



## 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 2004

(Santiago, Chile, 18 de agosto de 2004) 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 2004.

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 (0,6% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de junio de 2004 (\$636,30 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

#### DESTACADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2004

- Las ventas consolidadas aumentaron en un 7,5% en el segundo trimestre de 2004 a \$100.174 millones (US\$132,4 millones), principalmente atribuible a las ventas de Madeco que experimentaron un crecimiento de un 38,4% entre ambos trimestres.
- La utilidad operacional se vio favorecida por el mejoramiento operacional de Madeco durante el trimestre, aumentando un 70,5% a \$8.611 millones (US\$13,5 millones).
- El resultado de la inversión en empresas relacionadas (neto) refleja el continuo crecimiento de Banco de Chile y CCU. La utilidad por inversión en empresas relacionadas (neto) aumentó en un 37% a \$14.133 millones (US\$22,2 millones).
- Las pérdidas no operacionales disminuyeron en un 96% a \$410 millones (US\$0,6 millones) en el segundo trimestre de 2004.
- La utilidad neta para el segundo trimestre de 2004 fue de \$6.524 millones (US\$10,3 millones), un marcado mejoramiento de los \$134 millones (US\$0,2 millones) registrados en el segundo trimestre de 2003, como resultado de los mejores resultados operacionales y no operacionales.
- La utilidad neta por acción fue de \$6,04 (US\$0,01) y por ADR fue de \$60,42 (US\$0,09) para el segundo trimestre de 2004.



## SEGUNDO TRIMESTRE DE 2004 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

### Quiñenco anuncia la adquisición del 11,41% de Almacenes París

El 18 de agosto de 2004 Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que había firmado un contrato para la adquisición de 68.489.407 acciones de Almacenes París, una de las mayores cadenas de grandes tiendas chilenas.

Las acciones fueron adquiridas a Inmobiliaria e Inversiones Aconcagua S.A., una empresa de inversiones de propiedad de la familia Galmez, en \$514 por acción. Los términos del contrato estipulan que la adquisición y el pago de las acciones se efectuarán a más tardar el 14 de octubre de 2004.

Con posterioridad a la adquisición, actualmente valorada en aproximadamente \$35.204 millones (equivalentes a aproximadamente US\$55,4 millones a la fecha del anuncio), Quiñenco o alguna de sus filiales será la propietaria del 11,41% de participación en Almacenes París.

### Distribución de dividendos de Quiñenco

Durante la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 30 de abril de 2004 se aprobó la distribución del dividendo definitivo de \$6,20807 por acción (\$62,08070 por ADR) con cargo a la utilidad del ejercicio 2003. El monto total de la distribución ascendió a \$6.703.101.992 y fue pagado el 11 de mayo de 2004 a los accionistas registrados al 5 de mayo de 2004.

La distribución total del dividendo con cargo a la utilidad del ejercicio 2003 fue de \$18.847.424.544, equivalente a \$17,45552 por acción (\$174,55520 por ADR) y al 50% de utilidad neta del año.

### Empresas Lucchetti cambio su nombre por Industria Nacional de Alimentos

En la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 28 de abril de 2004 los accionistas acordaron cambiar el nombre de Empresas Lucchetti por Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa).

### Banco de Chile inicia recompra de acciones

El 26 de marzo de 2004 Banco de Chile ofreció comprar a través de una oferta pública 1.701.994.590 acciones, equivalentes a un 2,5% del total de acciones comunes emitidas, a un precio de \$31 por acción. La oferta pública de adquisición expiró el 26 de abril de 2004. Las órdenes de compra excedieron el ofrecimiento de acciones y consecuentemente las acciones fueron compradas sobre una base a prorrata (34,03%). El capital y reservas fueron reducidos en \$52.762 millones. Bajo regulaciones locales, Banco de Chile tendrá hasta dos años para revender las acciones. Como resultado de la recompra de acciones los derechos de dividendos de Quiñenco asociados a su inversión en Banco de Chile (y SM Chile) aumento a un 29,9% y sus derechos a voto aumentaron a 53,5%.

### Madeco reúne US\$9 millones adicionales en la Bolsa de Santiago

El 1 de julio de 2004, Madeco vendió 138.956.755 acciones (a \$41 por acción) en la Bolsa de Santiago, obteniendo Madeco fondos por \$5.697 millones (equivalentes a US\$9 millones a la fecha de transacción). Las acciones representaban el saldo de acciones no suscritas y no pagadas del aumento de capital aprobado por la Junta de Directores de Madeco en 2002. El total de acciones emitidas de Madeco asciende a 4.259.045.163



acciones. Quiñenco no suscribió acciones adicionales y, por consiguiente, redujo su participación en Madeco de 55,2% a 53,4%.

