES PUNTA BRAVA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Punta Brava S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.175.241
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Mario Garrido Taraba

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.097.950
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.


INMOBILIARIA E INVERSIONES HIDROINDUSTRIALES S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 24.840.431
Participación de Inversiones Rio Grande S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
- La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

**HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY
(ISLAS CAYMAN)**
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las normas de las Islas Cayman)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 27.704
Participación de Inversiones Rio Grande S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories
Gustavo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Fernando Silva Lavín

Objeto Social

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Básicamente, los negocios y actividades están referidos al área financiera, con excepción de aquellas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Cayman.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 40.439.822
Participación de Inversiones Rio Grande S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Sergio Cavagnaro Santa María
Gerente General	Waldo Arce Guzmán

Objeto Social

- El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos;
- La inversión en sociedades inmobiliarias;
- La asesoría de proyectos inmobiliarios;
- La urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros;
- La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporeales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

EDITORIAL TRINEO S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Editorial Trineo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.613.294
Participación de Inversiones Rio Grande S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Garrido Taraba
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Gustavo Delgado Opazo
Gerente General	Carlos Jerez Hernández

Objeto Social

Explotación del mundo gráfico, sea en lo relativo a la imprenta, serigrafía, litografía, diseño gráfico y publicitario; la fabricación, distribución y comercialización, compra y venta de equipos, maquinarias, productos, insumos, mercadería, impresos, en sus diversas etapas y procesos técnicos. La explotación de servicios publicitarios.

INVERSIONES PAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones PAL S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 240.339
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	70,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Mario Garrido Taraba José Miguel Undurraga Cruz
Gerente General	Waldo Arce Guzmán

Objeto Social

Inversión en toda clase de bienes muebles corporales.

MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.682
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00%

Directores

Walter Kleber
Peter Goop
Peter Marxer

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

LISENA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lisena Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.359
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00%

Directores

Walter Kleber
Peter Goop
Peter Marxer

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

INVERSIONES VITA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Vita S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.855.809
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Jorge Ergas Heymann Francisco Pérez Mackenna Andrés Ergas Heymann
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

INVERSIONES VITA BIS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Vita Bis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 800.906
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Jorge Ergas Heymann
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.


BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Seguros de Vida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.464.193
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Directores	Jorge Ergas Heymann Gonzalo Menéndez Duque Martín Rodríguez Guiraldes Arturo Majlis Albala
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

EMPRESA AEREA EL LITORAL S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa Aérea el Litoral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 421.801
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Boher Rosales
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Mario Garrido Taraba
Gerente General	Allan Boher Reifschneider

Objeto Social

En la actividad aérea, comprendiéndose especialmente la prestación de servicios de mantenimiento, revisión e inspección de aeronaves, de motores y de los demás componentes de aeronaves, de control de erosión; y de los demás servicios de la especie que requieran las aeronaves, motores, estructuras y componentes de aeronaves y la explotación de una o más bases de operaciones aéreas.

PROTECCION Y SEGURIDAD S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Protección y Seguridad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 112
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Ramón Suarez
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Alessandro Bizzarri Carvallo Mario Garrido Taraba
Gerente General	Mario Garrido Taraba

Objeto Social

La prestación de servicios de seguridad, vigilancia y protección de recintos, plantas, instalaciones, equipos, personas y en general de todos los bienes de empresas, instituciones, organismos y entidades, como también de edificios o conjuntos destinados a la habitación y/o al comercio; la importación, distribución, venta, arrendamiento e instalación de artículos y elementos de seguridad y protección; el transporte de valores y de personas, ya sea en vehículos propios o ajenos; la capacitación e instrucción de vigilantes privados, guardias y rondines; y en general la celebración de toda clase de actos y contratos relacionados con los objetos señalados; pudiendo ejecutar todos los actos o contratos que sean necesarios para el cumplimiento de dichos fines.

HIDROSUR S.A.
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hidrosur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 71.508.737
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Directores	Francisco Pérez Mackenna Luis Hernán Paul Fresno Felipe Joannon Vergara Davor Domitrovic Grubisic Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inv. El Norte y El Rosal S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.105.814
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Jorge Ergas Heyman Edmundo Eluchans Urenda
Gerente General	Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social

- La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas.
- Adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios.
- Celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto.
- Prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.151
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Ramón Jara Araya
Directores	Lukas Yaksic Rojas Mario Garrido Taraba Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Mario Garrido Taraba

Objeto Social

- El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero;
- La explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena;
- La prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena;
- La representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos;
- El desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo;
- Prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre;
- Comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y
- La explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.



COMATEL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comatel S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.811.048
Participación de Quiñenco S.A.	84,77% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Oscar Ruiz-Tagle Humeres
Directores	Gustavo Delgado Opazo Jorge Olavarría Romussi José Miguel Undurraga Cruz Mario Garrido Taraba
Gerente General	Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos;
- El estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas;
- La prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comercial, inmobiliaria y de inversión.

INVERSIONES RIO SECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 20.630
Participación de Quiñenco S.A.	99,71% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Gustavo Delgado Opazo

Objeto Social

- La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado;
- La inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos;
- La constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA. C.P.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. (Sociedad de Responsabilidad Limitada en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 948.216
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%

Administración

Gustavo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.

