

# MEMORIA ANUAL 1999



QUIÑENCO S.A.

# QUIÑENCO S.A.

Es una sociedad que conforma uno de los grupos empresariales más dinámicos e importantes del Cono Sur. Como sociedad matriz, encabeza en Chile un diversificado grupo de empresas, orientado principalmente al sector financiero y al sector industrial:



Es uno de los bancos más antiguos y prestigiosos de Chile. Ocupa el quinto lugar en el ranking de colocaciones de la banca privada.



Empresa líder en cervezas, bebidas y vinos para el mercado chileno y posición importante en Argentina.



Elaboradora de productos de metales no ferrosos y envases flexibles, con presencia en el Cono Sur y Brasil.



Es la mayor empresa de telefonía básica en el sur de Chile.



Productora de pastas y aceites comestibles con gran cobertura en los mercados de Chile, Perú y Argentina.



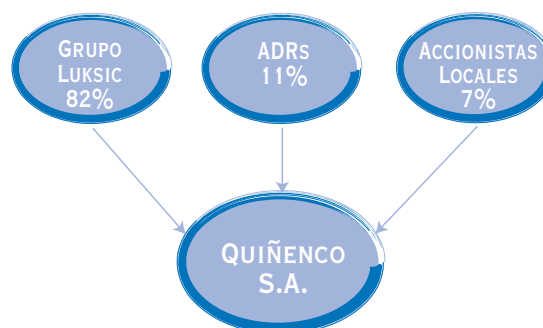
HotelCarrera

Cadena de cinco hoteles a lo largo de Chile.



Empresa de desarrollo inmobiliario orientada a familias de ingresos medios.

Quiñenco es el principal canal de inversión del grupo Luksic en los sectores industriales y financieros. Además de los socios mayoritarios, Quiñenco cuenta con una amplia base de accionistas públicos a través de sus ADRs y acciones locales.



---

## CARTA DEL PRESIDENTE



**SEÑORES ACCIONISTAS :** 1999 fue para Quiñenco un año de intensa actividad y grandes logros. A pesar de corresponder a un período de condiciones económicas difíciles tanto en Chile como en el contexto regional, hay pocos ejercicios en la historia de la sociedad más provechosos que el último.

Un gran aporte del año al futuro de Quiñenco fue el establecimiento de la nueva estructura organizacional. La Compañía no sólo se dio una estructura congruente con sus metas de creación de valor para los accionistas sino también terminó el ejercicio fortalecido por la incorporación de distinguidos ejecutivos a responsabilidades de primera línea de la administración.

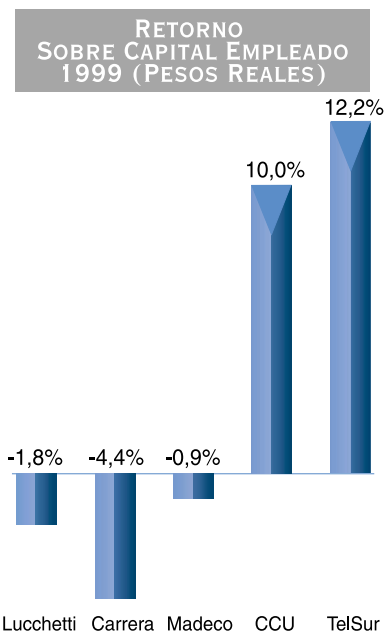
En lo sucesivo, Quiñenco basará la totalidad de sus actividades en una filosofía empresarial que hace de la creación de valor el objetivo y la principal pauta de evaluación corporativa. Al formalizar este enfoque, Quiñenco, además de asumir un reto de grandes proporciones, está profundizando el compromiso de eficiencia que tiene con sus accionistas.

El desafío de crear valor, de multiplicar un patrimonio que está distribuido en muy diversos sectores de actividad, de mejorar sus retornos y de aumentar su sensibilidad a las oportunidades de inversión que plantea el mercado, entraña un reto para cuyo logro Quiñenco no está partiendo de cero. La sociedad, efectivamente, tiene una larga trayectoria en el manejo de negocios diversificados y en la realización de transacciones oportunas en coyunturas favorables. La decisión ahora es sistematizar estas funciones con los más altos estándares profesionales y hacer de Quiñenco un centro de negocios que, aparte de cumplir las funciones propias de toda sociedad matriz, esté en condiciones de maximizar sus tres principales activos. Las empresas filiales y coligadas que lo integran, la probada capacidad de Quiñenco para hacer transacciones favorables y el tercero, tan importante como los anteriores, es la capacidad de sus cuadros ejecutivos. Una nueva dinámica en estas tres direcciones ya está en marcha.

Por el lado de las filiales y coligadas, el objetivo es mejorar los retornos sobre capital empleado (ROCE) en cada una de las empresas del conglomerado. Durante el año entró a operar un completo programa para medir objetivamente esta variable y el indicador será informado trimestralmente. Desde luego, la administración asignó atención preferente a las filiales donde los retornos son inferiores a los costos de capital. Así, Madeco puso en marcha una profunda reestructuración que significó cambios de equipos, una simplificación del enfoque de los negocios y la venta de activos no relacionados directamente con el giro de la compañía. En

Lucchetti se están debatiendo distintas alternativas estratégicas para corregir deficiencias estructurales. Y respecto de Hoteles Carrera, el negocio ha sido reorientado a fin de privilegiar la administración por sobre la propiedad de los establecimientos hoteleros.

La creación de valor vía transacciones oportunas –que es otro de los cometidos de Quiñenco- tuvo en 1999 desarrollos especialmente provechosos. Las transacciones alcanzaron volúmenes superiores a los 1.600 millones de dólares, cifra cercana al valor de la totalidad de los activos netos del conglomerado al 31 de diciembre de 1999. Las operaciones más importantes por este concepto fueron la venta de la participación de Quiñenco en el consorcio OHCH y en VTR Hiper cable. Los recursos de estas operaciones se aplicaron a la toma de control del Banco de A. Edwards, y a inversiones en Entel y el Banco de Chile, dos empresas con interesantes perspectivas y bien administradas, y a tomar la propiedad plena de VTR S.A.. Como resultado de estos movimientos, el portafolio de Quiñenco experimentó una total recomposición en lo que concierne a los sectores de banca y telecomunicaciones. El cambio de posiciones fue a todas luces ventajoso si se considera que Quiñenco cerró el año con mayor participación en estos mercados, utilizando menos capital y logrando mayor participación en los flujos de caja de estos negocios.



Como dijera, también el año ofreció novedades respecto del reto de crear valor mediante iniciativas para potenciar la capacidad profesional de los cuadros ejecutivos de Quiñenco. Tras configurarse el equipo de las distintas áreas, quedaron definidas las bases para que las personas mejor calificadas puedan proyectarse profesionalmente a todas las empresas del conglomerado. También se ha establecido un sistema de compensación que comenzará a operar en el año 2000 y que está ligado tanto al precio de la acción como al desempeño personal. La idea es proyectar esto mismo con posterioridad a todas nuestras empresas.

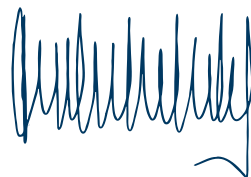
Durante el año la recesión golpeó con severidad los resultados operacionales de todas las empresas filiales. Si bien Quiñenco terminó el año con una utilidad récord de 302,4 millones de dólares, el éxito se explica básicamente por la envergadura de las transacciones realizadas, puesto que las contribuciones de las sociedades operativas decrecieron en relación al año precedente. Con un resultado de 77,7 millones de dólares, CCU sufrió una caída en los volúmenes de ventas durante el año pero logró una expansión importante en vinos de exportación. La incidencia del Banco de A. Edwards en los resultados del conglomerado fue una pérdida de 3,6 millones de dólares, originada en la constitución de provisiones necesarias para enfrentar en forma responsable el deterioro observado en la cartera de créditos, producto del violento ajuste económico, lo que permitirá al Banco reconocer en plenitud la recuperación de

actividad que está comenzando a desarrollarse. Telsur terminó el ejercicio con una utilidad de 19,5 millones de dólares y tiene previsto ingresar al mercado telefónico de la VIII Región con una plataforma multiservicios orientada tanto a datos como a voz. En su primer año de operaciones, Habitaria tuvo una pérdida de 0,2 millones de dólares por estar todavía en sus primeras etapas de desarrollo. En el caso de las empresas con menores resultados, la pérdida de 98,2 millones de dólares en Madeco respondió a la contracción de la actividad industrial en la región y a la decisión de hacer provisiones para cubrir desequilibrios reconocidos durante la reestructuración de la compañía. La pérdida de 23,0 millones de dólares en Lucchetti fue principalmente efecto del bajo precio de las pastas en Perú, durante todo el año. Finalmente, en Hoteles Carrera, la pérdida de 1,8 millones de dólares se debe a tasas de ocupación muy inferiores a lo normal en tiempos de buenas condiciones económicas. Respecto de Madeco, Lucchetti y Hoteles Carrera, se han adoptado las medidas para revertir los desequilibrios.

Tanto por las reorientaciones estratégicas como por las transacciones del año, Quiñenco se fortaleció patrimonialmente mucho en 1999. El valor neto de sus activos tuvo un desempeño incluso superior al IPSA, que tras varios años de comportamientos decepcionantes volvió a reivindicar las inversiones bursátiles.

Queda mucho trabajo por hacer en Quiñenco. Más allá de los resultados del último ejercicio, las tareas prioritarias para el año 2000 son mejorar el rendimiento de las empresas cuyo desempeño ha sido insatisfactorio, hacer crecer y potenciar las empresas que registran buen comportamiento y amplias perspectivas y también, mostrar al mercado que los grandes descuentos que perjudicaron durante el año el precio de la acción de Quiñenco no tienen fundamentación válida.

Al entregar a la consideración de los señores accionistas la memoria y los estados financieros correspondientes al ejercicio 1999, el directorio de la sociedad se hace un deber de extender un público reconocimiento a todo el personal por sus contribuciones al éxito de los negocios de Quiñenco. Las personas –su esfuerzo y su inventiva, su compromiso y su responsabilidad- son el gran activo de una sociedad como ésta. En Quiñenco se ha constituido un equipo humano y profesional de excepción y el espíritu que animó el trabajo del año ha fortalecido la confianza que tenemos en el futuro.



**GUILLERMO LUKSIC CRAIG**  
PRESIDENTE

# NUESTRAS METAS

LA RAZÓN DE SER DE QUIÑENCO ES CREAR VALOR PARA LOS ACCIONISTAS, GENERANDO MAYOR RIQUEZA BÁSICAMENTE POR TRES VÍAS:

- I MEJORANDO EL RENDIMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL CONGLOMERADO.
- II HACIENDO EFECTIVAS DISTINTAS OPORTUNIDADES DE MERCADO A TRAVÉS DE TRANSACCIONES VENTAJOSAS.
- III PLANTEÁNDOSE METAS DE EXCELENCIA PROFESIONAL EN EL DESARROLLO DE SU PERSONAL.

# DIRECTORIO

## PRESIDENTE

**Guillermo Luksic Craig**  
*Director de Empresas*

## VICEPRESIDENTE

**Andrónico Luksic Craig**  
*Director de Empresas*

## DIRECTORES

**Philip Adeane**  
*Director de Empresas*

**Hernán Büchi Buc**  
*Ingeniero Civil en Minas*  
*Universidad de Chile*

**Joaquín Errázuriz Hochschild**  
*Ingeniero Químico*  
*Master en Adm. y Economía*  
*U. de Columbia, New York*

**Juan Andrés Fontaine Talavera**  
*Ingeniero Comercial*  
*Universidad Católica de Chile*  
*Master en Economía*  
*Universidad de Chicago*

**Jean-Paul Luksic Fontbona**  
*Director de Empresas Industriales*  
*B. Sc. Management and Science*  
*London School of Economics*

**Gonzalo Menéndez Duque**  
*Ingeniero Comercial*  
*Universidad de Chile*

**Vladimir Radic Piraíno**  
*Director de Empresas*

## ASESORES DEL DIRECTORIO

**Gustavo Delgado Opazo**  
*Contador General*  
*Director de Empresas*

**Fernando Silva Lavín**  
*Ingeniero Comercial*  
*Universidad Católica de Chile*

**Carlos Vicuña Fuentes**  
*Abogado, D.P.A. Administración*  
*de Empresas*  
*Universidad de Chile*



DE IZQUIERDA A DERECHA : SR. JUAN ANDRÉS FONTAINE TALAVERA, SR. JOAQUÍN ERRÁZURIZ HOCHSCHILD, SR. ANDRÓNICO LUKSIC CRAIG, SR. GUILLERMO LUKSIC CRAIG, SR. JEAN-PAUL LUKSIC FONTBONA, SR. HERNÁN BÜCHI BUC, SR. GONZALO MENÉNDEZ DUQUE, SR. VLADIMIR RADIC PIRAÍNO

POR ENCONTRARSE AUSENTE DEL PAÍS, EL DIRECTOR SR. PHILIP ADEANE NO APARECE EN ESTA FOTOGRAFÍA.