**Contribución al Resultado del Período**

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 30/06/2004	2° Trim. 2003 MM\$	1°Trim. 2004 MM\$	2° Trim. 2004 MM\$	2° Trim. 2004 MMUS\$	Acumul. al 2003 MM\$	Acumul. al 2004 MM\$
<b>Financiero:</b>							
Banco de Chile (1) (3)	53,5%	10,288	11.191	<b>13.457</b>	21,1	19.499	24.648
<b>Alimentos y bebidas:</b>							
CCU (4)	30,8%	(303)	5.087	<b>(17)</b>	-	9.880	5.070
Indalsa (ex Lucchetti) (1)	95,6%	(156)	806	<b>(1.548)</b>	(2,4)	(818)	(743)
<b>Telecomunicaciones:</b>							
Telsur (1)	73,6%	1,173	1.215	<b>1.230</b>	1,9	2.463	2.445
Entel (2)	5,7%	604	819	<b>708</b>	1,1	1.727	1.527
<b>Manufacturero:</b>							
Madeco (1)	55,2%	16	946	<b>1.667</b>	2,6	(4.307)	2.613
<b>Otras empresas operativas</b>		(392)	(474)	<b>(420)</b>	(0,6)	(679)	(893)
<b>Total empresas operativas</b>		11,230	19.590	<b>15.077</b>	23,7	27.765	34.667
<b>Quiñenco y compañías del holding</b>		(11,097)	(11.065)	<b>(8.553)</b>	(13,4)	12.841	(19.618)
<b>Total</b>		133	8.525	<b>6.524</b>	10,3	40.606	15.049

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.
- (3) Como consecuencia de la recompra de acciones que Banco de Chile realizó en 2004, los derechos a dividendos en el banco aumentaron de un 29,2% a un 29,9%. El porcentaje de participación en la tabla anterior corresponde al derecho a voto en el Banco de Chile.
- (4) Compañía operativa que es controlada en conjunto por Quiñenco y Heineken (a través de un acuerdo de accionistas).

**Utilidad neta - Segundo trimestre 2004**

Quiñenco informó una utilidad neta para el segundo trimestre de 2004 de \$6.524 millones (US\$10,3 millones), comparado con la utilidad neta de \$133 millones (US\$0,2 millones) registrada en el mismo período del año anterior. Los resultados del trimestre fueron favorecidos tanto por un incremento en el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta como por los mejores resultados a nivel corporativo.

El aporte de las empresas operativas a la utilidad neta totalizó \$15.077 millones (US\$23,7 millones), superior en un 34,3% comparado con el mismo trimestre de 2003. El aumento fue principalmente atribuible al mejor resultado del Banco de Chile y Madeco, ya que ambos experimentaron un crecimiento importante en la utilidad neta durante el período.

La utilidad neta por acción fue de \$6,04 (US\$0,01) y por ADR de \$60,42 (US\$0,09).



**Detalle del Estado de Resultados Consolidado**

	2° Trim. 2003 MM\$	1° Trim. 2004 MM\$	2° Trim. 2004 MM\$	2° Trim. 2004 MMUS\$	Acumulado al 2003 MM\$	Acumulado al 2004 MM\$
<b>Ventas</b>						
Madeco	62.357	74.829	<b>86.291</b>	135,4	125.145	161.119
Telsur	12.919	12.717	<b>12.854</b>	20,2	25.687	25.571
Indalsa (ex Lucchetti)	15.885	1.093	<b>(3)</b>	-	30.458	1.090
Quiñenco y otros	1.997	1.638	<b>1.032</b>	1,6	4.136	2.670
<b>Total</b>	<b>93.158</b>	<b>90.277</b>	<b>100.174</b>	<b>132,4</b>	<b>185.426</b>	<b>190.450</b>
<b>Resultado operacional</b>						
Madeco	3.405	5.993	<b>8.102</b>	12,7	5.596	14.095
Telsur	3.010	2.875	<b>3.024</b>	4,7	6.100	5.900
Indalsa (ex Lucchetti)	999	306	<b>(208)</b>	(0,3)	1.299	98
Quiñenco y otros	(2.363)	(2.420)	<b>(2.307)</b>	(3,6)	(4.602)	(4.728)
<b>Total</b>	<b>5.051</b>	<b>6.754</b>	<b>8.611</b>	<b>13,5</b>	<b>8.393</b>	<b>15.365</b>
<b>Resultado no operacional</b>						
Ingresos financieros	845	562	<b>545</b>	0,9	1.610	1.107
Participación en inversiones en empresas relacionadas:						
Banco de Chile	10.288	11.191	<b>13.457</b>	21,1	19.499	24.648
CCU	(303)	5.087	<b>(17)</b>	-	9.880	5.070
Entel	604	819	<b>708</b>	1,1	1.727	1.527
Otras inv. en EERR	(271)	(287)	<b>(15)</b>	-	(764)	(301)
Otros ingresos fuera de explot.	553	1.621	<b>3.566</b>	5,6	37.186	5.187
Amort. menor valor de inv.	(5.145)	(5.133)	<b>(5.107)</b>	(8,0)	(10.372)	(10.240)
Gastos financieros	(9.149)	(8.606)	<b>(6.553)</b>	(10,3)	(19.527)	(15.159)
Otros egresos fuera de explot.	(7.517)	(1.405)	<b>(5.200)</b>	(8,2)	(12.122)	(6.606)
Corrección monetaria	(2.667)	1.243	<b>(633)</b>	(1,0)	(401)	610
Diferencia de cambio	2.632	(514)	<b>(1.161)</b>	(1,8)	216	(1.675)
<b>Total</b>	<b>(10.130)</b>	<b>4.578</b>	<b>(410)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>26.932</b>	<b>4.168</b>
Impuesto a la renta	(741)	(1.773)	<b>(196)</b>	(0,3)	(1.613)	(1.969)
Items extraordinarios	-	-	<b>-</b>	-	-	-
Interés minoritario	(457)	(1.507)	<b>(1.993)</b>	(3,1)	(96)	(3.500)
Amort. mayor valor de inv.	6.411	473	<b>512</b>	0,8	6.990	985
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>134</b>	<b>8.525</b>	<b>6.524</b>	<b>10,3</b>	<b>40.606</b>	<b>15.049</b>