INVERSIONES Y RENTAS COPERNICO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas Copérnico S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.077.756
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Edmundo Eluchans Urenda
Directores	Nicolás Cox Urrejola Juan Godoy Castillo
Gerente General	Nicolás Cox Urrejola

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 5
Participación de Quiñenco S.A.	87,90% (Indirecto)

Mandatarios

Mario Garrido Taraba
Gustavo Delgado Opazo
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Socio Gestor Comanditario

INVERSIONES ANCON S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Ancón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 63.621
Participación de Quiñenco S.A.	75,68% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Olavarría Romussi
Directores	Nicolás Cox Urrejola Juan Godoy Urrejola
Gerente General	Nicolás Cox Urrejola

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 12.935
Participación de Quiñenco S.A.	100,00%

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Vladimir Radic Piraino
Alexandar Tudor Bakulic
Peter Goop

Objeto Social

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

ENTEL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 412.177.259
Participación de Quiñenco S.A.	5,69% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Carlos Hurtado
Vicepresidente	Giorgio Della Seta
Directores	Oscar Cristianci Juan José Mac-Auliffe Granello Francisco Pérez Mackenna Enrique Seguel Morel Kathleen Barclay René Cortázar Sanz Raffaello Savarese Franco Bertone
Gerente General	Richard Büchi Buc

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto el estudio, construcción, y explotación de un sistema de telecomunicaciones en el país y en el extranjero, en los términos permitidos por las leyes y de conformidad con los planes que se formulen en concordancia con la política que exista sobre la materia. La sociedad tendrá por finalidad proveer de telecomunicaciones al mayor número de usuarios, directamente o por intermedio de otras personas entidades suministradoras. La Sociedad podrá:

- Proyectar, establecer y poner en funcionamiento las obras e instalaciones que sean necesarias;
- Obtener, adquirir y gozar las correspondientes concesiones en conformidad a la respectiva legislación;
- Proporcionar servicios de telecomunicaciones al público, ya sea directamente o mediante su ingreso en sociedades o empresas destinadas a ese exclusivo objeto o que forme con igual fin;
- Dar en arrendamiento u otra forma cualquiera de uso, goce o aprovechamiento de los canales o circuitos de que disponga, a toda persona natural o jurídica;
- Atender las necesidades de servicio de telecomunicaciones que se requieren en el país y en el extranjero, sea conectando su propio sistema con el de personas o entidades que en o desde el país efectúen dicho servicio, o bien estableciendo ella misma las instalaciones y obras para operar directamente dentro del país o con países extranjeros;
- Celebrar toda clase de acuerdos o convenios con entidades o personas naturales o jurídicas, destinadas a la utilización, goce o aprovechamiento, en forma exclusiva o en común, de bienes ajenos destinados a telecomunicaciones.

declaración de responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Sr. Guillermo Luksic Craig
Presidente
Rut: 6.578.597-8

Sr. Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente
Rut: 6.062.786-k

Sr. Jean Paul Luksic Fontbona
Director
Rut: 6.372.368-1

Sr. Vladimir Radic Piraino
Director
Rut: 2.522.222-9

Sr. Hernán Büchi Buc
Director
Rut: 5.718.666-6

Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera
Director
Rut: 6.068.568-1


Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild
Director
Rut: 6.065.332-1

Sr. Gonzalo Menéndez Duque
Director
Rut: 5.569.043-k

Sr. Matko Koljatic Maroevic
Director
Rut: 5.165.005-0

Sr. Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
Rut: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por aquellos directores y el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Concepción visual, diseño y producción de originales

Espacio Vital Diseño
www.espaciovital.cl

Impresión:
Editorial Trineo S.A.
www.trineo.cl



identificación de la sociedad

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de Forestal Quiñenco S.A., por escritura pública de fecha 28 de Enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de Abril de 1957, ambas ante la Notaría de Valparaíso de don Carlos Calderón Cousiño. La sociedad trasladó su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de Marzo de 1966 otorgada ante el Notario de Valparaíso don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de Abril de 1966 otorgada por el Notario de Santiago don Eduardo González Abbott. Un extracto de la reforma fue inscrito a fojas 3.787 número 1.952 del Registro de Comercio de Santiago del año 1966 y publicado en el Diario Oficial del día 11 de Junio de 1966. La sociedad cambió su nombre por el de QUIÑENCO S.A. y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta en escritura pública de fecha 11 de Octubre de 1996 otorgada ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 número 20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de Octubre de 1996. La última modificación consta en escritura pública de fecha 26 de Mayo de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 12.971 número 10.387 del Registro de Comercio de Santiago del año 1997 y se publicó en el Diario Oficial del día 9 de Junio de 1997.

En conformidad a la Ley N°18.046, QUIÑENCO S.A. es una Sociedad Anónima Abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

QUIÑENCO S.A.

R.U.T.: 91.705.000-7

Enrique Foster Sur 20, Piso 14

Las Condes

Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 750 7100

Fax: (56-2) 750 7101

Sitio de web:

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Departamento de Acciones

Enrique Foster Sur 20, Piso 14

Las Condes

Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 750 7100

dptoacciones@lq.cl

Relaciones con Inversionistas

Contactar a Cindi Freeman

Gerente de Relaciones

con Inversionistas

Teléfono: (56-2) 750 7221

Fax: (56-2) 245 6241

cfreeman@lq.cl

Bolsas

En los EEUU (LQ): NYSE

10 acciones ordinarias = 1 ADR

En Chile (Quinenco):

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Comercio de Valparaíso

Bolsa de Valores de Chile

Audidores Externos

Ernst & Young Ltda.

Huérfanos 770, Piso 5

Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 676 1000



www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com