



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contacte a:

Quiñenco S.A.

Cindi Freeman-IRO

(56-2) 750-7221

e-mail: cfreeman@lq.cl

QUIÑENCO S.A. INFORMA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE 2003

(Santiago, Chile, 28 de agosto de 2003) Quiñenco S.A. (LQ:NYSE), uno de los principales conglomerados de negocios chileno, informó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos, para el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2003.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo con los PCGA chilenos. Todas las cifras se presentan en pesos chilenos constantes y han sido reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (3,5% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de junio de 2003 (\$699,12 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

DESTACADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2003

- Quiñenco informó una utilidad neta de \$132 millones (US\$0,2 millones) para el segundo trimestre de 2003, reversando la pérdida neta de \$9.521 millones (US\$13,6 millones) informada en el segundo trimestre de 2002. La utilidad neta para el período de seis meses ascendió a \$40.364 millones (US\$57,7 millones).
- Las ventas consolidadas cayeron en un 11% a \$92.598 millones (US\$132,4 millones) en el segundo trimestre de 2003.
- El ingreso operacional aumento un 12% a \$5.021 millones (US\$7,2 millones), a pesar de la declinación en el nivel de ventas consolidadas, principalmente atribuible al mejor resultado operacional de Madeco obtenido durante el segundo trimestre.
- Las pérdidas no operacionales se redujeron en \$7.511 millones (US\$10,7 millones) a \$10.071 millones (US\$14,4 millones) en el segundo trimestre de 2003. Este mejoramiento fue, en gran parte, producto al significativo incremento en las utilidades relacionadas con la participación de Quiñenco en el Banco de Chile, que después del término de la fusión fue un 139% superior comparado con el mismo período de 2002. Además, los gastos financieros bajaron significativamente, en un 34,5%, también contribuyendo a la disminución de las pérdidas no operacionales.
- La utilidad por ADR para el período de seis meses ascendió a US\$0,53 al 30 de junio de 2003.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2003 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Quiñenco

El 17 de abril de 2003, Heineken Americas B.V., una filial de Heineken International B.V., se asoció con Quiñenco en Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), de acuerdo a los términos y condiciones del pacto de accionistas modificado con Quiñenco en enero de 2003. IRSA es el controlador mayoritario de CCU con una participación de 61,6%.

El 10 de abril de 2003, Quiñenco informó que la filial de su propiedad, Hidroindustriales Overseas Company, obtuvo un crédito por US\$19 millones de parte de Andsberg Finance Corporation Ltd., una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de Bermuda, relacionada con el accionista mayoritario de Quiñenco, el señor Andrónico Luksic Abaroa.

CCU

En un acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de febrero de 2003, los accionistas acordaron pagar un dividendo extraordinario por un monto total de \$168.700 millones, pagadero en varios pagos antes del 31 de octubre de 2003. Después de la primera distribución de dividendos por \$56.375 millones (\$177 por acción) en marzo, CCU efectuó dos pagos adicionales, uno por \$74.848 millones (\$235 por acción) y otro por \$37.477 millones (\$117,7 por acción) el 29 de agosto y el 10 de octubre, respectivamente. La participación de Quiñenco sobre el dividendo extraordinario es un 30,8%.

Madeco

Madeco vendió 1.422 millones de acciones adicionales en remates públicos efectuados en la Bolsa de Comercio de Santiago el 6 de junio y el 20 de agosto, correspondientes a la parte no suscrita previamente y aprobadas en noviembre de 2002 y no vendidas en marzo. Los fondos, que ascendieron a \$40.082 millones (aproximadamente US\$57 millones), serán usados para reducir deuda de la compañía y para proveer de capital de trabajo adicional. Quiñenco no suscribió acciones adicionales, dando como resultado una disminución de su participación en Madeco de un 76,8% a un 56,7% al 20 de agosto.

Hoteles Carrera

El 14 de agosto de 2003, Hoteles Carrera anunció que estaba negociando la venta o el arriendo con opción de compra de su emblemático hotel de Santiago con el Ministerio de Relaciones Exteriores. El 27 de agosto de 2003, Hoteles Carrera firmó un compromiso de compraventa y un leasing con opción de compra con el Estado, por el cual Hoteles Carrera concedió al Estado chileno una opción para comprar el inmueble antes del 29 de febrero de 2004 en UF832.000. Si la opción no es ejercida, las partes firmaran un leasing de largo plazo con opción de compra al término del contrato.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