**Ingresos de explotación - Segundo trimestre 2004**

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron \$100.174 millones (US\$132,4 millones) en el segundo trimestre de 2004, superior en un 7,5% a los \$93.158 millones (US\$146,4 millones) registrados en el segundo trimestre de 2003. El aumento en las ventas consolidadas es atribuible al incremento de las ventas de Madeco en un 38,4%, parcialmente compensado por la reducción de las ventas de Indalsa (ex Lucchetti) después de la venta de las operaciones chilenas de pastas, aceite comestible y sopas (como consecuencia de la venta de la principal actividad económica en marzo de 2004, Lucchetti, de acuerdo a autorización de la SVS, no consolidó los resultados de dichas operaciones en el primer trimestre). La composición de las ventas consolidadas para el



**QUIÑENCO S.A.**

[www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)

[www.quinencogroup.com](http://www.quinencogroup.com)

**Segundo trimestre 2004**

segundo trimestre es la siguiente: Madeco (86,1%), Telsur (12,8%), Indalsa (ex Lucchetti) (0,0%) y otros (1,1%).

#### **Resultado operacional - Segundo trimestre 2004**

Quiñenco informó una utilidad operacional de \$8.611 millones (US\$13,5 millones) para el segundo trimestre de 2004, superior en un 70,5% a los \$5.051 millones (US\$7,9 millones) informados en el segundo trimestre de 2003. El fuerte incremento en la utilidad operacional consolidada fue atribuible a las operaciones de Madeco, que se vieron favorecidas por un mayor nivel de ventas, como también por mejores márgenes operacionales.

#### **EBITDA - Segundo trimestre 2004**

EBITDA fue de \$16.026 millones (US\$25,2 millones) en el segundo trimestre de 2004, comparado con los \$13.808 millones (US\$21,7 millones) en el segundo trimestre de 2003, un incremento de un 16,1% respecto al mismo período de 2003.

#### **Resultado no operacional - Segundo trimestre 2004**

Quiñenco informó una pérdida operacional de \$410 millones (US\$0,6 millones) en el segundo trimestre de 2004, comparado con la pérdida no operacional de \$10.130 millones (US\$15,9 millones) registrada en el mismo período de 2003. 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, fue de \$14.133 millones (US\$22,2 millones), superior en un 37% a los \$10.318 millones (US\$16,2 millones) registrados en el segundo trimestre de 2003. El incremento correspondió principalmente al aumento del resultado neto proporcional de Banco de Chile cuyos resultados del segundo trimestre de 2004 aumentaron en \$3.169 millones (US\$5 millones) a \$13.457 millones (US\$21,1 millones). En menor medida, el aumento de la utilidad neta proporcional de CCU y Entel también contribuyó a aumentar la utilidad por inversiones en empresas relacionadas en el segundo trimestre.

##### **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales fueron de \$3.566 millones (US\$5,6 millones), comparados con los \$553 millones (US\$0,9 millones) en el segundo trimestre de 2003. Los otros ingresos no operacionales en el segundo trimestre de 2004 están compuestos principalmente por una utilidad adicional reconocida en el segundo trimestre de \$2.978 millones (US\$4,7 millones), asociada con la enajenación de Lucchetti Chile, relacionado con los ajustes en el capital de trabajo 90 días después de la desinversión, conforme a los términos del acuerdo de venta. El valor mencionado de la utilidad adicional está parcialmente compensado por una provisión de \$1.134 millones (US\$1,8 millones) incluida en Otros egresos no operacionales relacionados con la enajenación.

##### **Amortización del menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor fue de \$5.107 millones (US\$8 millones) en el segundo trimestre de 2004, casi sin variación con respecto a los \$5.145 millones (US\$8,1 millones) informados en el mismo período de 2003. La amortización del menor valor está principalmente 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 inversión a nivel consolidado totalizó \$321.268 millones

Página 5 de 15

**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.com

Segundo trimestre 2004

---

(US\$504,9 millones) al 30 de junio de 2004, \$290.380 millones (US\$456,4 millones) están asociados a la adquisición del Banco de Chile. El menor valor se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

#### **Gastos financieros**

El gasto financiero para el segundo trimestre de 2004 fue de \$6.553 millones (US\$10,3 millones), inferior en un 28,4% comparado con el mismo período de 2003. La disminución está asociada principalmente al menor nivel de endeudamiento consolidado de Quiñenco corporativo, Indalsa (ex Lucchetti) y Madeco y, en menor medida, a las menores tasas de interés imperantes en el mercado.

#### **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales fueron de \$5.200 millones (US\$8,2 millones), comparados con los \$7.517 millones (US\$11,8 millones) en el segundo trimestre de 2003. Los otros egresos no operacionales en el segundo trimestre de 2004 están compuestos principalmente por la provisión asociada con la enajenación de Lucchetti Chile y el cierre de la planta de Lucchetti Perú.

#### **Corrección monetaria y diferencia de cambio**

La pérdida por corrección monetaria fue de \$633 millones (US\$1 millón) en el segundo trimestre de 2004, comparado con la pérdida de \$2.667 millones (US\$4,2 millones) en el mismo período de 2003. En el segundo trimestre de 2004 la pérdida por corrección monetaria se debió principalmente a la mayor tasa de inflación usada para propósitos de actualización, subió de 0,7% en el segundo trimestre de 2003 a 1,3% en el segundo trimestre de 2004.