# ORGANIZACIÓN

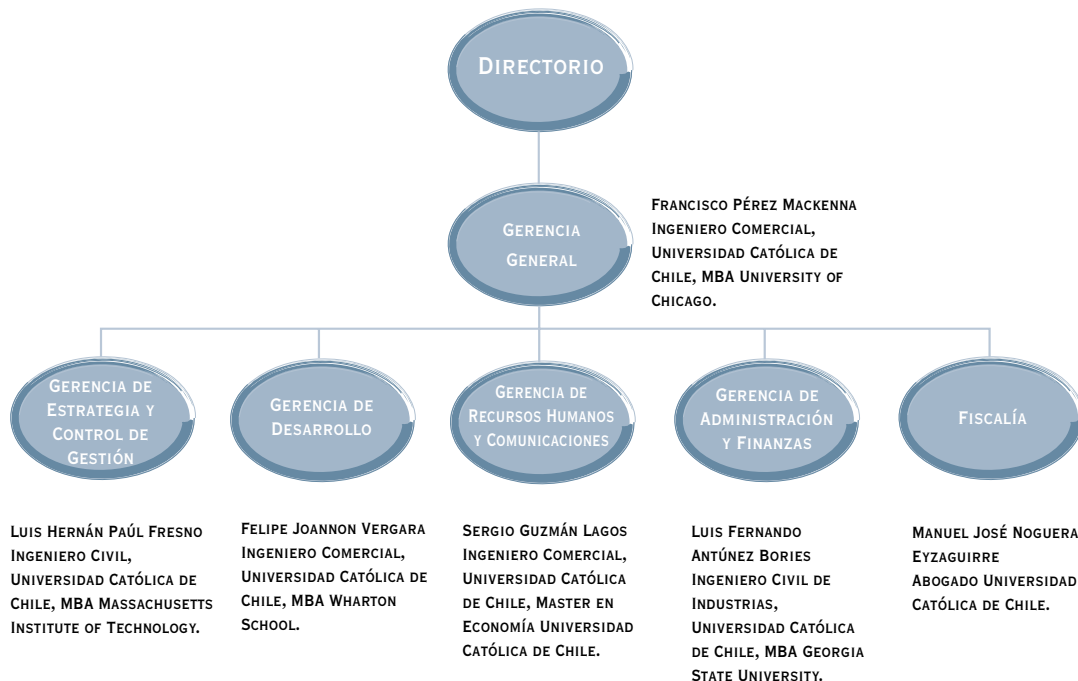
Congruente con el enfoque de creación de valor, durante 1999 Quiñenco fortaleció su estructura y pasó a convertirse en un genuino centro de negocios, dotado de amplia capacidad de gestión tanto para apoyar el desempeño de las empresas del conglomerado como para mejorar el retorno de las inversiones y aprovechar mejor las oportunidades de negocio del mercado.



DE IZQUIERDA A DERECHA : LUIS FERNANDO ANTÚNEZ BORIES, LUIS HERNÁN PAÚL FRESNO, MANUEL JOSÉ NOGUERA EYZAGUIRRE, FRANCISCO PÉREZ MACKENNA, FELIPE JOANNON VERGARA Y SERGIO GUZMÁN LAGOS

La transformación de Quiñenco significó agregar a las áreas de Administración y Finanzas y de Fiscalía tres nuevas gerencias en el organigrama corporativo. Éstas fueron las gerencias de Estrategia y Control de Gestión, de Desarrollo y de Recursos Humanos y Comunicaciones. Para estos cargos, Quiñenco contrató a tres ejecutivos de larga y distinguida trayectoria fuera del grupo.

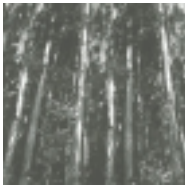
Los titulares de las cinco gerencias de Quiñenco (Estrategia y Control de Gestión, Desarrollo, Recursos Humanos y Comunicaciones, Finanzas, y Fiscalía), en conjunto con el gerente general y el presidente de la sociedad, forman el Comité Ejecutivo, que es la instancia a cargo de la gestión de Quiñenco.





# HISTORIA

Se constituye la Sociedad y se inicia como taladora de bosques de eucaliptus y productora de soportes para las minas de carbón.



1957

Se adquiere Hoteles Carrera S.A.



1970s

Se adquiere la propiedad mayoritaria de Madeco S.A.



1981

Empresas relacionadas de Quiñenco adquieren la propiedad mayoritaria de VTR S.A.



1983

Quiñenco comienza a adquirir acciones de Endesa S.A., hasta alcanzar el 9,2% de la empresa.



1986

1987

1988

1990

1993



Se adquiere Forestal Colcura S.A., propietaria de 20.000 hectáreas de eucaliptus.

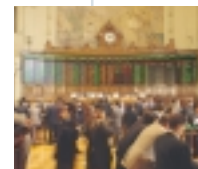
Se adquiere la propiedad de Empresas Lucchetti S.A.



Se adquiere el Banco O'Higgins.



Quiñenco y Paulaner adquieren la propiedad mayoritaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.(CCU).



Se inicia la compra de acciones del Banco de Santiago.



Asociación con el Banco Central Hispanoamericano, para formar OHCH.

Quiñenco vende una participación del 6,2% en Endesa S.A.

Se obtiene el control sobre el Banco de Santiago.

Quiñenco y SBC Communications, Inc. comienzan su alianza estratégica para potenciar VTR S.A.



1995

Quiñenco se reorganiza para formar su estructura actual a través de la fusión de Quiñenco S.A. con Inversiones Andes Trust (Chile) S.A. e Inversiones Anaconda S.A. (ambas filiales de Antofagasta Holdings PLC e Inversiones Rimac S.A.). La fusión concentra dentro de Quiñenco las inversiones del grupo Luksic en los sectores financieros, industriales, de alimentos y bebidas, y de telecomunicaciones. La participación en los sectores de la minería y ferroviarios queda en forma independiente en Antofagasta Holdings PLC.



La Sociedad con el Banco Central Hispanoamericano se expande a fin de considerar el desarrollo conjunto del negocio financiero en el Cono Sur.

La empresa VTR Larga Distancia S.A. es vendida en US\$50 millones.

Se crea la empresa Habitaria S.A. en asociación con la empresa constructora española Ferrovial Inmobiliaria.



1997 1998



La oferta pública de acciones de Quiñenco en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago da como resultado US\$ 279 millones de fondos para la Empresa.

Se vende la participación de VTR S.A. en Startel S.A., una empresa de telefonía móvil, en US\$ 425 millones.

Fortalecimiento de los cuadros de la administración superior de la matriz, a través de la incorporación de nuevos ejecutivos externos de alta calificación.

Venta en US\$600 millones, al consorcio BSCH, de la participación de Quiñenco en OHCH, sociedad de servicios financieros que controlaba diversos bancos en el Cono Sur.

Venta en US\$259 millones a UIH Latin America, del 66% de la participación indirecta de Quiñenco en VTR Hiper cable.

Expansión de las inversiones de Quiñenco en el sector de telecomunicaciones tras adquirir el 14,3% de las acciones de Entel, empresa proveedora de servicios de telefonía PCS y de larga distancia.



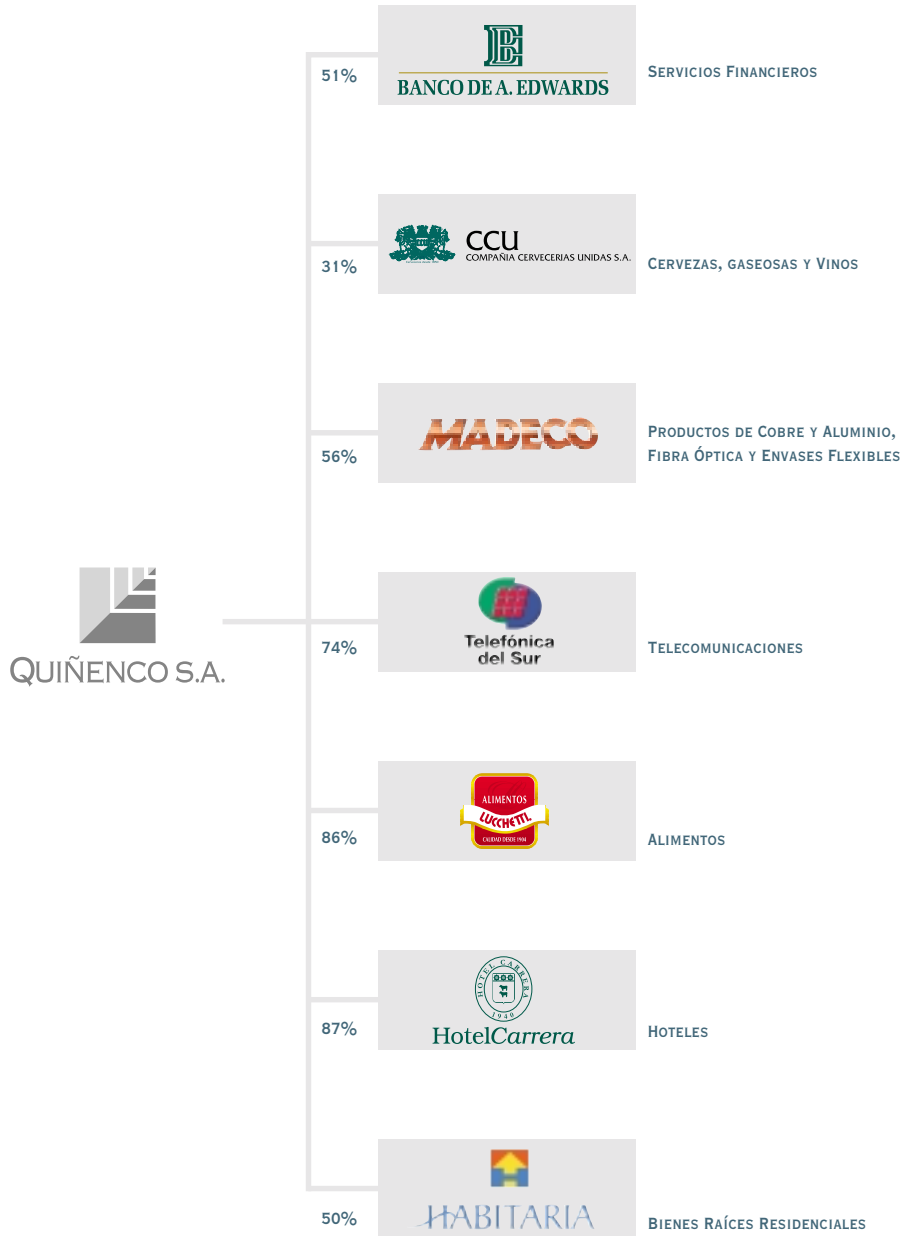
Adquisición del 51,2% del Banco de A. Edwards, operación que significó el retorno de Quiñenco al sector financiero.

Toma de control del 100% de la propiedad de VTR S.A., tras comprar a SBC, en US\$129 millones, su participación de 44,1% en esta sociedad y a Madeco, en US\$32 millones, el 9,6% de las acciones que estaban en su poder.

Adquisición del 8,3% de las acciones del Banco de Chile. Esta participación se había elevado al 11,2% en enero del año 2000.

# PERFIL Y GESTIÓN DE QUIÑENCO S.A.

Quiñenco S.A. es una sociedad que encabeza en Chile un diversificado grupo de empresas, orientado principalmente al sector financiero y al sector industrial. Las empresas de Quiñenco son líderes en los mercados en los cuales operan y, como conglomerado empresarial, Quiñenco es uno de los grupos más importantes y activos del Cono Sur.

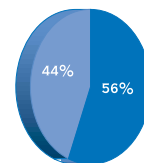


Si bien la economía chilena es la base y el horizonte natural de Quiñenco, la sociedad también ha proyectado algunas de sus actividades más allá de las fronteras. Estas experiencias se iniciaron en 1990 y extendieron el radio de cobertura de determinados negocios a los países vecinos, en especial al área del Mercosur. Hoy por hoy alrededor de un 24% de los activos consolidados está fuera de Chile y la internacionalización, en la medida en que la región se siga abriendo a la libertad económica, es un proceso que dista mucho de estar concluido.

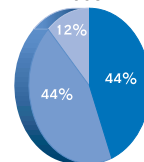
Las empresas de Quiñenco están abiertas a la participación de socios estratégicos “world-class”, en especial cuando operan en áreas donde las modalidades de alianza y cooperación son un canal eficiente para incorporar experiencia, tecnología o conocimiento de otros mercados. Unir el dominio de Quiñenco del mercado local a la experiencia de empresas de prestigio mundial ha demostrado ser una fórmula exitosa para emprender negocios de cierta complejidad y envergadura. Un ejemplo revelador a este respecto es la alianza entre CCU y Anheuser-Busch para fabricar cerveza en Argentina. Al margen de esta modalidad de asociación, Quiñenco también ofrece, a través de la estructura de la sociedad anónima abierta, la posibilidad de asociar a muchos inversionistas a sus logros y proyectos.



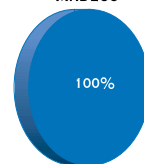
BANCO DE A. EDWARDS



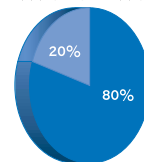
CCU



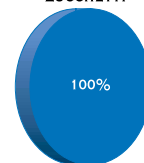
MADECO



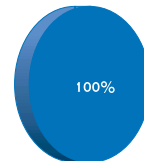
TELEFÓNICA DEL SUR



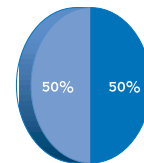
LUCCHETTI



HOTELES CARRERA



HABITARIA



- REPRESENTANTES DESIGNADOS POR QUIÑENCO S.A. EN LOS DIRECTORIOS
- REPRESENTANTES DESIGNADOS POR SOCIOS ESTRATÉGICOS EN LOS DIRECTORIOS
- OTROS

## ESTRATEGIA CORPORATIVA

### VISIÓN

Quiñenco se propone llegar a ser el mejor grupo empresarial chileno y uno de los conglomerados empresariales más importantes de América Latina en términos de retornos generados para sus accionistas y calidad de sus cuadros ejecutivos. Quiñenco aspira a ser mucho más que un conjunto de empresas. Al valor de sus activos la sociedad matriz agrega en cada una de sus actividades la garantía de una administración eficiente y la sensibilidad para detectar buenos negocios en transacciones oportunas.