Contribución al resultado neto

Sector/Compañía	% Part. De Quiñenco al 30/6/2003	2° Trim. 2002 MMS	1° Trim. 2003 MMS	2° Trim. 2003 MMS	2° Trim. 2003 MMUS\$	Acumul. al 2002 MMCh\$	Acumul. 2003 MMCh\$
Financiero:							
Banco de Chile (1)	52,2%	4.351	9.155	10.227	14,6	8.228	19.383
Alimentos y bebidas:							
CCU (1)	30,8%	(871)	10.122	(301)	(0,4)	2.556	9.821
Lucchetti (1)	93,7%	(437)	(658)	(155)	(0,2)	(1.740)	(814)
Telecomunicaciones:							
Telsur (1)	73,6%	1.391	1.283	1.166	1,7	2.593	2.449
Entel (2)	5,7%	384	1.116	600	0,9	1.132	1.716
Manufacturero:							
Madeco (1)	76,8%	(3.961)	(4.297)	16	0,0	(9.955)	(4.281)
Inmob./hotelero:							
Carrera (1)	89,9%	(454)	(73)	(355)	(0,5)	(755)	(428)
Habitaria (1)	50,0%	217	(212)	(35)	(0,1)	45	(247)
Total empresas operativas		620	16.436	11.163	16,0	2.104	27.599
Quiñenco y compañías del holding		(10.140)	23.796	(11.031)	(15,8)	(20.748)	12.765
Total		(9.520)	40.232	132	0,2	(18.644)	40.364

Las cifras proporcionadas en la tabla anterior corresponden a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) neta de cada empresa.

(1) Compañía operativa sobre la cual Quiñenco tiene un control directo o indirecto.

(2) Compañía operativa en la cual Quiñenco tiene una participación minoritaria.

Resultado neto - Segundo trimestre 2003

Quiñenco informó una utilidad neta para el segundo trimestre de 2003 de \$132 millones (US\$0,2 millones), comparado con la pérdida neta de \$9.520 millones (US\$13,6 millones) en el segundo trimestre de 2002. El mejoramiento de los resultados trimestrales fue principalmente atribuible a la mayor contribución de las principales empresas operativas de Quiñenco, particularmente Banco de Chile y Madeco. La utilidad neta por acción ascendió a \$0,12 y por ADR a \$1,2 (US\$0,0).



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	2° Trim. 2002 MMCh\$	1° Trim. 2003 MM\$	2° Trim. 2003 MMCh\$	2° Trim 2003 MMUS\$	Acumulado al 2002 MMCh\$	Acumulado al 2003 MMCh\$
Ventas						
Madeco	66.560	62.417	61.982	88,7	132.773	124.399
Lucchetti	23.630	14.486	15.790	22,6	42.847	30.276
Telsur	11.931	12.716	12.817	18,3	23.819	25.533
Carrera	1.711	1.669	1.411	2,0	3.516	3.079
Quiñenco y cías. del holding	200	435	598	0,8	385	1.033
Total	104.032	91.723	92.598	132,4	203.340	184.320
Resultado operacional						
Madeco	1.811	2.178	3.385	4,8	4.040	5.562
Lucchetti	1.804	298	993	1,4	2.413	1.292
Telsur	3.334	3.058	3.006	4,3	6.208	6.064
Carrera	(211)	-	(282)	(0,4)	(408)	(282)
Quiñenco y cías. del holding	(2.254)	(2.212)	(2.081)	(2,9)	(4.406)	(4.294)
Total	4.484	3.322	5.021	7,2	7.847	8.342
Resultado no operacional						
Ingresos financieros	2.003	761	840	1,2	3.765	1.600
Participación en inversiones en empresas relacionadas:						
Banco de Chile	4.351	9.155	10.227	14,6	8.228	19.383
CCU	(871)	10.122	(301)	(0,4)	2.556	9.821
Habitaria	217	(212)	(35)	(0,1)	45	(247)
Entel	384	1.116	600	0,9	1.132	1.716
Otras inv. en EERR	(131)	(276)	(235)	(0,3)	(196)	(512)
Otros ingresos fuera de explot.	3.808	36.416	548	0,8	4.342	36.964
Amort. menor valor de inv.	(5.181)	(5.197)	(5.114)	(7,3)	(10.495)	(10.310)
Gastos financieros	(13.889)	(10.317)	(9.094)	(13,0)	(28.491)	(19.410)
Otros egresos fuera de explot.	(3.751)	(4.578)	(7.472)	(10,7)	(7.959)	(12.050)
Corrección monetaria	(4.522)	(148)	(35)	(0,1)	(10.036)	(183)
Total	(17.582)	36.842	(10.071)	(14,4)	(37.109)	26.772
Impuesto a la renta	(644)	(867)	(736)	(1,0)	775	(1.604)
Items extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	4.009	359	(455)	(0,7)	9.392	(95)
Amort. mayor valor de inv.	212	576	6.373	9,1	451	6.949
Utilidad (pérdida) neta	(9.521)	40.232	132	0,2	(18.644)	40.364

Ingresos de explotación - Segundo trimestre 2003

Los ingresos de explotación consolidados para el segundo trimestre de 2003 fueron de \$92.598 millones (US\$132,4 millones), inferior en un 11% a los \$104.032 millones (US\$148,8 millones) registrados en el segundo trimestre de 2002, debido principalmente a la disminución en un 6,9% del nivel de ventas de Madeco y en un 33,2% a la reducción de las ventas de Lucchetti, parcialmente compensados por un 7,4% de aumento en las ventas de Telsur durante el período. La composición de las ventas consolidadas es la siguiente: Madeco (66,9%), Lucchetti (17,1%), Telsur (13,8%), Carrera (1,5%) y otros (0,7%).