La pérdida específica por diferencia de cambio fue de \$1.161 millones (US\$1,8 millones), comparada con la utilidad por diferencia de cambio de \$2.632 millones (US\$4,1 millones) registrada en el segundo trimestre de 2003, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco como resultado de pérdidas por diferencias de cambios durante el segundo trimestre con respecto a sus operaciones en Argentina y Brasil.

#### **Impuesto a la renta - Segundo trimestre 2004**

Quiñenco informó un gasto por concepto de impuesto a la renta de \$196 millones (US\$0,3 millones), comparado con los \$741 millones (US\$1,2 millones) registrados en el mismo período de 2003. La disminución correspondió principalmente a las operaciones de Madeco, como resultado de créditos tributarios relacionados con impuestos por recuperar.

#### **Interés minoritario - Segundo trimestre 2004**

En el segundo trimestre de 2004, Quiñenco informó un cargo de \$1.993 millones (US\$3,1 millones), comparado con el cargo de \$457 millones (US\$0,7 millones) del segundo trimestre de 2003. El monto en el segundo trimestre de 2004 está principalmente relacionado con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco y Telsur en la utilidad del segundo trimestre de 2004.



**ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el primer trimestre de 2004)**

**Balance General Consolidado Resumido**

	Al 30/06/03 MM\$	Al 31/03/04 MM\$	Al 30/06/04 MM\$	Al 30/06/04 MMUS\$
Activos circulantes	265.207	268.834	<b>230.695</b>	362,6
Activos fijos	380.551	294.277	<b>291.384</b>	457,9
Otros activos	839.620	798.646	<b>782.888</b>	1,230,4
Total	1.485.378	1.361.757	<b>1.304.967</b>	2,050,9
Pasivos circulantes	233.492	146.484	<b>204.661</b>	321,6
Pasivos a largo plazo	507.816	461.794	<b>364.859</b>	573,4
Interés minoritario	69.220	101.493	<b>104.073</b>	163,6
Patrimonio	674.850	651.986	<b>631.374</b>	992,3
Total	1.485.378	1.361.757	<b>1.304.967</b>	2,050,9

**Activos Circulantes**

Los activos circulantes disminuyeron en un 14,2% comparado con el primer trimestre de 2004, debido principalmente al pago de dividendos (Quiñenco) y de obligaciones a nivel de compañías intermedias y Madeco.

**Activos Fijos y Otros Activos**

Los activos fijos y los otros activos no mostraron una variación significativa en comparación con el primer trimestre de 2004, disminuyendo en un 1% y 2%, respectivamente.

**Pasivos Circulantes**

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 39,7% comparado con el primer trimestre de 2004, debido principalmente a la reclasificación de obligaciones bancarias de largo plazo a corto plazo de acuerdo con el calendario de amortización de pago (LQIF), parcialmente compensado por la reducción en Madeco de obligaciones con el público de corto plazo.

**Pasivos a Largo Plazo**

Los pasivos a largo plazo disminuyeron en un 21% comparado con el primer trimestre de 2004, principalmente como resultado de la reclasificación de obligaciones bancarias de largo plazo a corto plazo de acuerdo con el calendario de amortización de pago y a nivel de Quiñenco corporativo.

**Interés Minoritario**

El interés minoritario aumentó en un 2,5% comparado con el primer trimestre de 2004, principalmente atribuible al interés minoritario en Madeco.

**Patrimonio**

El patrimonio disminuyó en un 3,2% comparado con el primer trimestre de 2004, principalmente atribuible al ajuste de Otras reservas en Patrimonio en conexión con la recompra de acciones efectuada por el Banco de Chile, la cual implicó reducir el capital neto (LQIF) por un monto de \$23.214 millones (US\$36,5 millones).