La meta que persigue Quiñenco apunta a la creación de valor para los accionistas y se traduce en actividades e iniciativas conducentes a mejorar los retornos de capital netos de sus empresas, a realizar transacciones oportunas y rentables y, además, a potenciar la dotación profesional y humana de la organización.



DE IZQUIERDA A DERECHA : PEDRO MARÍN LOYOLA,  
LUIS HERNÁN PAÚL FRESNO Y JUAN EDUARDO CORREA GARCÍA

### FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Quiñenco normalmente opera luego de haber identificado actividades rentables, que el conglomerado esté en condiciones de liderar o a las cuales pueda agregar valor con su experiencia y solidez. El punto de partida bien puede ser el proyecto de formación de una nueva empresa o la adquisición a valores atractivos de una organización existente. En cualquiera de los dos casos, en adelante el desafío de Quiñenco es potenciar al máximo el negocio, incluso hasta transformarlo en líder de su sector. Con posterioridad decidirá si perseverar en el proyecto o si, en el caso de no ser dueño natural de la actividad, convenga enajenar estos activos para aplicar los recursos a otros fines.

ADQUIRIR O INVERTIR  
A VALORES ATRACTIVOS

REESTRUCTURAR Y CONSTRUIR  
LIDERAZGOS EN CADA INDUSTRIA

SALIR DEL NEGOCIO A VALORIZACIONES  
ATRACTIVAS SI NO ES DUEÑO NATURAL

La historia del conglomerado ofrece numerosas experiencias en este sentido. El Banco O'Higgins era el noveno en colocaciones de la banca chilena cuando Quiñenco lo adquirió en 1981. Con su liderazgo esta inversión se convirtió en un 50% de OHCH, grupo financiero del Cono Sur con una participación controladora en el Banco Santiago, el más grande de Chile. Cuando Quiñenco se retiró de OHCH en 1999, el valor de su participación había alcanzado a 600 millones de dólares.

En la industria de telefonía celular Quiñenco partió de cero en 1991, con una inversión de seis millones de dólares, y en sólo cinco años, mediante una fusión

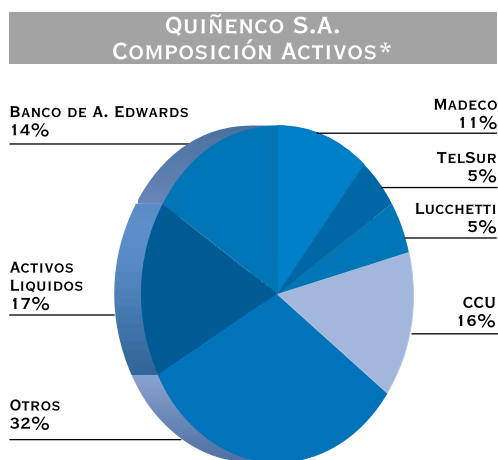
con las operaciones celulares de CTC, llegó a ser dueño del 45% de Startel, la empresa más importante de Chile en este rubro. Quiñenco se salió del negocio en 1997 tras vender su participación a CTC en 425 millones de dólares.

## RECUENTO DEL AÑO

A pesar de un entorno económico muy difícil, 1999 fue para Quiñenco un año decisivo por el alcance de las reorientaciones acordadas y la magnitud de los logros obtenidos.

Tanto o más importante que las tareas orgánicas llevadas a cabo durante el ejercicio, el año planteó a Quiñenco el desafío de internalizar la filosofía orientada a la creación de valor para los accionistas, que es el ámbito desde el cual trabajará en el futuro.

En términos corporativos, 1999 fue el año de la puesta en marcha del nuevo equipo gerencial y del rodaje de las políticas operativas definidas para cada área. La experiencia fue una buena ocasión para fortalecer el espíritu empresarial y las afinidades de los cuadros ejecutivos de Quiñenco.



\* INCLUYE SOCIEDADES DE INVERSIÓN.

En términos operacionales, las condiciones económicas del año afectaron negativamente los resultados de todas las sociedades operativas. El hecho fue una razón adicional para que Quiñenco trabajara arduamente en la tarea de mejorar el rendimiento de sus compañías.

En aquellas empresas donde los retornos de capital son todavía insatisfactorios, las medidas para corregir los desequilibrios fueron prioritarias. A Madeco se incorporó un nuevo equipo gerencial que está reestructurando la compañía y



DE IZQUIERDA A DERECHA : FERNANDO MORELLI BONILLA, LUIS FERNANDO ANTÚNEZ BORIES, OSCAR HENRÍQUEZ VIGNES Y PATRICIO LEÓN DÉLANO

simplificando el esquema de sus negocios. En Lucchetti están bajo estudio diversas alternativas estratégicas para mejorar su competitividad. Y existe consenso en que la verdadera ventaja competitiva de Hoteles Carrera está en la gestión mucho antes que en la propiedad de establecimientos hoteleros.



DE IZQUIERDA A DERECHA : ALESSANDRO BIZZARRI CARVALLO Y MANUEL JOSÉ NOGUERA EYZAGUIRRE

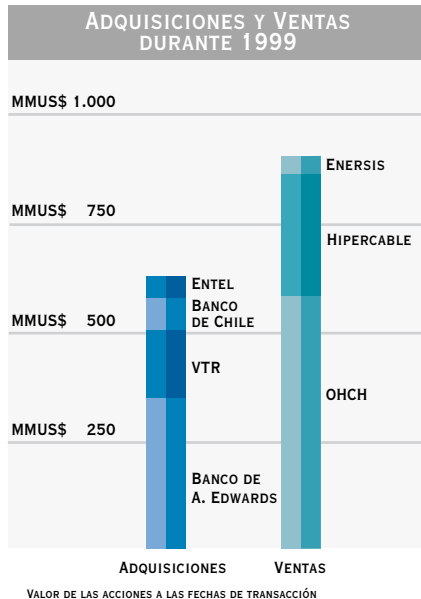
exportar vinos también desde Argentina y, en diciembre último, entró al mercado chileno de los jugos. TelSur competirá en el mercado telefónico de Concepción y sus alrededores y proveerá en la zona sur a todos sus clientes de una plataforma multiservicios que tiene especiales ventajas para las conexiones de Internet. El Banco de A. Edwards hizo efectivo un fuerte aumento de capital y está llevando a cabo un ambicioso plan de expansión. Y Habitaria, empresa de desarrollo inmobiliario con clara orientación de servicio al cliente, se prepara a ampliar su accionar también a regiones. En suma, nuevas potencialidades para Quiñenco.

Durante el año Quiñenco también dispuso diversos impulsos a favor de sus compañías de mejor desempeño, esto es, de las empresas donde los retornos de capital sobrepasan el costo financiero de los recursos. CCU, que a través de Viña San Pedro es el segundo exportador de vinos chilenos, ha comenzado un proyecto para



DE IZQUIERDA A DERECHA : JORGE TAGLE OVALLE, FELIPE JOANNON VERGARA Y MARTÍN RODRÍGUEZ GUIRALDES

La regresión registrada por Quiñenco a raíz de la caída de los ingresos operacionales de las sociedades operativas fue compensada por el lado de las transacciones con operaciones provechosas y de gran alcance. La estimación de los montos transados supera los 1.600 millones de dólares. Estos negocios significaron recomponer totalmente el portafolio de Quiñenco en los sectores financiero y de telecomunicaciones y hoy, aparte de registrar mayor participación en los flujos de caja de estos negocios, el conglomerado emplea menos capital para acceder a una cuota del mercado financiero y de las telecomunicaciones que es mayor.



## PRINCIPALES INDICADORES DE LAS EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

EMPRESA	PARTICIPACIÓN QUIÑENCO <sup>(*)</sup> (%)	VENTAS (MM\$)	RESULTADOS DEL EJERCICIO (MM\$)	ACTIVO (MM\$)	PATRIMONIO (MM\$)
BANCO DE A. EDWARDS	51,2	291.545 <sup>(**)</sup>	(6.601)	2.425.687	210.942
CCU	30,8	290.405	41.182	594.188	379.190
MADeco	56,5	251.251	(52.041)	404.369	150.753
TELSUR	73,6	41.349	10.359	106.586	48.955
LUCCHETTI	86,2	90.804	(12.190)	142.512	43.468
HOTELES CARRERA	87,2	6.261	(937)	23.210	13.972
HABITARIA	50,0	3.572	(96)	24.683	9.037

(\*) CORRESPONDE AL INTERÉS ECONÓMICO.

(\*\*) CORRESPONDE AL TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN.

## RECURSOS HUMANOS

Puesto que la gran ventaja competitiva de Quiñenco está en su gente, su administración superior está empeñada no sólo en ofrecer atractivas condiciones de trabajo sino también en abrir a sus ejecutivos la posibilidad de proyectarse a las empresas del grupo. Estas posibilidades, unidas a un buen sistema de compensaciones adicionales en función del desempeño y del precio de las acciones de Quiñenco y filiales, configuran bases que son importantes tanto para el despliegue de la iniciativa individual como para la motivación de los equipos de trabajo.



SERGIO GUZMÁN LAGOS

## DOTACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

EMPRESA	PROFESIONALES Y		OTROS	TOTAL
	EJECUTIVOS	TÉCNICOS	TRABAJADORES	
QUIÑENCO	15	6	16	37
BANCO DE A. EDWARDS	139	1.253	879	2.271
MADeco	67	399	4.087	4.553
TELSUR	25	302	218	545
LUCCHETTI	32	197	947	1.176
HOTELES CARRERA	12	63	274	349
OTRAS FILIALES	10	65	55	130
<b>TOTAL</b>	<b>300</b>	<b>2.285</b>	<b>6.476</b>	<b>9.061</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1999, la sociedad coligada CCU tenía una dotación de 5.353 personas, y Habitaria, de 21 personas.



## BANCO DE A. EDWARDS

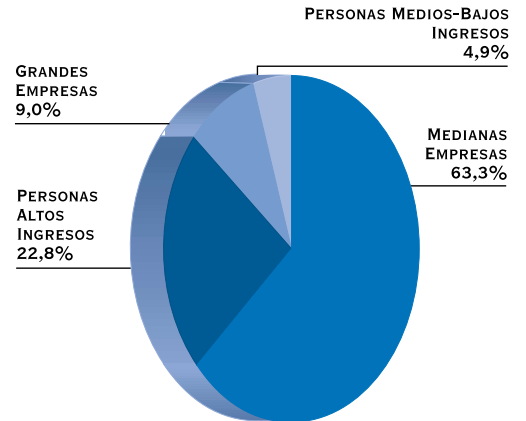


El **BANCO DE A. EDWARDS**, una de las instituciones financieras más antiguas y prestigiosas del país, ocupa el quinto lugar en el ranking de colocaciones de la banca privada chilena, y tiene una participación de mercado equivalente al 7,5% en colocaciones y 6,9% de los depósitos a Diciembre de 1999.

Como Banco fuertemente orientado a las personas de altos ingresos y a las empresas de tamaño medio, el Edwards tiene una red de 75 sucursales, concentradas especialmente en Santiago y en las principales ciudades desde la I hasta la XII región del país.

El Banco de A. Edwards se incorporó al portafolio de Quiñenco en 1999, luego de la venta de su participación en el consorcio OHCH. La operación de toma de control del 51,2% de las acciones del Edwards, que tuvo lugar entre los meses de agosto y octubre de 1999, significó el regreso al sector financiero, en el cual el conglomerado tiene larga experiencia y mucho que aportar.

### COLOCACIONES AL 31/12/99\*



\* NETAS DE CRÉDITOS INTERBANCARIOS

### UN AÑO DE NUEVOS HORIZONTES

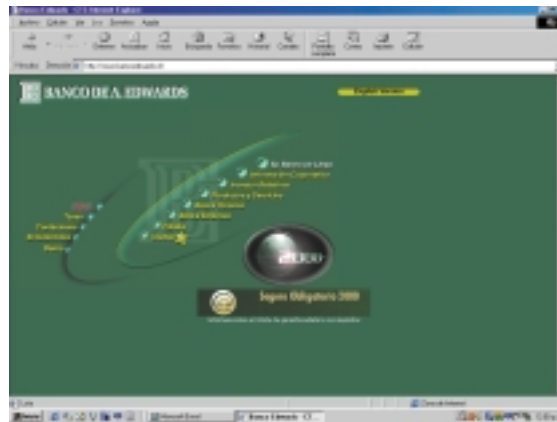
Con el propósito de potenciar la institución y asegurar bases sanas para el crecimiento futuro, a fines del ejercicio el Banco efectuó la colocación de nuevas acciones vía oferta de derechos. La emisión fue llevada a cabo exitosamente tanto en el mercado local como en el internacional e implicó un aumento del capital y reservas del orden de los 130 millones de dólares. Dicho aumento deja al Banco de A. Edwards, en términos de capital y reservas, en el cuarto lugar de la banca privada de Chile.

Como para todas las instituciones financieras del país, también para el Banco de A. Edwards el ejercicio planteó desafíos de consideración. En resguardo de los efectos de la contracción económica sobre el equilibrio de las cuentas de la institución, la administración dispuso durante el año una acuciosa revisión de cartera que culminó con un nivel de provisiones acumuladas al término del año de 137,5 millones de dólares, lo que representa un nivel de cobertura sobre cartera vencida de 133%.