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

Resultado operacional - Segundo trimestre 2003

El ingreso operacional para el segundo trimestre de 2003 fue de \$5.021 millones (US\$7,2 millones), superior en un 12% a los \$4.484 millones (US\$6,4 millones) informados en el segundo trimestre de 2002. El ingreso operacional consolidado aumentó como resultado del mayor ingreso operacional atribuible a las operaciones de Madeco, parcialmente compensado por una disminución en el resultado operacional de Lucchetti y, en menor medida, de Telsur y Hoteles Carrera.

EBITDA - Segundo trimestre 2003

EBITDA ascendió a \$12.528 millones (US\$17,9 millones) en el segundo trimestre de 2003, comparado con los \$12.210 millones (US\$17,5 millones) en el segundo trimestre de 2002.

Resultado no operacional - Segundo trimestre 2003

Quiñenco informó una pérdida no operacional de \$10.071 millones (US\$14,4 millones) en el segundo trimestre de 2003, comparado con la pérdida no operacional de \$17.582 millones (US\$25,1 millones) del mismo período de 2002. Los principales ítemes incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

- **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta)**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) de Quiñenco, que incluye los resultados del Banco de Chile y CCU, dos de las inversiones más significativas, ascendió a \$10.256 millones (US\$14,7 millones), comparado con los \$3.950 millones (US\$5,7 millones) del segundo trimestre de 2002, un crecimiento de un 159,6%. El incremento correspondió principalmente a aumentos en la participación de la utilidad del Banco de Chile. La utilidad neta de Banco de Chile en el segundo trimestre de 2003, después del término del proceso de fusión a fines del año 2002, ascendió a \$35.275 millones (US\$50,5 millones), la participación de Quiñenco fue de un 29,2%.

- **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales fueron de \$548 millones (US\$0,8 millones), comparados con los \$3.808 millones (US\$5,4 millones) en el segundo trimestre de 2002. La variación se explica por que en el segundo trimestre de 2002 se reversaron provisiones efectuadas en períodos anteriores.

- **Amortización del menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor de inversiones ascendió a \$5.114 millones (US\$7,3 millones) en el segundo trimestre de 2003, casi sin variación con respecto a los \$5.181 millones (US\$7,4 millones) informados en el mismo período de 2002. La amortización del menor valor de inversiones está totalmente relacionada con la adquisición del Banco de Chile en 2001 y, en menor medida, con el Banco Edwards adquirido en 1999 (ahora registrado en los libros como Banco de Chile). El saldo del menor valor de inversiones a nivel consolidado ascendió a \$342.184 millones (US\$489,5 millones) al 30 de junio de 2003, de los cuales \$306.470 millones (US\$438,4 millones) están asociados con la adquisición del Banco de Chile. El menor valor de inversiones se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

- **Gastos financieros**

El gasto financiero para el segundo trimestre de 2003 ascendió a \$9.094 millones (US\$13 millones), una reducción de un 34,5% comparado con el mismo período de 2002. La disminución está asociada principalmente al menor endeudamiento consolidado de Madeco, a la no consolidación de Lucchetti Perú y a las menores tasas de interés prevalecientes.

Página 5 de 5

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

- **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales ascendieron a \$7.472 millones (US\$10,7 millones), comparado con los \$3.751 millones (US\$5,4 millones) registrados en el mismo período de 2002. El principal ítem que compone los otros egresos no operacionales estaba asociado con la no suscripción adicional de acciones de Madeco en junio (\$5.809 millones, US\$8,3 millones). El valor mencionado por la no suscripción fue totalmente compensado por un abono a resultados, correspondiente a la amortización extraordinaria de mayor valor de inversiones asociado con la participación de Quiñenco en el aumento de capital de Madeco por \$5.809 millones (US\$8,3 millones) en el segundo trimestre de 2003 (el total de la amortización del mayor valor de inversiones fue de \$6.373 millones (US\$9,1 millones) en el segundo trimestre de 2003).

- **Corrección monetaria y diferencia de cambio (neta)**

La pérdida por corrección monetaria y diferencia de cambio (neta) ascendió a \$35 millones en el segundo trimestre de 2003, comparado con la pérdida de \$4.522 millones (US\$6,5 millones) en el mismo período de 2002. En el segundo trimestre de 2003 la pérdida por diferencia de cambio ascendió a \$2.616 millones (US\$3,7 millones), comparado con la pérdida de \$5.590 millones (US\$8 millones) en el mismo período de 2002. En ambos trimestres, el resultado por diferencia de cambio principalmente correspondió a las operaciones de Madeco. En el segundo trimestre de 2002, la pérdida por diferencia de cambio de Madeco estaba asociada con la devaluación del real brasilero y el peso argentino en relación al dólar. En el segundo trimestre de 2003, la utilidad por diferencia de cambio correspondió a la revaluación del real brasilero y a la reducción de la exposición de Madeco por pasivos mantenidos en dólares después de la reestructuración de su deuda. La pérdida por corrección monetaria ascendió a \$2.652 millones (US\$3,8 millones) en el segundo trimestre de 2003, comparado con la utilidad de \$1.068 millones (US\$1,5 millones) informada en el segundo trimestre de 2002, reflejando la pérdida del poder adquisitivo del peso chileno durante el período.