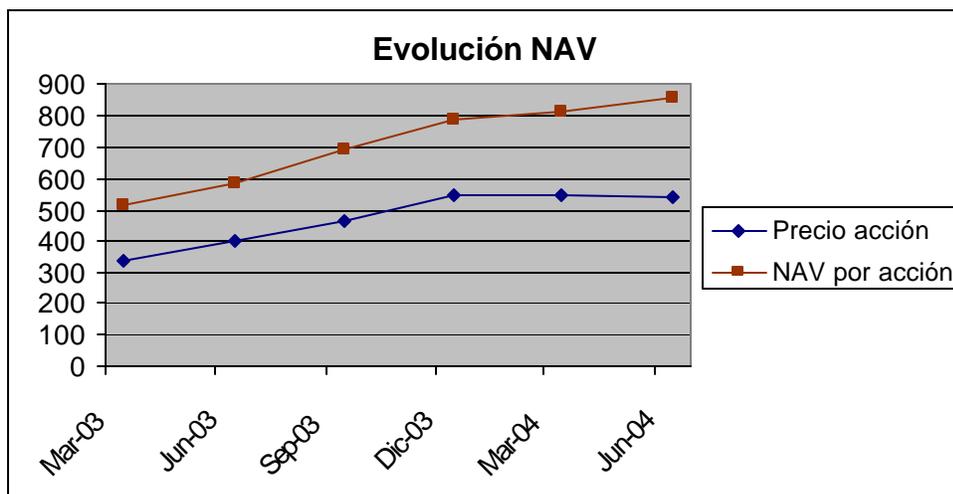
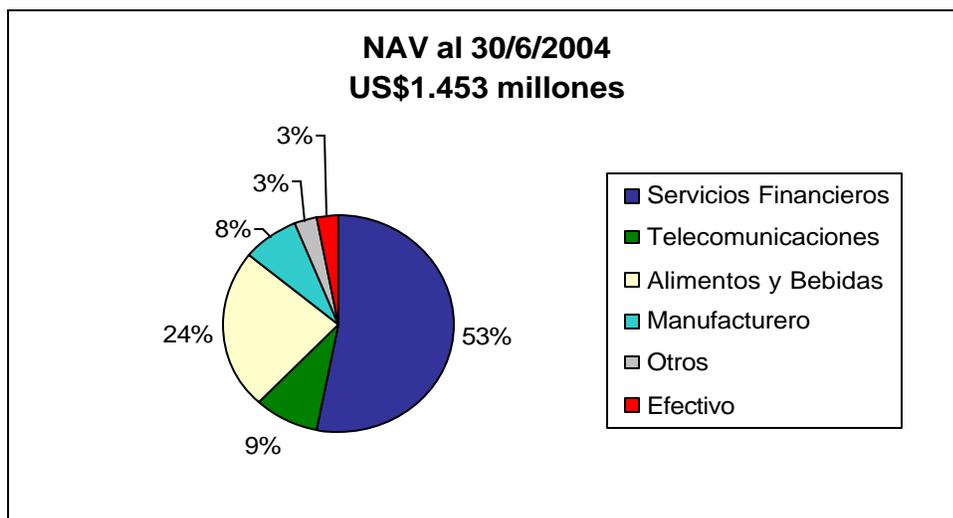


### Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 30 de junio de 2004, la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$322.200 millones (US\$506,4 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendió a aproximadamente \$2.876 millones (US\$67,4 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 33,7%.

### NAV

Al 30 de junio de 2004, la estimación del valor de activos netos (NAV) de Quiñenco fue de US\$1.453 millones (\$856 por acción) y la capitalización bursátil fue de US\$916 millones (\$540 por acción). El descuento del NAV se estimó en un 37% por el mismo período.





## ANÁLISIS 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 2003 y 2004:

SERVICIOS FINANCIEROS							
	% de Part.	2Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	1Trim 2004 MM\$	2Trim 2004 MM\$	2Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$
Banco de Chile (1)	53,5%	10.288	19.499	11.191	<b>13.457</b>	21,1	<b>24.648</b>

1) Como consecuencia de la recompra de acciones por parte del Banco de Chile durante 2004, los derechos a dividendos de Quiñenco en el banco aumentaron de un 29,2% a 29,9%. El porcentaje de participación en esta tabla corresponde a los derechos a voto en Banco de Chile.

### BANCO DE CHILE

	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2003 MM\$	2Trim 2004 MM\$	2Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ingresos operacionales	112.442	<b>121.684</b>	191,2	214.196	<b>228.150</b>	358,6
Provisión por act. riesgosos	(17.022)	<b>(18.648)</b>	(29,3)	(30.422)	<b>(33.118)</b>	(52,0)
Gasto operacional	(56.073)	<b>(55.383)</b>	(87,0)	(109.490)	<b>(110.683)</b>	(173,9)
Utilidad (pérdida) neta	35.487	<b>44.486</b>	69,9	66.890	<b>82.381</b>	129,5
Portafolio de colocaciones				6.271.194	<b>6.546.302</b>	10,288,1
Total activos				9.342.179	<b>9.566.505</b>	15,034,6
Patrimonio				638.948	<b>599.368</b>	942,0
Margen de interés neto	3,1%	<b>4,6%</b>				
Margen financiero neto	4,1%	<b>4,3%</b>				
Índice de eficiencia	49,9%	<b>45,5%</b>				
ROAE	22,4%	<b>29,5%</b>				
ROAA	1,6%	<b>1,8%</b>				

### Resultados - Segundo trimestre 2004

Los ingresos operacionales aumentaron en un 8,2% a \$121.684 millones (US\$191,2 millones) en el segundo trimestre de 2004. El aumento de los ingresos operacionales fue debido a mayores ingresos por comisiones que aumentaron en un 18,9% durante el segundo trimestre del año y por un aumento de un 7,8% de los ingresos financieros netos. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por menores utilidades (netas) en la venta de instrumentos financieros.

Los ingresos por comisiones totalizaron \$28.733 millones (US\$45,2 millones), equivalente a un 23,6% del total de los ingresos operacionales, como resultado de mayores ingresos obtenidos a través de los servicios tradicionales bancarios (aumentaron en un 14,9%), como también por las filiales de servicios no tradicionales bancarios, principalmente administración de fondos (aumentaron en un 25,5%). Los ingresos operacionales también se beneficiaron por los mayores ingresos financieros netos que aumentaron de \$85.258 millones (US\$134 millones) en el segundo trimestre de 2003 a \$91.870 millones (US\$144,4 millones) en el mismo período de 2004. Los ingresos financieros netos se calculan como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos más las



**QUIÑENCO S.A.**

[www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)

[www.quinencogroup.com](http://www.quinencogroup.com)

**Segundo trimestre 2004**

---

transacciones de moneda extranjera (neta), explicando el 75,5% de los ingresos operacionales del segundo trimestre de 2004. El incremento de los ingresos financieros netos se debió a un crecimiento de un 3,7% de los activos promedio que generan intereses y por el mayor margen financiero neto como resultado de una inflación más alta experimentada durante el período, mayores spreads de los préstamos y un mejor mix de financiamiento. El aumento en los ingresos operacionales experimentado durante el trimestre fue parcialmente compensado por una menor utilidad por la venta de instrumentos financieros (netos) que cayó de \$1.935 millones (US\$3.0 millones a \$1.081 millones (US\$1.7 millones). La variación se explica por ingresos asociados con la enajenación de valores argentinos en el segundo trimestre de 2003.