Durante el año el Banco registró importantes aumentos en el número de clientes prácticamente en todos sus mercados objetivos. La cartera de clientes de personas de altos ingresos subió en un 9%; los clientes medianas empresas aumentaron en 4%. Por el lado de los pasivos, el número de cuentas corrientes se expandió en un 8% y las cuentas de ahorro en un 41%.

El año fue también provechoso en términos de iniciativas conducentes a diversificar los canales de distribución del Banco. A fines del año 1999, arriba de un 14% de los clientes estaba efectuando operaciones vía Internet, lo que equivale a la operación promedio de más de cuatro sucursales. La meta para el año 2000 es doblar este volumen y entregar, a través de la red, servicios cada vez más segmentados y a la medida de las necesidades de los clientes.



QUINTO BANCO  
PRIVADO MÁS  
GRANDE DE CHILE  
(7,5% DE  
PARTICIPACIÓN  
DE MERCADO EN  
COLOCACIONES).

Por otro lado, durante el ejercicio, la red de cajeros automáticos se incrementó en un 25%, con lo cual el Banco terminó el año contribuyendo con 149 máquinas a la cobertura de Redbanc.

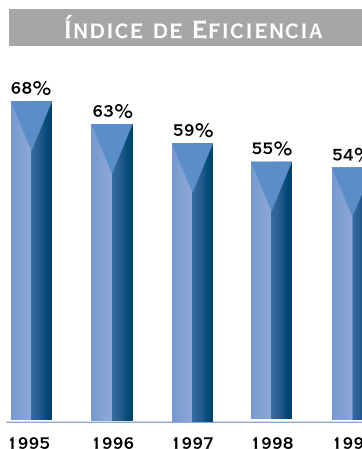
En materia de nuevos productos, la tarjeta E-Card, para compras seguras vía Internet, la cuenta Ahorro Plus y la Tarjeta Corporate para empresas, dieron fe de la capacidad del Banco para detectar nuevas necesidades y responder mejor a las aspiraciones y exigencias de sus clientes.

UN 14% DE LOS  
CLIENTES EFECTÚA  
SUS OPERACIONES  
VÍA INTERNET.

## RESULTADOS

La caída en la actividad económica del país afectó negativamente los resultados de muchas compañías, pertenecientes a diferentes sectores económicos. En consecuencia con este escenario, el Banco efectuó, durante el último trimestre del año, provisiones adicionales que significaron un incremento de 134% en el gasto por provisiones del año, en comparación a 1998. Esta adecuación al riesgo de cartera impactó fuertemente el resultado final, obteniéndose una pérdida de \$6.601 millones.

A pesar de esto, los ingresos operacionales del año 1999 crecieron en un 3,6% real, en comparación al año anterior, mientras que los gastos operacionales lo hicieron en sólo 1,1%. Se logró así, por quinto año consecutivo, una mejora en la eficiencia del Banco, alcanzándose un ratio de eficiencia de 54% el segundo mejor dentro de los diez mayores bancos chilenos. Asimismo, el margen neto de intereses de 4,9% fue uno de los más altos dentro de la competencia relevante.



## COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS



**COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. (CCU)**, con 150 años de tradición en Chile, es líder en cervezas y el segundo productor de bebidas gaseosas. También está a la cabeza en agua mineral y, a través de Viña San Pedro, es el segundo exportador de vinos y la tercera viña en el mercado local. Desde que ingresó al mercado argentino en 1995, CCU se ha convertido en un importante productor de cervezas, con una participación de mercado de 13%.

CCU cubre todos los segmentos del mercado cervecero chileno. La marca más popular es Cristal y junto a ella la compañía ofrece varias otras - propias o licenciadas - que en conjunto le permiten una participación de mercado de 90%.

CCU maneja en Argentina, en sociedad con Anheuser-Busch y en condiciones de exclusividad, la franquicia de Budweiser. Es una de las pocas compañías a nivel mundial autorizada para fabricarla localmente. También en el mercado argentino CCU ha sido una compañía muy exitosa con sus marcas regionales, las cuales son líderes en sus respectivos mercados.

A través de Cachantun y Porvenir, CCU tiene una participación de 63% en el mercado del agua mineral. En el ámbito de las llamadas bebidas de fantasía, CCU opera las licencias de embotellador Pepsi Co. y Cadbury Schweppes y sus marcas propias Bilz, Pap y Kem.

A través de Viña San Pedro, CCU se ha sumado al despegue de la industria del vino chileno, con todo lo que ha significado en términos de calidad, diversificación y conquista de nuevos mercados. Sus exportaciones registraron una fuerte expansión durante el año 1999, las que crecieron en un 20,1% en volumen y 30,2% en valor.

CCU, A TRAVÉS DE  
VIÑA SAN PEDRO,  
ES EL SEGUNDO  
EXPORTADOR DE  
VINOS DEL PAÍS.

### LOGROS DEL EJERCICIO

Como estaba previsto tras la compra de BAESA por parte de un competidor, CCU puso en funciones exitosamente en octubre sus propios canales de distribución en Buenos Aires, integrando verticalmente la gestión del negocio. También fue impor-



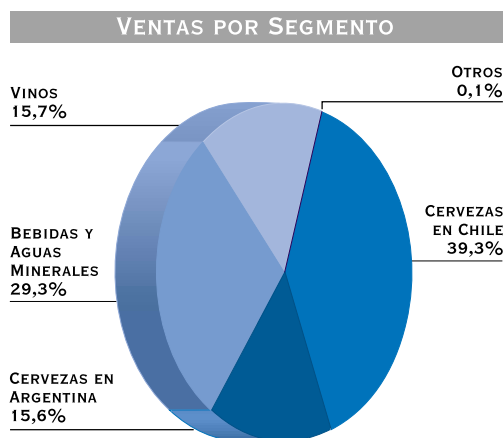
tante la compra en noviembre de la participación de BAESA en ECUSA, a raíz de lo cual CCU se hizo dueña de todo su negocio de gaseosas en Chile.

Hacia fines de año comenzó la marcha blanca de la planta cervecera de CCU en Temuco, que reemplazó la de Concepción y tiene una capacidad inicial de producción de 120.000 hl mensuales. El año también dejó a CCU con una presencia en el mercado cervecero peruano, tras la adquisición del 6,5% de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A., principal actor de ese negocio con 80% del mercado.

En diciembre CCU lanzó, bajo licencia, una nueva línea de jugos marca Watt's, una de las más prestigiadas del país en productos derivados de frutas. En este rubro se han detectado grandes potencialidades y la idea es elevar el consumo per cápita de estos productos a niveles similares al de otros países latinoamericanos.



NUEVA LÍNEA DE  
JUGOS WATT'S  
SE INCORPORÓ  
A LA FAMILIA DE  
PRODUCTOS CCU.



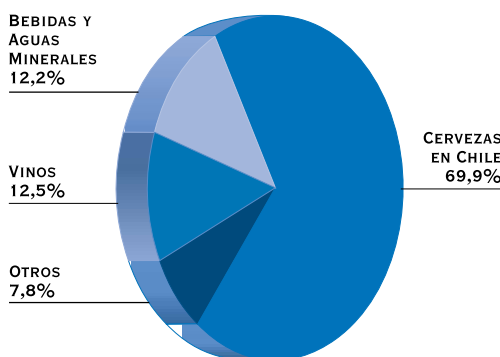
El horizonte operacional de CCU es promisorio. La empresa expandirá sus negocios en Argentina, en septiembre del año 2000 comenzará a operar una línea de latas en su planta de Santa Fe. También serán metas del año ganar participación en jugos en Chile, seguir con atención

las oportunidades del mercado cervecero peruano y comenzar a exportar vinos desde Argentina, luego de la adquisición de 200 hectáreas en San Carlos, cerca de Mendoza, Argentina, de las cuales 144 ya se encuentran en producción.

## RESULTADOS

Las ventas consolidadas de CCU en el ejercicio 1999 aumentaron en un 1,0% respecto del año anterior, alcanzando la cifra de \$290.405 millones, explicadas por un alza de 2,5% en el precio promedio, parcialmente compensado por una disminución del 1,3% en los volúmenes de venta. Las utilidades netas consolidadas para el año totalizaron \$41.182 millones, representando un crecimiento de 2,1% respecto del año 1998.

### UTILIDAD OPERACIONAL POR SEGMENTO\*



\* DURANTE 1999 EL SEGMENTO CERVEZAS EN ARGENTINA CONTRIBUYÓ NEGATIVAMENTE AL RESULTADO OPERACIONAL.

# MADECO



**MADECO S.A.** es una empresa líder a nivel latinoamericano en la elaboración y venta de productos de metales no ferrosos, cables de fibra óptica, y envases flexibles para productos de consumo masivo. La compañía opera en la región del Cono Sur con instalaciones productivas en Chile, Brasil, Argentina y Perú.

El principal negocio de Madeco es la producción de alambres y cables de cobre y aluminio destinados a la telefonía, a la transmisión y distribución de energía eléctrica, a la minería, industria y a la construcción. A través de Ficap, en Brasil, Madeco también elabora y vende cables de fibra óptica a empresas telefónicas de ese país.

Madeco también es un actor importante, a nivel regional, en la producción de perfiles de aluminio y productos de cobre y aleaciones para la industria de la construcción. Por otra parte, a través de su división de envases Madeco cubre la demanda de importantes empresas que elaboran artículos de consumo masivo o requieren láminas o papeles metalizados para la protección de alimentos y otros productos.

En 1999 Madeco vivió una profunda reestructuración dictada por la necesidad de orientar la compañía a metas de eficiencia y de creación de valor para los accionistas. En el mes de junio pasó a encabezar la administración de la empresa su nuevo gerente general, Albert Cussen Mackenna, ejecutivo de larga experiencia empresarial tanto en la minería como en el sector servicios, y de inmediato comenzó a constituirse en torno suyo el nuevo equipo gerencial.

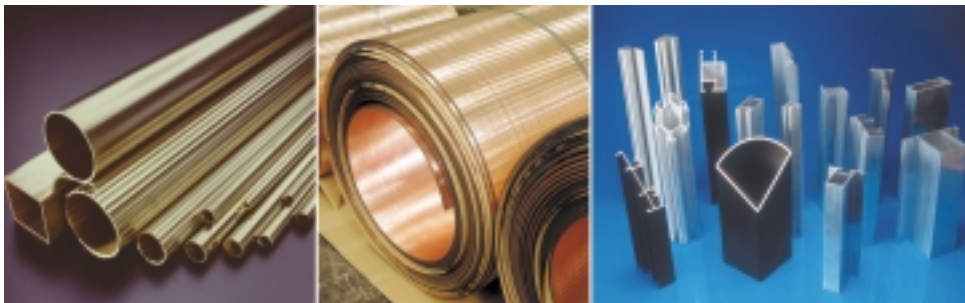
La reestructuración por cierto afectó las unidades de negocios, con miras a simplificar las estructuras operacionales, aprovechar sinergias, racionalizar las funciones de control de la producción y venta de los distintos productos y abrir posibilidades de cooperación con otros agentes del mercado, a través de alianzas o de socios estratégicos allí donde las circunstancias lo hagan necesario.



EL PRINCIPAL  
NEGOCIO DE  
MADECO ES LA  
PRODUCCIÓN DE  
ALAMBRES Y  
CABLES DE COBRE  
Y ALUMINIO.



La estrategia de concentración en sus negocios medulares también implicó la enajenación, por una cifra del orden de los 32 millones de dólares, de activos no atingentes al giro medular de la compañía. Se trató principalmente de la participación que la empresa tenía en la propiedad de VTR S.A.. Estos recursos se aplicaron al pago de deuda y la operación fue el primer paso para el



PRODUCTOR  
 IMPORTANTE  
 DE PERFILES  
 DE ALUMINIO Y  
 PRODUCTOS DE COBRE  
 PARA LA  
 CONSTRUCCIÓN.

reordenamiento financiero de Madeco, que continuará este año con la conversión de deuda de corto plazo en obligaciones de largo plazo. Para este efecto Madeco ha realizado las gestiones necesarias para una emisión, durante el primer semestre de 2000, de bonos en UF en el mercado chileno equivalente a 70 millones de dólares aproximadamente.

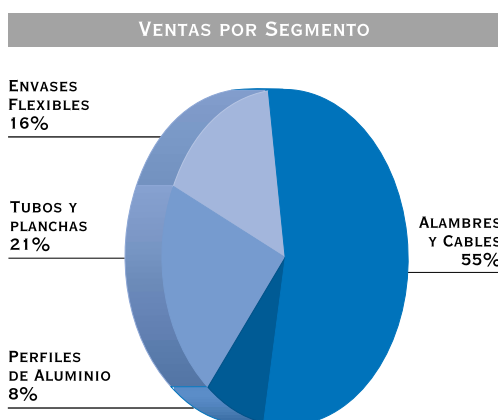
Las metas de Madeco son generar valor en cada uno de sus negocios medulares, medido esto como retornos de capital superiores al costo de los recursos financieros involucrados.

## RESULTADOS

El resultado final para el ejercicio 1999 fue negativo en \$ 52.041 millones, originado principalmente por efecto de resultados no operacionales, en especial por las pérdidas registradas en las filiales. Se apreció, en todo caso, una pérdida operacional de \$ 12.643 millones, comparada con una utilidad operacional de \$ 34.954 millones en 1998, provocada principalmente por la fuerte caída de la actividad general de la economía en la región durante el año 1999, lo que significó una menor venta de un 23% en toneladas de cobre y aluminio, y además por cargos no recurrentes.



INSTALACIONES  
 PRODUCTIVAS EN  
 CHILE, ARGENTINA,  
 BRASIL Y PERÚ.