Impuesto a la renta - Segundo trimestre 2003

Quiñenco informó un gasto por impuesto a la renta de \$736 millones (US\$1,1 millones), comparado con el impuesto a la renta de \$644 millones (US\$0,9 millones) durante el mismo período de 2002.

Interés minoritario - Segundo trimestre 2003

En el segundo trimestre de 2003, Quiñenco informó un resultado negativo de \$455 millones (US\$0,7 millones), comparado con un resultado positivo de \$4.009 millones (US\$5,7 millones) del segundo trimestre de 2002. Los montos están principalmente relacionados a la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco en el segundo trimestre de ambos años.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

Balance General Consolidado Resumido				
	Al 30/6/02 MMS	Al 31/03/03 MMS	Al 30/6/03 MMS	Al 30/6/03 MMUS\$
Activos circulantes	303.628	273.717	263.626	377,1
Activos fijos	440.844	391.927	378.281	541,1
Otros activos	869.488	853.482	834.612	1.193,8
Total activos	1.613.960	1.519.126	1.476.519	2.112,0
Pasivos circulantes	274.084	215.886	232.100	332,0
Pasivos a largo plazo	568.604	566.778	504.788	722,0
Interés minoritario	87.205	57.979	68.806	98,5
Patrimonio	684.067	678.483	670.825	959,5
Total pasivos y patrimonio	1.613.960	1.519.126	1.476.519	2.112,0

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el primer trimestre de 2003)

Activos Circulantes

Los activos circulantes disminuyeron un 3,7% comparado con el primer trimestre de 2003, debido principalmente a una reducción de acuerdos de recompra (pactos), parcialmente compensados por un aumento en los depósitos a plazo.

Activos Fijos y Otros Activos

Los activos fijos disminuyeron un 3,5% comparado con el primer trimestre de 2003, principalmente debido a la retasación y posterior castigo en el balance de Madeco de la planta en Argentina en el último trimestre. Los otros activos no mostraron una variación significativa en comparación con el primer trimestre de 2003.

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes aumentaron en un 7,5% comparado con el primer trimestre de 2003, reflejando principalmente al prepago de deuda de Madeco y al menor nivel de Quiñenco corporativo, como también por la reclasificación al corto plazo de la deuda con vencimiento dentro de los próximos 12 meses.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo plazo disminuyeron un 10,9% comparado con el primer trimestre de 2003, atribuible principalmente al prepago de deuda de Madeco y al menor nivel de Quiñenco corporativo, como también por la reclasificación al corto plazo de la deuda con vencimiento dentro de los próximos 12 meses.

Interés Minoritario

El interés minoritario aumentó un 18,7% comparado con el primer trimestre de 2003, principalmente atribuible al interés minoritario de Madeco.

Patrimonio

El patrimonio disminuyó un 1,1% comparado con el primer trimestre de 2003.



Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 30 de junio de 2003, la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$377.526 millones (US\$540,0 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendieron a aproximadamente \$67.069 millones (US\$95,9 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 35,9%.

RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO (ROCE)

Con el propósito de concentrarse en crear valor para los accionistas de Quiñenco, además de servir como un índice de los resultados de las compañías operativas, la siguiente tabla indica el retorno sobre capital empleado (ROCE) en cada una de las principales compañías operativas de Quiñenco (excluido Banco de Chile):

Para los 12 meses terminados el 30/6/03	ROCE (1)
Madeco	1,6%
Telsur	9,5%
Lucchetti	4,4%
Carrera	-0,2%
CCU (2)	7,6%
Habitaria	4,8%

(1) Retorno operacional ajustado sobre capital empleado durante los últimos 12 meses.

(2) No incluye la utilidad no recurrente por la venta de la cervecera Karlovacka en 2003. El Roce incluyendo la utilidad no recurrente por la venta aumentaría a 12%.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

ANALISIS POR SECTOR /COMPañÍA OPERATIVA

SECTOR FINANCIERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector financiero durante 2002 y 2003:

SERVICIOS FINANCIEROS							
	% de Part.	2Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	1Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$
Banco de Chile (1)	52,2%	4.351	8.228	9.155	10.227	14,6	19.383

(1) El porcentaje de participación corresponde a los derechos a voto. La proporción de las acciones de Quiñenco en la utilidad de Banco de Chile es calculada sobre el porcentaje de participación económica en Banco de Chile (20,2%) y SM Chile (51,4%).

BANCO DE CHILE

Banco de Chile	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ingresos operacionales	116.383	113.658	162,6	218.406	217.170	310,6
Provisión por act. riesgosos	(34.228)	(16.920)	(24,2)	(69.384)	(30.241)	(43,3)
Gasto operacional	(59.759)	(57.178)	(81,8)	(119.280)	(112.522)	(160,9)
Utilidad (pérdida) neta	14.767	35.275	50,5	27.863	66.491	95,1
Portafolio de colocaciones				6.234.258	6.233.791	8,916,6
Total activos				9.255.664	9.292.188	13,291,3
Patrimonio				585.424	635.137	908,5
Margen de interés neto	5,2%	3,1%				
Margen financiero neto	4,3%	4,1%				
Índice de eficiencia	51,4%	50,3%				
ROAE	10,2%	22,4%				
ROAA	0,6%	1,6%				