Las provisiones totalizaron \$18.648 millones (US\$29,3 millones), superior en un 9,6% a los \$17.022 millones (US\$26,8 millones) registrados en el segundo trimestre de 2003. El mayor nivel de provisiones estuvo asociado con los sectores de telecomunicaciones, manufacturero y transporte, como también por la expansión de la cartera de colocaciones y exposición en México.

Los otros ingresos y egresos totalizaron \$6.098 millones (US\$9,6 millones), superior en un 93,8% a los \$3.146 millones (US\$4,9 millones) registrados en el segundo trimestre de 2003. Otros ingresos y egresos estaban compuestos principalmente de recuperación de colocaciones castigadas (previamente castigadas) por \$8.130 millones (US\$12,8 millones), parcialmente compensado por otros egresos no operacionales por \$3.368 millones (US\$5,3 millones).

Los gastos operacionales totalizaron \$55.383 millones (US\$87 millones), inferior en un 1,2% comparado con el segundo trimestre de 2003, debido principalmente a un menor gasto administrativo, otros y depreciación que más que compensaron el aumento de un 6,8% en gasto de personal y remuneraciones experimentado durante el período. El gasto de personal y remuneraciones fue afectado por un aumento en las comisiones variables y por un mayor número de empleados.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$4.505 millones (US\$7,1 millones), comparado con la pérdida por corrección monetaria de \$2.041 millones (US\$3,2 millones) registrada en el segundo trimestre de 2003. La pérdida por corrección monetaria del segundo trimestre de 2004 refleja el mayor nivel de inflación experimentado durante el período (1,3%).

La utilidad neta aumentó en un 25,4% a \$44.486 millones (US\$69,9 millones) en el segundo trimestre de 2004, el nivel de utilidad trimestral más alto alcanzado por el banco. El incremento de la utilidad neta se debió principalmente al crecimiento ya mencionado en los ingresos operacionales y a otros ingresos que incluyen importantes ingresos relacionados con la recuperación de colocaciones castigadas previamente.

A junio de 2004 la cartera de colocaciones del banco (neto de colocaciones interbancarias) creció en un 4,4% a \$6.546.302 millones (US\$10.300 millones) durante los últimos doce meses, principalmente en créditos de consumo, otras colocaciones vigentes y colocaciones contingentes. El aumento en los créditos de consumo responde al actual proceso de reactivación económica y a las menores tasas de interés prevalecientes.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos del país, con una participación de mercado de un 17,8% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado el 30 de junio de 2004. Su rentabilidad sobre el capital y reserva antes de impuestos

Página 10 de 15

---

**QUIÑENCO S.A.**

**Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14**

**Santiago / CHILE**

**Teléfono 750-7100**

**Fax 750-7101**

---



(anualizada) fue de 31,9%, comparado con el 18,2% del sistema financiero nacional, de acuerdo a la misma fuente.

### **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 2003 y 2004:

<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>							
	% de Part.	2Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	1Trim 2004 MM\$	<b>2Trim 2004 MM\$</b>	2Trim 2004 MMUS\$	<b>Acum. 2004 MM\$</b>
CCU	30,8%	(303)	9.880	5.087	<b>(17)</b>	-	<b>5.070</b>
Lucchetti	95,6%	(156)	(818)	806	<b>(1.548)</b>	(2,4)	<b>(743)</b>

### **CCU**

	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2003 MM\$	<b>2Trim 2004 MM\$</b>	2Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	<b>Acum. 2004 MM\$</b>	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	77.625	<b>84.074</b>	132,1	178.936	<b>195.801</b>	307,7
Resultado operacional	1.053	<b>3.946</b>	6,2	16.597	<b>27.462</b>	43,2
Utilidad (pérdida) neta	(982)	<b>(55)</b>	(0,1)	32.089	<b>16.460</b>	25,9
Total activos				669.356	<b>559.883</b>	879,9
Patrimonio				279.938	<b>284.277</b>	446,8

### **Resultados - Segundo trimestre 2004**

En el segundo trimestre de 2004 las ventas de CCU crecieron en un 8,3% comparado con el mismo período del año anterior, debido a un aumento en el volumen vendido consolidado y al mayor nivel de precio promedio. El crecimiento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento bebidas gaseosas, néctares y agua mineral (+3,3%), cerveza Argentina (+8,3%), cerveza en Chile (+2,3%) y vino chileno a nivel nacional (+5,5%). Los mayores precios promedio fueron explicados por precios más altos de los segmentos de cerveza en Argentina y en Chile, cuyos incrementos fueron de 26,9% y 6,5%, respectivamente y, en menor medida, por los segmentos de vinos y bebidas gaseosas (+8,4% y 0,5%, respectivamente).