En el ejercicio hubo cargos extraordinarios por \$ 41.795 millones por concepto de ajustes relacionados principalmente con el nuevo entorno de negocios de Madeco y sus filiales, que ha significado una aceleración de los proyectos de utilización de sinergias industriales en los diversos segmentos de negocios, así como una focalización en las cuatro áreas principales de negocios de la Compañía.

## TELEFÓNICA DEL SUR



**TELEFÓNICA DEL SUR S.A.**, compañía de telecomunicaciones que opera principalmente en la zona sur del país, mantiene en servicio alrededor de 150 mil líneas y es líder en las regiones X y XI, que incluyen las ciudades de Puerto Montt, Valdivia, Osorno y Coyhaique. A partir de 1997 la compañía también expandió exitosamente sus operaciones a la IX región, cuya capital, Temuco, es una de las ciudades chilenas de mayor crecimiento en los últimos años.

La red de Telefónica del Sur está completamente digitalizada y esto le permite proveer servicios de mayor valor agregado a sus clientes, ya sea a través de los servicios de telefonía básica, centrex, internet, datos, y RDSI entre otros, y al público que accede a su amplia red de teléfonos públicos. La compañía adicionalmente es propietaria de Telefónica del Sur Carrier que provee a los usuarios de todo el país, servicios de larga distancia nacional e internacional.

Telefónica del Sur es una compañía de propiedad de VTR S.A., empresa a través de la cual Quiñenco estuvo asociada en un joint venture con SBC Communications. Juntos participaron en los negocios de telefonía fija y de larga distancia, por una parte, y de televisión por cable, por la otra. Luego de transacciones que significaron desprenderse, en 1998, de las operaciones de telefonía de larga distancia y, a mediados de 1999, de televisión por cable, Quiñenco compró a SBC su participación en VTR S.A..

### INICIATIVAS Y TAREAS DEL AÑO

No obstante la adversidad de las condiciones económicas dominantes durante 1999, las líneas telefónicas en servicio de la compañía aumentaron en un 5,7%. Para enfrentar la morosidad causada por la recesión y mejorar los índices de

retención de clientes, se desarrolló un servicio único e innovador, a través del cual se ofrece servicio de telefonía fija con un sistema de tarjetas de prepago. Por otro lado, se lanzó al mercado un servicio de alto nivel orientado al estrato medio-alto y alto, que integra telefonía e Internet, el que ha experimentado una muy buena acogida por parte de este segmento de clientes. De igual forma se lanzaron una serie de nuevos servicios de valor agregado asociados a Internet, como son los servicios de intraserver y web hosting entre otros.

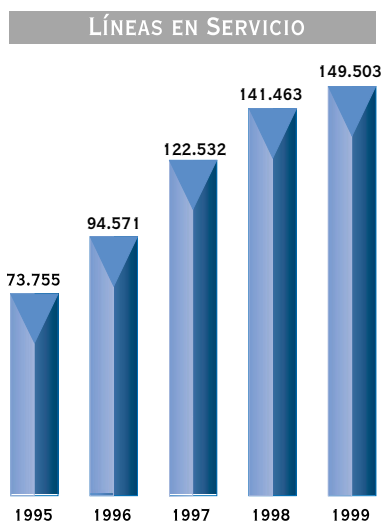


RED DIGITALIZADA  
Y PLATAFORMA  
MULTISERVICIOS,  
LÍDER EN ZONA  
SUR DEL PAÍS.



De cara al año 2000, Telefónica del Sur está internalizando desde ya los efectos de la nueva estructura tarifaria que entrará a regir en el sector. En materia de servicio local medido, cargo fijo y cargos de acceso intercompañías, las presiones de eficiencia se han redoblado y la compañía deberá seguir reduciendo costos fijos.

Más allá de este reto, Telefónica del Sur extenderá su área de operación a Concepción, una de las concentraciones urbanas más importantes del país, para lo cual está desarrollando una estrategia de penetración altamente



diferenciadora, a través de una plataforma multiservicios. Esta plataforma está siendo implementada tanto en Concepción, como en el resto de su área de cobertura, y permitirá ofrecer servicios de transmisión de datos

en banda ancha, tales como acceso a Internet de alta velocidad, voz sobre IP (VoIP), conexión de redes de área local privadas, y video conferencia, sobre la base de una red troncal de fibra óptica y tecnología xDSL.



CIENTO CINCUENTA MIL LÍNEAS EN SERVICIO (103 % DE CRECIMIENTO EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS).

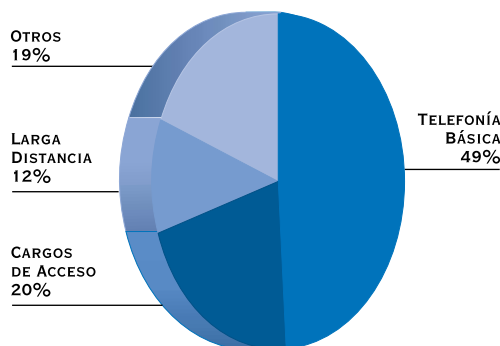
## RESULTADOS

En el ejercicio 1999 la empresa experimentó una disminución en el resultado operacional, lo que se explica principalmente por el cargo extraordinario realizado al ítem depreciación, que obedeció al cambio de la vida útil de los principales bienes del activo fijo, y a los menores ingresos observados en Larga Distancia, derivado de la situación económica imperante en el país.

El resultado no operacional, en tanto, fue significativamente mayor al del ejercicio anterior debido, entre otros factores, a los recursos generados tras la venta de las acciones de VTR Hipercable S.A. y a los menores costos financieros de una deuda más reducida.

La utilidad neta del año 1999 alcanzó a \$ 10.359 millones, superior en un 11,7% a la de 1998.

INGRESOS POR SEGMENTOS 1999





## LUCCHETTI



**EMPRESAS LUCCHETTI S.A.** es una empresa de alimentos de envergadura regional que ocupa posiciones de liderazgo en la producción de pastas de marca, aceites comestibles, sopas y caldos. En Chile, Lucchetti está entre los dos principales productores de pastas y de aceites comestibles.

Lucchetti entró al mercado argentino en 1994 y en octubre de 1997 inaugura la planta industrial en el área del gran Buenos Aires, la que es considerada un modelo en su género por la funcionalidad de su diseño y la tecnología de sus instalaciones. En términos de marca, Lucchetti es la pasta líder del mercado argentino y, considerando todas las líneas de producción del rubro, está entre los tres principales productores de ese mercado.

También la planta industrial Lucchetti abierta en Lima, Perú, en diciembre de 1998 incorpora tecnología de punta y ha situado a la compañía entre los dos mayores productores de pastas de ese mercado.

### DESAFÍOS Y LOGROS DEL 99

Durante el año Lucchetti enfrentó condiciones difíciles en toda la región: contracción de la demanda en Chile, un cuadro recesivo en Argentina y precios inferiores en Perú hasta en un 50% respecto de los niveles internacionales. A pesar de estas adversidades, las operaciones de Lucchetti durante el año dieron cuenta de importantes progresos en la estrategia de negocios.

En el mes de abril se formalizó la venta, en la suma de 6 millones de dólares, de la participación que se mantenía en Nieto S.A., empresa elaboradora de salsa de tomates. En septiembre la empresa completó, principalmente con aportes de Quiñenco, un aumento de capital de 33 millones de dólares y que fue aplicado a reducir endeudamiento. En el mismo mes, por otra parte, Lucchetti

POSICIÓN

DOMINANTE

EN ACEITES

COMESTIBLES.



INSTALACIONES

PRODUCTIVAS CON

TECNOLOGÍA DE

ÚLTIMA GENERACIÓN.



se asoció con Coprona en un proyecto para la elaboración de aceites comestibles de costos muy competitivos de producción.

Al margen de tales iniciativas, la empresa fortaleció su posición competitiva en Argentina, aumentando en el ejercicio su participación de mercado de 10,6% a 12,3%, logrando cifras operacionales positivas en el curso de los últimos cuatro meses del año. Adicionalmente, se logró un importante aumento en la participación de mercado en el negocio de pastas de Lucchetti Chile, al pasar desde 37,6% durante 1998 a 39,6% durante 1999.



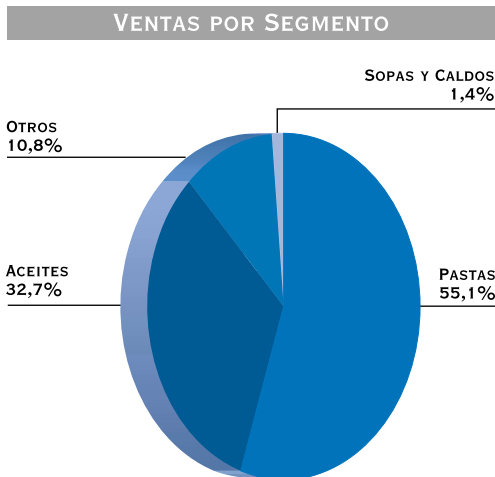
LUCCHETTI  
ES UNO DE LOS DOS  
PRINCIPALES  
PRODUCTORES DE  
PASTAS EN CHILE  
Y EN PERÚ.

Los retos que Lucchetti enfrenta para el año 2000 conciernen básicamente al precio de las pastas en Perú, que afecta los resultados de toda la compañía, y a la necesidad de superar las ineficiencias asociadas a una oferta demasiado estrecha de productos para supermercados.

## RESULTADOS

Los ingresos de explotación del año 1999 aumentaron un 13% en relación al ejercicio anterior debido a la consolidación de Lucchetti Perú S.A. y al aumento en la participación de mercado de pastas en Argentina, y en Chile.

El resultado del año sin embargo reflejó una pérdida de \$12.190 millones, esto es \$5.675 millones superior a la del año anterior debido principalmente a las pérdidas registradas en Lucchetti Perú a causa de los bajos precios de la pasta en dicho país, en contraste con los mejores resultados obtenidos en Argentina.



Sin perjuicio de lo anterior, al comparar los resultados proforma con Lucchetti Perú consolidado en ambos ejercicios, se aprecia una mejora de \$1.765 millones que se explica principalmente por una menor pérdida no operacional, y en segundo término por mejores resultados operacionales.

## HOTELES CARRERA



HOTELES CARRERA S.A. opera cinco hoteles en el país, el principal de los cuales, el tradicional Hotel Carrera, establecimiento de cinco estrellas ubicado en el centro de Santiago y a pasos del palacio presidencial, ha pasado a ser el símbolo de la mejor hotelería chilena. El grupo de establecimientos comprende además de un hotel en La Serena, un centro de convenciones anexo, tal vez el más moderno del país, con capacidad para mil personas, un hotel de larga tradición en Concepción y, desde mediados de 1999, otros dos nuevos establecimientos en las ciudades de Iquique y Antofagasta.

Ubicado en el corazón histórico de Santiago, el Hotel Carrera ha acogido en numerosas ocasiones a jefes de estado y dignatarios internacionales y es un selecto centro de operaciones en Santiago para hombres de negocios y ejecutivos de gran

nivel. El establecimiento es miembro de la cadena "Leading Hotels of the World".



CALIDAD Y  
SERVICIO  
EN CINCO  
HOTELES DE  
PRIMER NIVEL.

### REORIENTACIÓN HACIA LA ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de su estrategia de negocios, Hoteles Carrera privilegió claramente durante el año la eficiencia en el uso de su capital y se redefinió como empresa a partir de su orientación a la administración de hoteles. Este enfoque permitió basar el crecimiento de las operaciones del año más sobre la gestión hotelera que sobre la propiedad de



nuevos establecimientos. Así, los dos nuevos hoteles que se unieron a la cadena en Iquique y Antofagasta funcionan en edificios que son propiedad de grupos de inversionistas independientes y que entregan a Hoteles Carrera la gestión. Sobre un esquema similar trabaja el hotel y centro de convenciones de La Serena, este último también fue inaugurado en el curso del último ejercicio. El modelo ha demostrado no sólo ser apropiado para focalizar mejor el negocio sino también para optimizar los retornos.



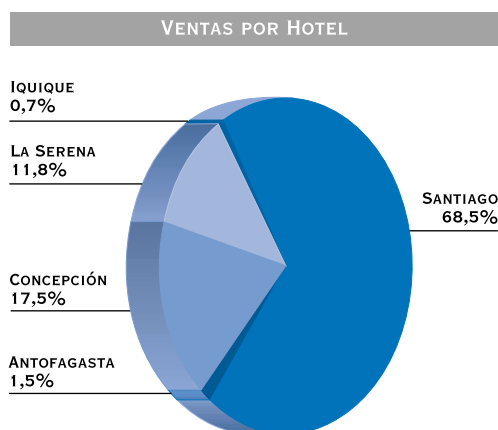
ESTRATEGIA  
DE NEGOCIOS  
ORIENTADA  
A LA GESTIÓN  
HOTELERA.



Entre las iniciativas del año merecen especial mención la puesta en marcha del nuevo sistema centralizado de información para apoyar el manejo de los establecimientos y la exitosa apertura de un restaurante autoservicio en el Hotel Carrera, llamado a establecer una alternativa informal pero de categoría para los almuerzos de negocios en el centro de Santiago.

### RESULTADOS

Las ventas del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1999 totalizaron \$6.261 millones, monto inferior en un 12% a las logradas el año anterior. Esta variación se explica por un menor porcentaje de ocupación promedio de habitaciones, disminución de tarifas e incremento del tipo de cambio. Lo anterior impactó el resultado operacional, el que decreció en \$ 793 millones en relación al año pasado, con lo que el resultado final del ejercicio 1999 fue negativo en \$937 millones.