Resultados - Segundo trimestre 2003

En el segundo trimestre de 2003 los ingresos operacionales disminuyeron en un 2,3% a \$113.658 millones (US\$162,6 millones), debido principalmente a la baja de un 8,3% de los ingresos financieros netos ganados durante el trimestre. Los ingresos financieros netos fueron calculados como la suma de los intereses ganados más las transacciones de moneda extranjera (neta), explicando el 74% de los ingresos operacionales del segundo trimestre de 2003. La reducción de los ingresos financieros netos a \$84.086 millones (US\$120,3 millones) se debió a la baja de los activos promedios del banco que generan intereses, menores beneficios de repricing y menores spreads de los créditos como resultado de una menor tasa de interés nominal en el segundo trimestre de 2003. Además, las menores utilidades reportadas por los instrumentos financieros (netos) también contribuyeron a la declinación en los ingresos operacionales en el segundo trimestre, pero la baja en los ingresos operacionales fue compensada en forma significativa, debido al aumento de un 43% de los ingresos por comisiones a \$26.843 millones (US\$38,4 millones). El incremento de los ingresos por comisiones fue resultado de mayores ingresos obtenidos por los segmentos de grandes empresas y de personas del banco, servicios de corretaje de acciones así como por la incorporación de las comisiones de la nueva filial de cobranzas del banco.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

Las provisiones por activos riesgosos ascendieron a \$16.920 millones (US\$24,2 millones), una baja significativa comparada con los \$34.228 millones (US\$49 millones) del segundo trimestre de 2002, reflejando un escenario económico más positivo. También ayudó el 4,1% de la revaluación del peso chileno versus el dólar. Las provisiones por activos riesgosos, que fueron especialmente muy altas en el segundo trimestre de 2002, correspondieron al establecimiento de una política de créditos cohesiva y estricta para las colocaciones como parte del proceso de fusión.

Los costos operacionales cayeron en un 4,3% a \$57.178 millones (US\$81,8 millones) comparado con el segundo trimestre de 2002, cuando los costos operacionales incluyeron costos relacionados con el proceso de fusión, destacando el pago de indemnizaciones, castigos de software obsoletos y el costo de cierre de sucursales. Estas reducciones fueron parcialmente compensadas por la incorporación de la filial de cobranzas al costo base y un mayor gasto de personal del banco.

La utilidad neta fue de \$35.275 millones (US\$50,5 millones) para el segundo trimestre de 2003, un aumento cerca de un 139% sobre los \$14.767 millones (US\$21,1 millones) informados en el segundo trimestre de 2002. El aumento en la utilidad neta del trimestre fue el resultado de la mencionada reducción de las provisiones por activos riesgosos, una repentina alza en la recuperación de activos castigados en períodos anteriores, menores costos operacionales después del término del proceso de fusión y un significativo incremento en el monto de las comisiones ganadas durante el segundo trimestre del año.

A junio de 2003, la cartera de colocaciones del banco se mantuvo estable comparado con el período anterior de doce meses. La tendencia de la actividad de colocaciones ha sido intensa en los segmentos de medianas empresas y de personas de ingresos altos. Banco de Chile ha reducido su exposición en el segmento de personas de ingresos medios y bajos y en el segmento de grandes empresas.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos privados del país, con una participación de mercado de un 18,3% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado el 30 de junio de 2003. Su rentabilidad sobre el capital y reserva (anualizada para los últimos doce meses) fue de 23,4%, comparado con el 16,8% del sistema financiero, de acuerdo a la misma fuente.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS

La siguiente tabla muestra la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad por inversiones en el sector de alimentos y bebidas durante 2002 y 2003:

ALIMENTOS Y BEBIDAS							
	% de Part.	2Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	1Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$
CCU	30,8%	(871)	2.556	10.122	(301)	(0,4)	9.821
Lucchetti	93,7%	(437)	(1.740)	(658)	(155)	(0,2)	(814)

CCU

CCU	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	2Trim 2003 MMUS\$
Ventas	69.772	77.162	110,4	166.209	177.869	254,4
Resultado operacional	951	983	1,4	18.160	16.358	23,4
Utilidad (pérdida) neta	(2.828)	(976)	(1,4)	8.303	31.897	45,6
Total activos				625.677	665.364	951,7
Patrimonio				430.157	278.268	398,0

Resultados - Segundo trimestre 2003

Las ventas de CCU en el segundo trimestre de 2003 crecieron en un 10,6% comparado con el segundo trimestre de 2002, debido a un aumento de un 9,1% en el volumen vendido consolidado y un incremento de un 0,9% en los precios promedio. El incremento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento de cerveza tanto en Chile como en Argentina (3,9% y 24,7%, respectivamente), vinos domésticos (2,5%) y bebidas gaseosas (2,4%). Además, Finca La Celia, filial de Viña San Pedro en Argentina, comenzó a consolidar sus operaciones con San Pedro en enero de este año lo que también sirvió para incrementar el volumen vendido. El total de volumen vendido fue parcialmente compensado por una importante baja en el volumen de vinos de exportación, que cayó un 8,6% en el segundo trimestre. El aumento en los precios promedio fueron atribuibles a los segmentos de cerveza en Chile y Argentina que experimentaron alzas de 4,8% y 18,2%, respectivamente. El aumento en los precios promedio fue parcialmente compensado por el menor precio de los vinos (-15,7%) como resultado de mayores exportaciones a granel, menores precios a nivel nacional y, en menor medida, una baja de un 0,9% en el precio promedio de las bebidas gaseosas.