La utilidad operacional creció en un 274,7% a \$3.946 millones (US\$6,2 millones) debido principalmente un incremento de un 15,7% en el margen operacional, como resultado del mayor nivel de ventas experimentado durante el trimestre. El aumento de la utilidad operacional fue parcialmente compensado por un incremento en los gastos de administración y ventas asociados con los segmentos de cervezas en Chile y Argentina, como también por el segmento de bebidas gaseosas. El margen operacional consolidado, que refleja la estacionalidad del negocio de CCU en los meses de invierno como porcentaje de las ventas, fue de un 4,7%, comparado con el 1,4% del mismo período de 2003.

CCU informó una pérdida no operacional de \$3.094 millones (US\$4,9 millones) en el segundo trimestre de 2004, comparada con una pérdida no operacional de \$1.740 millones (US\$2,7 millones) en el segundo trimestre de 2003. Los resultados no operacionales en el segundo trimestre de 2004 fueron afectados por una reducción de los ingresos financieros debido a las menores tasas de interés prevalecientes y un menor nivel de efectivo y efectivo equivalente, una disminución de la utilidad por corrección monetaria y un aumento de las pérdidas por



diferencia de cambio. El efecto de estas disminuciones fue parcialmente compensado por mejores resultados de inversión en empresas relacionadas y menores pérdidas asociadas con otros egresos no operacionales, que en el segundo trimestre de 2003 incluían gastos relacionados con los dividendos extraordinarios pagados en 2003 y un mayor nivel de castigos de activos fijos.

La pérdida neta para el trimestre fue de \$55 millones (US\$0,1 millones), inferior en un 94,4% en relación con el segundo trimestre de 2003. El mejoramiento en los resultados netos es el reflejo del mencionado mejoramiento del resultado operacional, que fue parcialmente compensado por mayores pérdidas no operacionales e impuesto a la renta. Este se elevó en conexión a los segmentos de cerveza y bebidas gaseosas y por un mayor nivel de impuesto diferido.

**INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS (EX LUCCHETTI)**

	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2003 MM\$	<b>2Trim 2004 MM\$</b>	2Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	<b>Acum. 2004 MM\$</b>	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	15.885	<b>(3)</b>	-	30.458	<b>1.090</b>	1,7
Resultado operacional	999	<b>(208)</b>	(0,3)	1.299	<b>98</b>	0,2
Utilidad (pérdida) neta	(167)	<b>(1.619)</b>	(2,5)	(874)	<b>(777)</b>	(1,2)
Total activos				74.873	<b>29.095</b>	45,7
Patrimonio				15.573	<b>27.460</b>	43,2

**Resultados - Segundo trimestre 2004**

Lucchetti vendió su negocio principal, las operaciones chilenas de pastas, aceites comestibles y sopas (Lucchetti Chile) el 31 de marzo de 2004 (en atención a este hecho, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) chilena autorizó a Empresas Lucchetti a no consolidar el balance general y resultado de las operaciones de Lucchetti Chile para el trimestre terminado al 31 de marzo). Lucchetti informó una utilidad por la venta relacionada con la enajenación de Lucchetti Chile de \$1.293 millones (US\$2 millones) en el primer trimestre de 2004, sujeto a ajustes de capital de trabajo. Durante el segundo trimestre, Lucchetti recibió \$1.837 millones (neto) (US\$2,9 millones) relacionado con el ajuste del precio original.

Después de la enajenación de su negocio de pastas, los activos restantes de Empresas Lucchetti consiste principalmente en su inversión en Calaf, un joint venture con ECUSA, filial de CCU, adquirida en enero de 2004 y Lucchetti Perú, incluyendo los derechos del proceso de arbitraje en contra del gobierno peruano.

**SECTOR TELECOMUNICACIONES**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector telecomunicaciones durante 2003 y 2004:

TELECOMUNICACIONES							
	% de Part.	2Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	1Trim 2004 MM\$	<b>2Trim 2004 MM\$</b>	2Trim 2004 MMUS\$	<b>Acum. 2004 MM\$</b>
Telsur	73,6%	1.173	2.463	1.215	<b>1.230</b>	1,9	<b>2.445</b>
Entel (1)	5,7%	604	1.727	819	<b>708</b>	1,1	<b>1.527</b>

(1) Participación minoritaria



### TELSUR

	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2003 MM\$	2Trim 2004 MM\$	2Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	12.919	12.854	20,2	25.687	25.571	40,2
Resultado operacional	3.010	3.025	4,8	6.100	5.900	9,3
Utilidad (pérdida) neta	1.594	1.670	2,6	3.349	3.320	5,2
Total activos				138.230	130.189	204,6
Patrimonio				60.192	62.534	98,3

#### Resultados - Segundo trimestre 2004

Los ingresos de explotación de Telsur fueron de \$12.854 millones (US\$20,2 millones) en el segundo trimestre de 2004, casi sin variación de los \$12.919 millones (US\$20,3 millones) registrados en el mismo período de 2003. Sin embargo, el mix de ingresos favoreció a los servicios no regulados como Internet, seguridad y servicios a empresas. Una disminución en los ingresos de explotación asociada con telefonía fija, cargos de acceso, larga distancia y servicio de telefonía pública fue compensada totalmente por un 27% de aumento de los ingresos de explotación de Internet, seguridad y servicios a empresas, incluyendo la transmisión de datos. En términos generales la sustitución de telefonía fija por telefonía móvil y otras alternativas siguen capturando una porción de la base de ingresos tradicional de la compañía. Telsur ha reforzado exitosamente su base de productos para depender de la generación de ingresos de servicios no-regulados. Los servicios de telefonía básica representaron un 51,7% del total de los ingresos de explotación, seguidos por los cargos de acceso (10,8%), servicios de larga distancia (8,3%), teléfonos públicos (5,4%), y otros servicios no regulados (23,8%).