## HABITARIA



**HABITARIA S.A.** es la sociedad a través de la cual Quiñenco participa en el desarrollo de la industria inmobiliaria chilena. La sociedad, que fue constituida en junio de 1998 y entró en operaciones dos meses después, es un joint venture con Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda., filial de Ferrovial Inmobiliaria S.A., empresa líder de la industria inmobiliaria residencial en España, perteneciente al Grupo Ferrovial. Habitaria está orientada al desarrollo de proyectos residenciales para los sectores de ingresos medios (grupos socioeconómicos C1, C2 y C3), que en conjunto constituyen los mayores demandantes del mercado habitacional chileno.

El objetivo de Habitaria es transformar el “negocio inmobiliario” en “industria inmobiliaria” por la vía de convertirse en una de las compañías líderes del sector. Aspectos decisivos para este efecto son la calidad en los diseños y en la ejecución de sus proyectos, una fuerte imagen de marca, la atención y servicio a los clientes, la generación de economías de escala y la confianza y solvencia de la empresa.

### COMIENZO PROMISORIO

El año 1999 fue el primer ejercicio completo de la sociedad y, pese a la contracción registrada en el sector inmobiliario en Chile, Habitaria logró cumplir satisfactoriamente sus objetivos.

Entre septiembre y diciembre, Habitaria entregó la primera fase de uno de sus cuatro proyectos originales, Jardín de las Torcazas, vendiendo y entregando 28 departamentos de un total de 35. Los otros proyectos son Rey Juan Carlos -participado en un 37,4%-, Barrio Verde y Jardín de la Florida.



CALIDAD EN LOS

DISEÑOS Y

EJECUCIÓN DE LOS

PROYECTOS CON

RESPALDO

PROFESIONAL.



Durante el año, Habitaria se convirtió en la primera compañía del sector inmobiliario en obtener financiamiento directo para sí y no financiando proyecto a proyecto, que es el sistema tradicional en el rubro. En este caso ese esquema fue superado por Habitaria para beneficio de una gestión de tesorería más eficiente y reduciendo los costos de financiamiento para la compañía.

También se amplió sustancialmente la base de proyectos con nuevas adquisiciones de suelo. De ahí surgieron Casa Kennedy y Parque Nueva Costanera (proyectos de departamentos) y María Luisa de Quilín, Rojas Magallanes y Casa Parque de la Viña (proyectos de casas). Se puso además a la venta la segunda fase de los proyectos Jardín de las Torcasas y Jardín de la Florida.

En el plano organizacional, Habitaria fortaleció su equipo gerencial y sus sistemas de trabajo. Está en pleno desarrollo un manual de procedimientos que habrá de servir de base para el logro en el año 2000 de la certificación ISO 9001. El logro de este objetivo convertirá a Habitaria en la empresa inmobiliaria pionera en este plano.

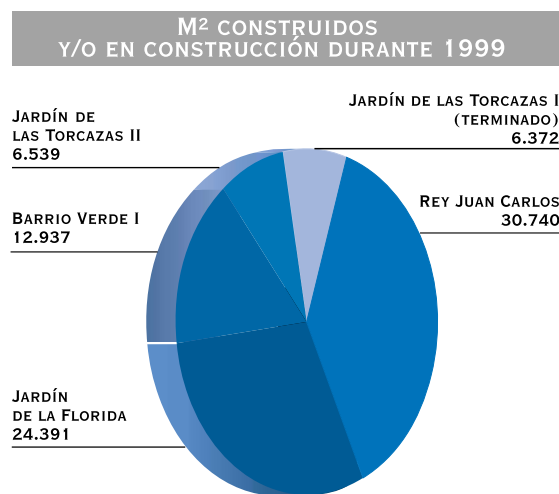
Entre los temas que Habitaria tiene pendientes para el futuro próximo figura un incremento de capital social para fortalecer su estructura financiera y permitir nuevas adquisiciones de suelo.

En este contexto, Habitaria se encuentra en óptimas condiciones para participar en la recuperación del mercado inmobiliario chileno, aumentando su presencia de mercado y proyección comercial.

## RESULTADOS

Durante 1999 Habitaria realizó ventas con entrega (ingreso operacional) por \$3.527 millones, con un margen de explotación de \$579 millones y una pérdida operacional de \$253 millones. El resultado final fue una pérdida de \$96 millones. Cabe destacar que la sociedad reconoce sus ingresos con la entrega y escrituración

ante Notario de la vivienda. El importe de promesas de compraventas firmadas y no entregadas al cierre del ejercicio 1999 es de \$ 3.847 millones (160 unidades); éstas han generado flujos de ingreso para la sociedad a través de los anticipos efectuados por los clientes y supondrán las ventas con entrega (ingresos operacionales) en los siguientes ejercicios. Estas promesas serán imputadas a resultados en la medida que se vaya materializando la firma de las escrituras de venta.



81.000 M<sup>2</sup>

CONSTRUIDOS

Y/O EN

CONSTRUCCIÓN

DURANTE 1999.

# ASUNTOS CORPORATIVOS

## ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 1999 había 1.079.740.079 acciones suscritas y pagadas. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre de 1999 son:

	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Antofagasta (Chili) and Bolivia Railway Co. PLC*	329.185.298	30,49
Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	240.938.000	22,31
Sociedad Inmob. y de Inv. Río Claro Ltda.*	142.819.109	13,23
Inversiones Consolidadas Ltda.*	124.819.108	11,56
Citibank N.A.	119.594.820	11,08
Northern Mines Sociedad Contractual Minera*	33.571.898	3,11
Inversiones Salta S.A.*	18.000.000	1,67
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	5.507.476	0,51
Inversiones Totus S.A.	4.975.000	0,46
Sociedad de Rentas Rucahue Ltda.	3.853.000	0,36
The Five Arrows Chile Investment Trust	3.431.102	0,32
A.F.P. Cuprum para Fondo de Pensiones	2.731.818	0,25
Totales	1.029.426.629	95,34

\* Sociedades controladas por el grupo Luksic

## POLÍTICA DE INVERSIONES

En sus inversiones, Quiñenco aplica la mayor parte de sus activos a empresas que estén bajo su control, ya sea directamente o en conjunto con un socio estratégico. Esta decisión cubre la posibilidad de efectuar adquisiciones adicionales o de anexar negocios relacionados con miras a fortalecer plataformas para el crecimiento futuro.

El destino del resto de los activos está en negocios en los cuales, sin que Quiñenco tenga necesariamente el control de la propiedad o de la gestión, existan perspectivas interesantes o posibilidades de establecer posiciones en actividades promisorias, como es el caso de la participación actual en Entel y Banco de Chile, donde Quiñenco mantiene el 14,3% y 11,2% de la propiedad, respectivamente.

Quiñenco busca oportunidades que calcen bien con sus fortalezas, esto es, empresas con marcas fuertes orientadas al mercado consumidor e industrias en las cuales Quiñenco tenga experiencia. Ejemplos concretos al respecto es lo que Quiñenco ha hecho en banca y telefonía. En el caso de no tener experiencia directa, Quiñenco trabaja junto con socios estratégicos del nivel “world-class”.

## POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

El financiamiento de las inversiones de la Sociedad provendrá de los dividendos y distribuciones de utilidades de los negocios en los cuales participa, así como también de fondos obtenidos en la venta de activos y la emisión de títulos de deuda y acciones. Se preferirán las fuentes de recursos de largo plazo, cuyos perfiles de vencimientos se relacionen con la generación de caja de la compañía y de sus nuevas inversiones.

## FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo inherentes a la actividad de Quiñenco y sus sociedades filiales y coligadas son los propios de los mercados y las economías en que éstas operan, tanto en Chile como en el exterior, los que se reflejan en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios elaborados y comercializados por ellas.

Además, la Sociedad, sus filiales y coligadas históricamente han exigido montos significativos de capital para su gestión y crecimiento, en consecuencia el desarrollo de la Sociedad dependerá de su acceso a capital para expandir sus empresas actuales y entrar a nuevos ámbitos.

En términos financieros, la Sociedad se encuentra con un nivel de solvencia adecuado y posee una rentabilidad positiva.

## SEGUROS

Quiñenco S.A. y sus sociedades filiales y coligadas mantienen contratos de seguros anuales en compañías aseguradoras de primer nivel, para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, materias primas, productos en proceso y terminados, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendio, terremoto y otras eventualidades.



## DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Proposición del Directorio sobre la distribución de las utilidades del ejercicio.

La utilidad del ejercicio 1999 asciende a la suma de M\$ 160.310.163 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- a) Absorber el déficit acumulado período de desarrollo de M\$ 225.667.
- b) Pago de un dividendo mínimo obligatorio de \$ 44,47862 por acción, lo cual significa el pago de un dividendo mínimo obligatorio total de M\$ 48.025.349.
- c) Pago de un dividendo adicional de \$ 0,06270 por acción, lo cual significa el pago de un dividendo adicional total de M\$ 67.700.
- d) El saldo de M\$ 111.991.447 se propone destinar a reserva de utilidades acumuladas.

## CAPITAL Y RESERVAS

Aceptada esta distribución de utilidades y aprobado el Balance General al 31 de diciembre de 1999, el Capital y las Reservas de la Sociedad a esa fecha quedarían como sigue:

	M\$
Capital suscrito y pagado (dividido en 1.079.740.079 acciones sin valor nominal)	409.001.275
Otras reservas	14.979.275
Utilidades acumuladas	189.287.713
Total	613.268.263

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco S.A. propone informar a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 28 de abril del 2000 su acuerdo de mantener la política de dividendos, esto es, distribuir al menos el 30% de las utilidades líquidas de cada Ejercicio futuro.

### DIVIDENDOS

DIVIDENDO NÚMERO	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN \$	DIVIDENDO TOTAL M\$
7	26/05/95	2.500,00000	1.178.252
8	28/05/96	11.000,00000	5.184.388
9	30/05/97	9,26825	8.568.459
10	11/05/98	29,67527	32.041.577
11	12/05/99	7,31819	7.901.743

Las cifras antes señaladas corresponden a los dividendos históricos pagados por Quiñenco S.A. a sus accionistas, sin considerar, con efecto retroactivo, los dividendos pagados por otras sociedades fusionadas el 30 de septiembre de 1996.

## REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los señores Directores en el año 1999 por concepto de dietas y participaciones fueron las siguientes:

M\$16.771 al Sr. Guillermo Luksic C.; M\$14.791 al Sr. Andrónico Luksic C.; M\$15.054 al Sr. Jean-Paul Luksic F.; M\$14.792 al Sr. Vladimir Radic P.; M\$13.341 al Sr. Philip Adeane; M\$ 15.055 al Sr. Hernán Büchi B.; M\$15.187 al Sr. Joaquín Errázuriz H.; M\$ 15.320 al Sr. Juan Andrés Fontaine T. y M\$15.319 al Sr. Gonzalo Menéndez D..

Los señores Directores que se indican, recibieron por concepto de dietas, honorarios y participaciones por el desempeño de sus cargos de Directores en las empresas filiales de Quiñenco S.A., las siguientes remuneraciones:

- En la filial Banco de A. Edwards, M\$ 6.024 al Sr. Guillermo Luksic C.; M\$ 9.036 al Sr. Andrónico Luksic C. y M\$ 6.024 al Sr. Gonzalo Menéndez D.
- En la filial Madeco S.A., M\$ 65.477 al Sr. Guillermo Luksic C.; M\$ 63.805 al Sr. Andrónico Luksic C.; M\$ 54.021 al Sr. Jean-Paul Luksic F. y M\$ 65.645 al Sr. Hernán Büchi B.
- En la filial Telefónica del Sur S.A., M\$ 43.603 al Sr. Guillermo Luksic C. y M\$ 1.972 al Sr. Jean-Paul Luksic F.
- En la filial Empresas Lucchetti S.A., M\$ 13.604 al Sr. Guillermo Luksic C.; M\$ 13.074 al Sr. Andrónico Luksic C. y M\$ 6.330 al Sr. Hernán Büchi B.
- En la filial Hoteles Carrera S.A., M\$ 1.583 al Sr. Joaquín Errázuriz H.
- En la filial VTR S.A., M\$ 2.560 al Sr. Jean-Paul Luksic F. y M\$ 2.560 al Sr. Hernán Büchi B.



# ESTADOS FINANCIEROS



## CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUIÑENCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES QUIÑENCO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUIÑENCO S.A. Y FILIALES



## CONTENIDO

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO
NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
HECHOS RELEVANTES

\$	-	PESOS CHILENOS
M\$	-	MILES DE PESOS
MM\$	-	MILLONES DE PESOS
US\$	-	DÓLARES ESTADOUNIDENSES
MUS\$	-	MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES
UF	-	UNIDAD DE FOMENTO
MUF	-	MILES DE UNIDADES DE FOMENTO

# ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 1999

## ESTADO DE RESULTADOS

Quiñenco obtuvo en 1999 una utilidad de 160.310 millones de pesos, que se compara favorablemente con la utilidad de 27.024 millones de pesos anotada en 1998. Este aumento se explica principalmente por la utilidad generada en la venta de su participación en OHCH y en menor medida por la venta de la participación de VTR en VTR Hipercable, ambas transacciones materializadas durante el segundo trimestre de 1999.

En el cuarto trimestre de 1999 Quiñenco registró una pérdida de 8.704 millones de pesos en comparación con una utilidad de 11.528 millones de pesos obtenidos en igual trimestre del año anterior, debido a menores resultados en sus sociedades operativas, principalmente en el aumento de la pérdida registrada por Madeco y asimismo por un menor resultado de VTR, debido esto último a la utilidad reconocida en la venta de VTR Larga Distancia en Octubre de 1998 y a las provisiones realizadas en el cuarto trimestre de 1999. En menor medida también contribuye la pérdida de 2.320 millones de pesos proveniente de la participación en el Banco Edwards atribuible principalmente a un incremento en sus provisiones.