El ingreso operacional creció un 3,3% en el segundo trimestre a \$983 millones (US\$1,4 millones), debido principalmente al mayor nivel de ventas, que se trasladó directamente al margen operacional de CCU que aumentó en un 10,6%, lo cual fue parcialmente compensado por un incremento de un 10,8% en los gastos de administración y ventas. Los gastos de administración y ventas fueron afectados por mayores gastos de marketing incurridos en los segmentos de cervezas y vinos, como también por el nuevo segmento del pisco. El margen operacional como porcentaje de las ventas cayó de un 1,4% en el segundo trimestre de 2002 a un 1,3% en el segundo trimestre de 2003.

Las pérdidas no operacionales aumentaron desde \$1.408 millones (US\$2 millones) en el segundo trimestre de 2002 a \$1.665 millones (US\$2,4 millones) en el segundo trimestre de 2003. El aumento de las pérdidas no operacionales en el segundo trimestre del año fue principalmente atribuible a la ausencia de resultados de la filial de Croacia, Karlovacka, vendida en marzo, castigos de activos fijos, gastos de dividendos y un mayor



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

nivel de gastos financieros, parcialmente compensados por la utilidad tanto por corrección monetaria como por diferencia de cambio.

La pérdida neta para el segundo trimestre de 2003 fue de \$976 millones (US\$1,4 millones), significativamente inferior a la pérdida de \$2.828 millones informada en el mismo período de 2002. La reducción de la pérdida neta en el trimestre fue principalmente atribuible al menor impuesto a la renta y a la disminución del interés minoritario de las operaciones de Viña San Pedro, parcialmente compensados por los mencionados aumentos de las pérdidas no operacionales incurridas en el período.

LUCCHETTI

Lucchetti	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	23.630	15.790	22,6	42.847	30.276	43,3
Resultado operacional	1.804	993	1,4	2.413	1.292	1,8
Utilidad (pérdida) neta	(466)	(166)	(0,2)	(1.857)	(868)	(1,2)
Total activos				126.935	74.427	106,5
Patrimonio				51.461	15.480	22,1

Resultados - Segundo trimestre 2003

Lucchetti informó ventas por \$15.790 millones (US\$22,6 millones) en el segundo trimestre de 2003, una disminución de un 33,2% comparado con el mismo período de 2002. Esta reducción en las ventas es atribuible al cierre de las operaciones peruanas a principios de enero de 2003 (\$5.782 millones, US\$8,3 millones) y, en menor medida, por una baja en las ventas de Lucchetti Chile (\$2.058 millones, US\$2,9 millones) comparado con el mismo período de 2002. Las operaciones de Lucchetti Chile fueron afectadas por una pronunciada baja de \$2.561 millones (US\$3,7 millones) en las ventas de aceites comestibles, debido a mayores importaciones a precios bajos de Argentina. La disminución de las ventas del aceite comestible fue parcialmente compensada por un aumento de un 5,3% en las ventas de pastas (\$9.036 millones, US\$12,9 millones) y a un aumento de un 7% en sopas, cremas y caldos (\$1.134 millones, US\$1,6 millones). Las ventas para el segundo trimestre de 2003 se componen de: pastas (57,2%); aceites comestibles (35,6%); sopas, cremas y caldos (7,2%).

El ingreso operacional, equivalente a un 6,3% de las ventas, disminuyó \$811 millones (US\$1,2 millones) a \$993 millones (US\$1,4 millones) principalmente debido al menor margen asociado al aceite comestible. El efecto del cierre de las operaciones de la planta peruana fue inmaterial.

Las pérdidas no operacionales ascendieron a \$1.071 millones (US\$1,5 millones), una significativa disminución comparada con \$2.425 millones (US\$3,5 millones) informados en el mismo período en 2002. Las pérdidas no operacionales han sido reducidas, principalmente, debido a menores gastos financieros desde \$1.403 millones (US\$2 millones) en el segundo trimestre de 2002, a \$819 millones (US\$1,2 millones) en el segundo trimestre de 2003 debido a la no consolidación de Lucchetti Perú y las menores tasas de intereses prevalecientes. Además, Lucchetti informó una disminución en los egresos no operacionales de \$516 millones (US\$0,7 millones) relacionada con gastos legales incurridos con la defensa en su planta peruana durante 2002. La pérdida por corrección monetaria bajó de \$906 millones (US\$1,3 millones) en el segundo trimestre de 2002 a \$255 millones (US\$0,4 millones), contribuyendo también al mejoramiento de los resultados no operacionales en el período.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

Lucchetti informó una pérdida neta de \$166 millones (US\$0,2 millones) comparado con la pérdida neta de \$466 millones (US\$0,7 millones) en el mismo período de 2002. La reducción de la pérdida neta de Lucchetti fue principalmente atribuible a los menores egresos no operacionales, parcialmente compensados por la disminución en la utilidad operacional en el segundo trimestre del año.