La utilidad operacional también permaneció estable durante el trimestre, siendo de \$3.025 millones (US\$4,8 millones). A pesar que los servicios no-regulados todavía tienen asociados costos mayores que el negocio tradicional de telefonía fija de Telsur, la compañía será capaz de compensar el efecto reduciendo los gastos de administración y ventas, principalmente en términos de personal y campañas adicionales.

Telsur informó pérdidas no operacionales de \$835 millones (US\$1,3 millones), inferior en un 15,8% comparado con la pérdida no operacional de \$992 millones (US\$1,6 millones) registrada en el segundo trimestre de 2003. El mejoramiento en el resultado no operacional fue principalmente atribuible a la disminución de los gastos financieros producto del menor nivel de endeudamiento y menores tasas de interés prevaecientes y por la disminución de la pérdida por corrección monetaria.

Telsur registró una utilidad neta de \$1.670 millones (US\$2,6 millones), superior en un 4,8% comparado con el mismo período de 2003, principalmente como resultado del mencionado mejoramiento del resultado no operacional.



**SECTOR MANUFACTURERO**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector manufacturero durante 2003 y 2004:

<b>MANUFACTURERO</b>							
	% de Part.	2Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	1Trim 2004 MM\$	<b>2Trim 2004 MM\$</b>	2Trim 2004 MMUS\$	<b>Acum. 2004 MM\$</b>
Madeco (1)	55,2%	16	(4.307)	946	<b>1.667</b>	2,6	<b>2.613</b>

(1) El 1 de julio de 2004 la participación de Quiñenco en Madeco se redujo a 53,4%

**MADECO**

	Trimestre			Acumulado para el año		
	2Trim. 2003 MM\$	<b>2Trim 2004 MM\$</b>	2Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	<b>Acum. 2004 MM\$</b>	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	62.357	<b>86.290</b>	135,6	125.145	<b>161.119</b>	253,2
Resultado operacional	3.405	<b>8.102</b>	12,7	5.596	<b>14.095</b>	22,2
Utilidad (pérdida) neta	17	<b>3.018</b>	4,7	(5.110)	<b>4.732</b>	7,4
Total activos				389.371	<b>355.443</b>	558,6
Patrimonio				153.308	<b>161.841</b>	254,3

**Resultados - Segundo trimestre 2004**

El nivel de ventas de Madeco para el segundo trimestre de 2004 aumentó en \$23.933 millones (US\$37,6 millones) o un 38,4% de \$62.357 millones (US\$98 millones) a \$86.290 millones (US\$135,6 millones), atribuible principalmente a las mayores ventas de las unidades de cables y tubos y planchas que crecieron en un 63% y 44,8%, respectivamente. La unidad de cables contabilizó \$17.826 millones (US\$28 millones) del aumento total y se vio favorecida por una mayor demanda de cables metálicos en Perú y mayores precios promedio en sus principales mercados. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en \$5.398 millones (US\$8,5 millones) debido a los mayores precios promedio y volúmenes de ventas tanto en Chile como en Argentina, como también por un significativo incremento en las ventas de cóspeles (+68,4%).

Las ventas de la unidad de negocios de cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 53,4% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (24,3%), envases flexibles (13,7%) y perfiles de aluminio (8,6%).

El mayor nivel de ventas se reflejó directamente en la utilidad operacional de \$8.102 millones (US\$12,7 millones), superior en más de 137% a los \$3.405 millones (US\$5,4 millones) registrados en el segundo trimestre de 2003. El mejor resultado operacional fue atribuible a incrementos de las cuatro unidades de negocios de Madeco, principalmente las unidades de cables, tubos y planchas y envases flexibles, reflejando el mayor nivel de ventas, mejoras en la productividad y reducción en los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional fue de un 9,4%, un marcado mejoramiento comparado con el 5,5% registrado hace un año.

Las pérdidas no operacionales fueron de \$5.653 millones (US\$8,9 millones) comparado con los \$3.178 millones (US\$5 millones) del segundo trimestre de 2003. El aumento de las pérdidas no operacionales fue atribuible principalmente a la mayor pérdida por diferencia de cambio que fue de \$1.574 millones (US\$2,5 millones), comparado con la utilidad por diferencia de cambio de \$2.628 millones (US\$4,1 millones) registrada en el segundo trimestre de 2003. El aumento de las pérdidas no operacionales fue parcialmente compensado por una



disminución de 20,3% en los gastos financieros (\$2.720 millones, US\$4,3 millones) en relación al menor nivel de deuda y menores tasas de interés prevalecientes.

Madeco informó una utilidad neta para el segundo trimestre de 2004 de \$3.018 millones (US\$4,7 millones), comparado con la utilidad neta de \$17 millones (US\$27 mil) registrada en el segundo trimestre de 2003. El mejor resultado neto del trimestre fue atribuible al ya mencionado mejoramiento del resultado operacional de Madeco durante el trimestre, como también por beneficios tributarios que totalizaron \$732 millones (US\$1,2 millones), siendo dichos efectos parcialmente compensados por el incremento en las pérdidas no operacionales.

#

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.com**