SECTOR TELECOMUNICACIONES

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector telecomunicaciones durante 2002 y 2003:

TELECOMUNICACIONES							
	% de Part.	2Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	1Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$
Telsur	73,6%	1.391	2.593	1.283	1.166	1,7	2.449
Entel (1)	5,7%	384	1.132	1.116	600	0,9	1.716

(1) Participación minoritaria

TELSUR

Telsur	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	11.931	12.817	18,3	23.819	25.533	36,5
Resultado operacional	3.334	3.006	4,3	6.208	6.064	8,7
Utilidad (pérdida) neta	1.891	1.584	2,3	3.525	3.329	4,8
Total activos				137.139	138.297	197,8
Patrimonio				57.749	59.833	85,6

Resultados - Segundo trimestre 2003

Las ventas de Telsur aumentaron en un 7,4% a \$12.817 millones (US\$18,3 millones) en el segundo trimestre de 2003, principalmente como resultado de la consolidación de los servicios de Internet, seguridad y otros. Este aumento compensó con creces tanto los menores ingresos de telefonía básica, que sigue siendo afectada por el efecto de sustitución de telefonía fija por móvil, como también por los menores ingresos por servicios de larga distancia.

A pesar del aumento en las ventas, el ingreso operacional cayó un 9,9%, a \$3.006 millones (US\$4,3 millones) en el segundo trimestre de 2003, principalmente como resultado del menor margen de explotación asociado al servicio de telefonía básica. Además, el mayor gasto por depreciación asociado con los servicios de Internet, seguridad y call center también ayudó a reducir el ingreso operacional del trimestre.

Telsur informó un incremento en las pérdidas no operacionales de \$44 millones (US\$0,1 millones), a \$1.000 millones (US\$1,4 millones) en el segundo trimestre de 2003. El leve aumento de las pérdidas no operacionales estuvo principalmente relacionado con el menor nivel de ingresos no operacionales e ingresos financieros comparado con el segundo trimestre de 2002, parcialmente compensado por un menor gasto financiero debido a las menores tasas de intereses prevaletientes y menores egresos no operacionales.

Telsur informó una utilidad neta de \$1.584 millones (US\$2,3 millones), inferior en un 16,2% comparado con el mismo período de 2002, atribuible a la disminución del ingreso operacional ya mencionado durante el período.

Página 13 de 13

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector manufacturero durante 2002 y 2003:

MANUFACTURERO							
	% de Part.	2Trim. 2002 MMS	Acum. 2002 MMS	1Trim 2003 MMS	2Trim 2003 MMS	2Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MMS
Madeco	76,8%	(3.961)	(9.955)	(4.297)	16	-	(4.281)

MADECO

Madeco	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2002 MMS	2Trim 2003 MMS	2Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	66.560	61.982	88,7	132.773	124.399	177,9
Resultado operacional	1.811	3.385	4,8	4.040	5.562	8,0
Utilidad (pérdida) neta	(7.061)	17	-	(17.742)	(5.080)	(7,3)
Total activos				415.465	387.049	553,6
Patrimonio				118.709	152.394	218,0

Resultados - Segundo trimestre 2003

El nivel de ventas de Madeco para el segundo trimestre de 2003 cayó en un 6,9% de \$66.560 millones (US\$95,2 millones) a \$61.982 millones (US\$88,7 millones). La reducción fue principalmente atribuible a la unidad de negocios de cables, parcialmente compensado por el aumento de las ventas de las otras tres unidades de negocios de Madeco. Las ventas de la unidad de cables en Brasil continúan siendo afectadas por la menor demanda de cables de los sectores de telecomunicaciones y energía en el segundo trimestre del año. Además, las ventas de exportaciones de los productos de cables cayeron tanto en Chile como en Perú, ayudando también en la caída de las ventas en la unidad de negocios para el período. Las ventas de la unidad de negocios cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 45,4% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (23,2%), envases flexibles (18,1%) y perfiles de aluminio (13,3%).

A pesar de la disminución en las ventas en el trimestre el ingreso operacional creció en un 86,9% a \$3.385 millones (US\$4,8 millones), principalmente como el resultado de un menor gasto de administración y ventas de un 22,4%, principalmente relacionado con la unidad de negocios de cables. La unidad de cables contribuyó con un 21,5% al total del ingreso operacional, a pesar de una disminución de un 31,4% en las ventas en Brasil, su principal operación, durante el período. Cabe destacar, que la unidad de negocios de cables informó pérdidas operacionales de \$1.041 millones (US\$1,5 millones) en el segundo trimestre de 2002, si bien sus ventas durante aquel trimestre fueron un 18,2% más altas que el segundo trimestre de este año, reflejando la eficiencia en este trimestre. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional mejoró de un 2,7% en el segundo trimestre de 2002 a un 5,5% en el segundo trimestre de 2003.

Las pérdidas no operacionales se redujeron en un 67,9%, a \$3.159 millones (US\$4,5 millones) comparado con los \$9.849 millones (US\$14,1 millones) el año anterior. La disminución de las pérdidas no operacionales fue principalmente atribuible a la utilidad por corrección monetaria y diferencia de cambio que ascendió a \$1.261 millones (US\$1,8 millones) y estuvo relacionada con la revaluación del peso chileno y real brasilero versus el dólar. Además, Madeco informó una importante reducción en los gastos financieros, de un 35,3%, a \$3.393



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

millones (US\$4,9 millones), como resultado de la disminución de la deuda bancaria, para lo cual se utilizaron los fondos provenientes del aumento de capital, como también de las menores tasas de interés prevalecientes.

La utilidad neta para el segundo trimestre de 2003 fue de \$17 millones, un significativo mejoramiento comparado con la pérdida neta de \$7,061 millones (US\$10,1 millones) informada en el segundo trimestre de 2002, principalmente como consecuencia de las mejoras ya mencionadas tanto a nivel operacional como no operacional.

INMOBILIARIO/HOTELERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector inmobiliario / hotelero durante 2002 y 2003:

INMOB./ HOTELERO							
	% de Part.	2Trim. 2002 MM\$	Acum. 2002 MM\$	1Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim 2003 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$
Hoteles Carrera	89,9%	(454)	(755)	(73)	(355)	(0,5)	(428)
Habitaria	50,0%	217	45	(212)	(35)	(0,1)	(247)

HOTELES CARRERA

Hoteles Carrera	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2002 MM\$	2Trim 2003 MM\$	2Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MM\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	1.711	1.411	2,0	3.516	3.079	4,4
Resultado operacional	(211)	(282)	(0,4)	(408)	(282)	(0,4)
Utilidad (pérdida) neta	(505)	(395)	(0,6)	(840)	(475)	(0,7)
Total activos				23.908	22.815	32,6
Patrimonio				14.846	14.205	20,3

Resultados - Segundo trimestre 2003

Hoteles Carrera informó ingresos por ventas de \$1.411 millones (US\$2 millones) en el segundo trimestre de 2003, una disminución de un 17,5% comparado con el segundo trimestre de 2002. La disminución en el segundo trimestre en los ingresos por ventas fue principalmente atribuible a las menores tasas de ocupación y tarifas promedio de las habitaciones correspondientes al emblemático hotel de Santiago y, en menor medida, el hotel en La Serena, en el Norte de Chile.

Hoteles Carrera informó una pérdida operacional de \$282 millones (US\$0,4 millones). La disminución de los gastos financieros y otros egresos no operacionales contribuyeron a reducir la pérdida neta en \$110 millones (US\$0,2 millones), a \$395 millones (US\$0,6 millones).



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.cl

Segundo trimestre 2003

HABITARIA

Habitaria	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2002 MMS	2Trim 2003 MMS	2Trim. 2003 MMUS\$	Acum. 2002 MMS	Acum. 2003 MMS	Acum. 2003 MMUS\$
Ventas	6.840	4.298	6,1	9.515	6.646	9,5
Resultado operacional	542	108	0,2	396	(227)	(0,3)
Utilidad (pérdida) neta	433	(70)	(0,1)	89	(494)	(0,7)
Total activos				49.634	42.568	60,9
Patrimonio				16.778	17.089	24,4

Resultados - Segundo trimestre 2003

Habitaria informó ventas consolidadas de \$4.298 millones (US\$6,1 millones) en el segundo trimestre de 2003, una disminución de un 37,2% comparado con los \$6.840 millones (US\$9,8 millones) informados en el segundo trimestre de 2002. Durante el segundo trimestre, Habitaria vendió 76 unidades, comparado con 141 unidades vendidas en el mismo período de 2002. Habitaria informó una pérdida neta de \$70 millones (US\$0,1 millones) para el trimestre. A pesar de una mejora en el mercado inmobiliario en el área metropolitana de Santiago en comparación con el mismo trimestre en 2002, Habitaria no construyó nuevas unidades para la venta durante el período, reduciendo sus ventas trimestrales

Como Habitaria reconoce ingresos por ventas (y sus costos correspondientes) relacionados con las ventas de las unidades vendidas en la última etapa del proceso de venta, los ingresos por ventas pueden no reflejar en su totalidad las unidades vendidas con compromiso de venta para entrega en futuros períodos. Los gastos de administración y los gastos asociados a overhead se reconocen en el período en que se incurren. Por lo tanto, los resultados financieros pueden reflejar un desfase entre ingresos y egresos.

Al 30 de junio de 2003, Habitaria había pre-vendido 117 departamentos adicionales para su entrega en períodos futuros (no incluye las unidades vendidas al segundo trimestre de 2003). Su stock de viviendas terminadas al 30 de junio de 2003 (excluyendo las unidades con compromiso de compra a la misma fecha) era de 265 departamentos y casas. Durante 2003, Habitaria espera terminar la construcción de tres fases adicionales de los proyectos en curso.

#

Todos los comunicados de prensa y de resultados de Quiñenco, junto con otras informaciones importantes de la empresa, incluyendo estados financieros trimestrales, se encuentran disponibles en el sitio web de la sociedad:

www.quinenco.cl
www.quinencogroup.cl