Una composición condensada de los resultados acumulados de Quiñenco se presenta en el Cuadro N°1:

Cuadro N°1: Composición del Resultado del Ejercicio

	CIFRAS EN MM\$ DE DIC. 99	
	1999 (MM\$)	1998 (MM\$)
Resultado Operacional	(20.076)	46.201
Resultado no Operacional y Otros (1)	180.386	(19.177)
Resultado del Ejercicio	160.310	27.024

(1) RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS: INCLUYE RESULTADO NO OPERACIONAL, IMPUESTO A LA RENTA, INTERÉS MINORITARIO Y AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR.

## RESULTADO OPERACIONAL

En 1999 Quiñenco registró una pérdida operacional de 20.076 millones de pesos, en comparación con la utilidad de 46.201 millones obtenida en igual período 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\$ DE DIC. 1999	
	1999 (MM\$)	1998 (MM\$)
Madeco	(12.643)	34.954
Lucchetti	(1.760)	2.559
VTR	4.702	13.649
Carrera	(222)	571
Quiñenco y Otros (1)	(10.152)	(5.532)
Resultado Operacional	(20.076)	46.201

(1) INCLUYE A QUIÑENCO S.A. INDIVIDUAL, SOCIEDADES DE INVERSIÓN Y ELIMINACIONES.

Tal como se aprecia en el Cuadro N°2 todas las empresas que componen el consolidado disminuyeron su resultado operacional, correspondiendo la reducciones más significativas a Madeco y VTR. La baja en el caso de Madeco es atribuible al menor ritmo de actividad que presentan sus principales mercados, traduciéndose en una reducción en ventas y márgenes, particularmente importante en el segmento de cables de telecomunicaciones a lo que se suma el efecto de cargos extraordinarios. En VTR, la disminución del resultado operacional en 1999 proviene principalmente de una modificación realizada en el segundo trimestre en la estimación de la vida útil de los activos de su filial Telsur, que implicó un cargo excepcional por concepto de depreciación. La pérdida operacional en Lucchetti se debe principalmente a la consolidación por primera vez de las operaciones de Lucchetti Perú (contabilizada en 1998 como filial en desarrollo) que enfrenta un mercado de pasta con precios extremadamente bajos.

En 1999 las ventas consolidadas de Quiñenco totalizaron 406.674 millones de pesos, cifra que representa una disminución de 26,5% en relación con lo registrado en 1998. Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de Madeco y VTR. La baja de 28,5% que presentan las ventas de Madeco es debida fundamentalmente al difícil entorno macroeconómico que ha derivado en una menor demanda afectando volúmenes y precios de sus principales productos, con particular relevancia en el segmento de cables para telecomunicaciones. La reducción de 51,3% en las ventas de VTR, es atribuible a la venta de su participación en el negocio de televisión por cable en el segundo trimestre de 1999 y en menor medida a la venta de su participación en el negocio de larga distancia en el cuarto trimestre de 1998. La disminución en ventas de Madeco y VTR, se ve parcialmente compensada por un aumento en las ventas de Lucchetti, atribuible a la consolidación de Lucchetti Perú y al aumento de participación en el mercado de pasta argentino. 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\$ DE DIC. 1999	
	1999 (MM\$)	1998 (MM\$)
Madeco	251.251	351.405
Lucchetti	90.804	80.358
VTR	54.980	112.914
Carrera	6.261	7.114
Quiñenco y Otros (1)	3.377	1.197
Ventas Consolidadas	406.674	552.987

(1) INCLUYE A QUIÑENCO S.A. INDIVIDUAL, SOCIEDADES DE INVERSIÓN Y ELIMINACIONES.

Los costos de explotación consolidados en 1999 registran una reducción de 17,0%, en comparación con el año anterior, porcentaje inferior al 26,5% anotado por las ventas y que se explica principalmente por una disminución en los costos de explotación de Madeco y VTR, parcialmente compensado por mayores costos de explotación en Lucchetti, derivados principalmente de la consolidación de Lucchetti Peru.

Los gastos de administración y ventas acumulados en 1999 registran una disminución de 11,5% en relación con lo gastado en 1998. Esta reducción que es porcentualmente menor a la registrada por las ventas, se debe principalmente a menores gastos en VTR y Madeco. En el caso de VTR se explica de acuerdo a lo ya descrito, por la venta de una parte significativa de sus operaciones (televisión por cable y la mayor parte de las operaciones de larga distancia). Este menor nivel de gastos se ve parcialmente compensado por un crecimiento en los gastos de administración y ventas en Lucchetti atribuible a la consolidación de Lucchetti Perú y a mayores gastos a nivel corporativo explicados principalmente por el fortalecimiento de su estructura administrativa, y en menor medida por gastos no recurrentes asociados a las transacciones de activos materializadas en 1999.

## RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

El resultado no operacional y otros consolidado registró un aumento de 199.563 millones de pesos, al variar desde una pérdida 19.177 millones de pesos en 1998 a una utilidad de 180.386 millones de pesos en 1999. Esta variación se explica principalmente por mayores otros ingresos/egresos netos y un mejor resultado por concepto de corrección monetaria, parcialmente compensados por mayores impuestos.

En el Cuadro N°4 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.



Cuadro N°4: Composición del Resultado no Operacional y otros

	CIFRAS EN MM\$ DE	Dic. 99
	1999	1998
	(MM\$)	(MM\$)
Ingresos financieros	19.427	19.290
Utilidad (neta) en EERR	14.583	16.973
Amortización menor/mayor valor	(6.792)	(3.404)
Otros Ingresos/egresos netos	206.118	20.805
Gastos Financieros	(39.961)	(47.060)
Corrección monetaria	12.581	(7.502)
Impuesto a la renta	(21.398)	(6.876)
Interés minoritario	(4.172)	(11.403)
Resultado no Operacional y otros	180.386	(19.177)

El aumento de 185.313 millones de pesos en los otros ingresos/egresos netos se compone de un crecimiento de 216.950 millones de pesos en otros ingresos, parcialmente compensado por un aumento de 31.637 millones de pesos en otros egresos. Los mayores otros ingresos provienen fundamentalmente de la venta de la participación en OHCH y en menor medida de la venta de la participación de VTR en VTR Hiper cable, transacciones materializadas en el segundo trimestre de 1999. El crecimiento de los otros egresos se debe principalmente a los cargos extraordinarios realizados por Madeco y a las provisiones efectuadas en VTR y a nivel corporativo.

El crecimiento de 20.083 millones de pesos en el resultado de la corrección monetaria proviene principalmente del efecto positivo de la devaluación del peso chileno durante 1999 en las inversiones financieras en el Holding y en VTR mantenidas en dólares y correspondientes a los recursos recaudados en las dos transacciones de activos ya mencionadas.

#### COMPOSICIÓN DE LA UTILIDAD:

Con el propósito de identificar el origen de la utilidad generada por Quiñenco, a continuación se presenta el Cuadro N°5 conteniendo los resultados comparativos de sus principales sociedades:

Cuadro N°5: Composición de la Utilidad del Ejercicio

Cifras en MM\$ de Dic-99

Sociedad	Notas	Utilidad 1999 (MM\$)	Utilidad 1998 (MM\$)	Particip. 1999 (%)	Particip. 1998 (%)	Res. Prop. 1999 (MM\$)	Res. Prop. 1998 (MM\$)
Madeco		(52.041)	12.488	56,50%	56,50%	(29.403)	7.054
Lucchetti		(12.190)	(6.515)	86,97%	71,37%	(9.922)	(4.726)
VTR	(1)	69.520	18.324	100,00%	46,27%	34.184	8.478
Carrera		(937)	(192)	90,78%	90,78%	(850)	(171)
OHCH		(1.409)	6.685	50,00%	50,00%	(705)	3.342
CCU		41.182	40.338	30,79%	31,24%	12.746	12.646
Habitaria		(96)	(325)	50,00%	50,00%	(48)	(162)
Edwards		(6.601)	-	51,18%		(1.900)	
Subtotal soc. operativas						4.102	26.462
Quiñenco + Soc. de Inv.						156.208	562
Total Utilidad del Ejercicio						160.310	27.024

(1) NO INCLUYE 9,63 % DE PROPIEDAD DE MADECO COMPRADO POR QUIÑENCO EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1999.

Las sociedades operativas registran una reducción de 84,5% en la utilidad aportada en 1999 en comparación con 1998. Este resultado se explica principalmente por la pérdida registrada por Madeco atribuible a cargos extraordinarios que equivalen a un 80% de las pérdidas registradas y a la baja en ventas. Adicionalmente se agregan el aumento en las pérdidas de Lucchetti derivadas principalmente de la consolidación de Lucchetti Perú, la pérdida registrada por el Banco Edwards producto principalmente de la constitución de provisiones y la venta de la participación en OHCH que en 1998

aportó 3.342 millones de pesos. Todo lo anterior se ve parcialmente compensado por un aumento en la utilidad de VTR, explicado fundamentalmente por la venta de su participación en el negocio de televisión por cable.

Quiñenco y las sociedades de inversión, de acuerdo con lo ya indicado, aumentaron comparativamente sus resultados básicamente por la presencia de la utilidad generada en la venta de su participación en OHCH, junto a la utilidad aportada por la inversión en Entel, que totaliza 2.562 millones de pesos.

## BALANCE

### ACTIVO

Al 31 de Diciembre de 1999 Quiñenco posee activos consolidados por 1.298.190 millones de pesos, cifra que representa una leve disminución de 1,3% en comparación con lo registrado en igual fecha de 1998. La baja en el nivel de activos se compone de una reducción de 15,3% en el activo fijo consolidado y de 5,6% en el activo circulante, parcialmente compensado por un aumento de 20,0% en otros activos. Esta modificación en la composición del activo consolidado corresponde a las transacciones materializadas durante el año. Al cierre de 1999 el activo circulante equivale al 29,6% del activo total consolidado, porcentaje inferior al 30,9% anotado en igual fecha de 1998. En el Cuadro N° 6 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N°6: Composición del Activo Consolidado

	CIFRAS EN MM\$ DE DIC. 99	
	1999	1998
	(MM\$)	(MM\$)
Madeco	404.369	466.571
Lucchetti	142.512	119.714
VTR	267.706	365.588
Carrera	23.210	23.023
Quiñenco y otros (1)	460.392	339.941
Activo Consolidado	1.298.190	1.314.838

(1) INCLUYE A QUIÑENCO S.A. INDIVIDUAL, SOCIEDADES DE INVERSIÓN Y ELIMINACIONES.

### PASIVO

En el Cuadro N° 7 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

Cuadro N°7: Composición del Pasivo Consolidado

	CIFRAS EN MM\$ DE DIC. 99	
	1999	1998
	(MM\$)	(MM\$)
Pasivo exigible circulante	294.344	257.577
Pasivo exigible largo plazo	243.029	338.448
Total pasivo exigible	537.373	596.025
Interés minoritario	99.455	211.829
Patrimonio	661.361	506.983
Pasivo Consolidado	1.298.190	1.314.838

Al 31 de Diciembre de 1999 el pasivo exigible consolidado totaliza 537.373 millones de pesos, cifra que representa una reducción 9,8% en relación con el pasivo exigible del mismo mes de 1998. Esta disminución se explica principalmente por la baja en VTR, atribuible principalmente a la venta de sus operaciones de cable. El pasivo exigible a nivel corporativo aumentó en 104,5% como consecuencia de los pasivos asociados a pactos de retrocompra derivados de inversiones financieras. A su vez el pasivo de Lucchetti aumentó en 20,9% como fruto principalmente de la consolidación por primera vez de las cifras de Lucchetti Perú. En el Cuadro N° 8 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N°8: Composición del Pasivo Exigible Consolidado

	CIFRAS EN MM\$ DE DIC. 99	
	1999	1998
	(MM\$)	(MM\$)
Madeco	241.477	255.990
Lucchetti	99.044	81.922
VTR	78.102	196.448
Carrera	9.238	8.115
Quiñenco y otros (1)	109.512	53.552
<b>Pasivo Exigible Consolidado</b>	<b>537.373</b>	<b>596.025</b>

(1) INCLUYE A QUIÑENCO S.A. INDIVIDUAL, SOCIEDADES DE INVERSIÓN Y ELIMINACIONES.

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) bajó desde 0,83 al cierre de 1998 a 0,71 al cierre de 1999. En términos comparativos el pasivo circulante al 31 de Diciembre de 1999 equivale a 54,8% del pasivo exigible total. En igual fecha de 1998 este porcentaje baja a 43,2%.

El interés minoritario al 31 de Diciembre de 1999 es de 99.455 millones de pesos, cifra inferior en 53,0% en comparación a lo anotado en igual fecha de 1998, como consecuencia fundamentalmente de la disminución en el interés minoritario correspondiente a VTR, debido a la compra en el segundo trimestre de 1999 de las acciones de propiedad de SBC correspondientes al 44,10% del capital. A lo anterior se suma la disminución en el interés minoritario proveniente de VTR Hiper cable debido a su venta en el segundo trimestre de 1999. Adicionalmente se presenta una disminución en el interés minoritario de Madeco y Lucchetti, debido a las pérdidas generadas en 1999.

### Patrimonio

Al cierre de 1999 el patrimonio alcanza a 661.361 millones de pesos, cifra superior en 30,5% en relación con el cierre del año anterior, principalmente como consecuencia de la mayor utilidad registrada en el segundo trimestre de 1999. De acuerdo con lo anterior el valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de Diciembre de 1999 alcanza a \$/acción 612,52 y la utilidad por acción generada durante 1999 a \$/acción 148,47.

### INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Indicador	Unidad	31.12.99	30.09.99	31.12.98
Razón corriente		1,30	1,85	1,58
Test ácido		1,02	1,53	1,24
Razón de endeudamiento		0,81	0,78	1,18
Pasivo exigible corto plazo	(%)	0,5477	0,5343	0,4322
Pasivo exigible largo plazo	(%)	0,4523	0,4657	0,5678
Total de activos	MM\$	1.298.190	1.307.220	1.314.838
Ingresos de explotación	MM\$	406.674	303.068	552.987
Costo de explotación	MM\$	(330.874)	(237.627)	(398.480)
Resultado operacional	MM\$	(20.076)	(7.292)	46.201
Gastos financieros	MM\$	(39.961)	(31.100)	(47.060)
Resultado no operacional	MM\$	204.069	220.863	(2.579)
Utilidad del ejercicio	MM\$	160.310	169.014	27.024

### DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

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

Francisco Pérez Mackenna  
Gerente General

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Price Waterhouse**

Firma miembro de **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de febrero de 2000

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 1999 y 1998 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. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No examinamos los estados financieros de la sociedad O'Higgins Central Hispanoamericano S.A. al 31 de diciembre de 1998, por la cual se reconoció una utilidad proporcional devengada de M\$ 3.342.389 por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos en 1998 por O'Higgins Central Hispanoamericano S.A., se basa exclusivamente en el informe emitido por esos auditores.
- 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 de 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 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 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 Las Notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros consolidados oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión en 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.



Eduardo Vergara D.



Price Waterhouse

# BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

ACTIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999 M\$	1998 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	5.370.170	3.353.487
Depósitos a plazo	130.876.019	36.938.292
Valores negociables	5.957.384	7.979.657
Deudores por venta (neto)	77.990.151	108.109.098
Documentos por cobrar (neto)	9.515.374	9.312.543
Deudores varios	5.936.434	8.727.090
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.840.912	27.454.002
Existencias (neto)	80.848.301	85.121.767
Impuestos por recuperar	17.729.173	15.448.416
Gastos pagados por anticipado	2.600.136	1.900.339
Otros activos circulantes	43.368.804	102.383.379
<b>Total activo circulante</b>	<b>384.032.858</b>	<b>406.728.070</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	23.353.969	24.456.745
Construcciones y obras de infraestructuras	191.808.043	259.154.968
Maquinarias y equipos	333.834.709	332.008.402
Otros activos fijos	47.498.507	59.721.323
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	24.554.038	23.830.983
	621.049.266	699.172.421
Menos: Depreciación acumulada	(199.910.475)	(201.980.838)
<b>Total activo fijo</b>	<b>421.138.791</b>	<b>497.191.583</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	299.146.211	270.817.921
Inversiones en otras sociedades	44.661.270	30.972.034
Menor valor de inversiones	125.250.248	83.007.718
Mayor valor de inversiones (menos)	(20.806.607)	(1.516.608)
Deudores a largo plazo	21.536.278	1.930.482
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	36.355	176.317
Intangibles	3.020.971	1.427.446
Amortización	(294.413)	(38.919)
Otros	20.467.819	24.141.541
<b>Total otros activos</b>	<b>493.018.132</b>	<b>410.917.932</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.298.189.781</b>	<b>1.314.837.585</b>

LAS NOTAS ADJUNTAS N<sup>OS</sup> 1 A 21 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instit. financieras - corto plazo	89.872.197	91.537.378
Obligaciones con bancos e instit. Financ. - porción largo plazo	51.991.828	53.657.289
Obligaciones con el público (Bonos)	4.201.450	3.738.389
Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año	3.401.619	4.946.774
Dividendos por pagar	935.098	2.598.710
Cuentas por pagar	25.905.529	27.743.689
Documentos por pagar	21.523.697	18.694.480
Acreedores varios	14.191.847	2.704.264
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	359.840	22.763.834
Provisiones	26.662.063	17.416.052
Retenciones	4.150.946	5.908.508
Impuesto a la renta	11.891.656	1.396.854
Ingresos percibidos por adelantado	2.935.105	4.100.709
Otros pasivos circulantes	36.321.376	370.413
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>294.344.251</b>	<b>257.577.343</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	131.450.812	205.844.791
Obligaciones con el público (Bonos)	28.503.891	32.124.341
Documentos por pagar	69.989.938	68.721.754
Acreedores varios	2.081.659	24.390.047
Provisiones	10.299.271	5.860.875
Otros pasivos a largo plazo	703.153	1.506.295
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>243.028.724</b>	<b>338.448.103</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>99.455.494</b>	<b>211.829.102</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	409.001.275	409.001.275
Otras reservas	14.979.275	12.602.013
Déficit acumulado período de desarrollo (menos)	(225.666)	(5.844.726)
Utilidades acumuladas	77.296.265	64.200.519
Utilidad del ejercicio	160.310.163	27.023.956
<b>Total patrimonio</b>	<b>661.361.312</b>	<b>506.983.037</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.298.189.781</b>	<b>1.314.837.585</b>

LAS NOTAS ADJUNTAS N<sup>OS</sup> 1 A 21 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

# ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999 M\$	1998 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	406.673.943	552.987.437
Costos de explotación	(330.873.624)	(398.480.028)
Margen de explotación	75.800.319	154.507.409
Gastos de administración	(95.876.447)	(108.306.675)
Resultado operacional	(20.076.128)	46.200.734
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	19.427.042	19.289.878
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	17.421.190	17.600.472
Otros ingresos fuera de la explotación	245.470.378	28.520.417
Pérdida en inversión en empresa relacionada	(2.838.011)	(627.686)
Amortización del menor valor de inversiones	(8.679.944)	(5.085.094)
Gastos financieros	(39.960.672)	(47.060.294)
Otros egresos fuera de la explotación	(39.352.243)	(7.715.022)
Corrección monetaria	12.580.982	(7.501.606)
Resultado no operacional	204.068.722	(2.578.935)
Resultado antes del impuesto a la renta	183.992.594	43.621.799
Impuesto a la renta	(21.397.901)	(6.875.629)
Utilidad consolidada	162.594.693	36.746.170
Interés minoritario	(4.172.164)	(11.403.030)
Utilidad líquida	158.422.529	25.343.140
Amortización del mayor valor de inversiones	1.887.634	1.680.816
Utilidad del ejercicio	160.310.163	27.023.956

LAS NOTAS ADJUNTAS N<sup>OS</sup> 1 A 21 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

# ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>FLUJO GENERADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Recaudación de deudores por ventas	478.827.634	658.582.601
Ingresos financieros percibidos	20.395.440	22.944.533
Dividendos y otros repartos percibidos	10.093.617	15.739.267
Otros ingresos percibidos	5.356.797	1.834.157
Pago proveedores y personal	(424.043.790)	(567.989.195)
Intereses pagados	(39.634.680)	(41.711.169)
Impuesto a la renta pagado	(4.616.945)	(27.433.469)
Otros gastos pagados	(4.998.352)	(3.844.672)
I.V.A. y otros similares pagados	(23.390.565)	(34.867.361)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>17.989.156</b>	<b>23.254.692</b>
<b>FLUJOS ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de acciones de pago	2.697.104	12.020.098
Obtención de préstamos	195.499.601	305.620.814
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	10.193.857
Otras fuentes de financiamiento	546.000	3.670.027
Pago dividendos	(19.942.649)	(77.382.946)
Repartos de capital	(20.822.625)	(173.780)
Pago de préstamos	(217.644.627)	(277.849.060)
Pago de obligaciones con el público	(3.097.551)	(5.779.174)
Pago otros préstamos de empresas relacionadas	(3.109.807)	(15.083.819)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones	-	(12.601)
Otros desembolsos por financiamiento	(142.717)	(1.389.924)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(66.017.271)</b>	<b>(46.166.508)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA INVERSION</b>		
Venta de activo fijo	3.371.778	4.915.346
Venta de Inversiones permanentes	453.034.472	236.628.802
Ventas de otras inversiones	5.740.820	1.131.608
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	9.373.175	6.833.560
Otros ingresos de inversión	16.281.618	24.491.926
Incorporación de activos fijos	(54.634.300)	(77.368.901)
Pago de intereses capitalizados	(1.152.191)	(798.520)
Inversiones permanentes	(358.102.473)	(73.960.636)
Inversiones en instrumentos financieros	(39.549.920)	(155.901)
Otros prestamos a empresas relacionadas	-	(9.247.521)
Otros desembolsos de inversión	(12.145.553)	(8.510.717)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de inversión</b>	<b>22.217.426</b>	<b>103.959.046</b>
<b>Flujo neto total (negativo) positivo del periodo</b>	<b>(25.810.689)</b>	<b>81.047.230</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
	16.983.851	(5.444.726)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(8.826.838)</b>	<b>75.602.504</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>149.315.656</b>	<b>73.713.152</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>140.488.818</b>	<b>149.315.656</b>



# CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	160.310.163	27.023.956
Resultado en venta de activos:		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(251.977)	91.356
(Utilidad) en venta de inversiones	(236.229.018)	(17.297.429)
Pérdida en venta de inversiones	38.058	86.064
Pérdida en venta de otros activos	1.571.215	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	36.736.728	37.404.443
Amortización de intangibles	1.258.875	840.365
Castigos y provisiones	40.017.563	10.149.102
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(17.421.190)	(17.600.472)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.838.011	627.686
Amortización Menor Valor de Inversiones	8.679.944	5.085.094
Amortización Mayor Valor de Inversiones	(1.887.634)	(1.680.817)
Corrección monetaria	(12.580.982)	7.501.606
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(6.100.401)	(9.040.228)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	15.729.319	10.102.501
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo		
Disminución (aumento) de deudores por venta	7.400.237	(520.344)
Disminución (aumento) de existencias	7.127.675	(4.647.541)
Aumento de otros activos	(5.284.587)	(155.195)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo		
Disminución cuentas por pagar relacionadas con resultados de la explotación	(10.161.401)	(34.658.191)
Aumento de intereses por pagar	11.082.044	17.939.671
Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar	2.187.625	(28.755.079)
Aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	5.994.007	12.296.336
Aumento (disminución) neto de impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	2.762.718	(2.941.222)
Utilidad del interés minoritario	4.172.164	11.403.030
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	17.989.156	23.254.692

LAS NOTAS ADJUNTAS N°s 1 A 21 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

# NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998

## NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 consideradas son las siguientes:

a) SE EXCLUYERON LAS NOTAS:

- Depósitos a plazo
- Valores Negociables
- Otros activos otros
- Otros pasivos circulantes
- Indemnización por años de servicio
- Remuneraciones del Directorio
- Transacciones de Acciones
- Distribución de Accionistas de la Sociedad Matriz
- Sanciones
- Gastos de Investigación y Desarrollo
- Problema del año 2000

b) SE RESUMIÓ LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN NOTAS:

- Existencias
- Otros activos circulantes
- Inversiones en empresas relacionadas
- Activo fijo
- Obligaciones a corto y largo plazo
- Impuesto a la renta
- Interés minoritario
- Saldos y principales transacciones con empresas relacionadas
- Otros ingresos y egresos fuera de la explotación
- Avals y cauciones obtenidos de terceros

## NOTA 1

### ENTIDAD INFORMANTE

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.

## NOTA 2

### RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) BASES UTILIZADAS EN LA CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas e instrucciones específicas impartidas

por la Superintendencia de Valores y Seguros, e incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad Matriz y de sus filiales que a continuación se detallan:

	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	
	1999 %	1998 %
Inversiones Río Bravo Ltda. y filiales	100,00	-
Inversiones Nacionales Ltda. y filiales	-	100,00
Inversiones Río Grande S.A. y filiales	100,00	100,00
V.T.R. S.A. y filiales	100,00	55,90
Comatel S.A.	83,85	83,85
Agrícola El Peñón S.A. y filial	96,05	96,05
O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. y filial	75,56	75,56
Madeco S.A. y filiales	56,50	56,50

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 presentan en el balance general en la cuenta de Interés Minoritario.

Los estados financieros de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A., Hidroindustriales Overseas Co., Hidrosur Ltda., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria del Norte S.A., Editorial Trineo S.A., Inmobiliaria Norte Verde S.A., Inversiones Pal S.A., Merquor Establishment, Lisena Establishment, y Consultorías y Asesorías Financieras S.A.

Los estados financieros de Inversiones Río Bravo Ltda. y filiales incluyen los activos y pasivos de Inversiones Nacionales Ltda. y Empresas Lucchetti S.A. y filiales.

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., Electromecánica Industrial S.A., Indalum S.A. y filiales, Madecotel S.A. y filiales, Soindmad S.A. y filiales, Comercial Madeco S.A.- Argentina, Invercob S.A. – Perú, Madeco Overseas S.A. – Islas Cayman, Metal Overseas S.A. y filiales y Metalúrgica e Industrial S.A. y filiales – Argentina.

Los estados financieros de V.T.R. 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. Con fecha 28 de abril de 1999 VTR S.A. enajenó la totalidad de su participación accionaria en VTR Hipercale S.A.

La Sociedad Matriz no ha consolidado sus estados financieros con los de la filial Banco de A. Edwards debido a que esta sociedad aplica criterios y normas contables distintas a los de la Sociedad Matriz. La exención de consolidar fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante oficio 6350 del 5 de noviembre de 1999.

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

#### b) CORRECCIÓN MONETARIA

Los estados financieros consolidados 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 patrimonio 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 2,6% para el ejercicio 1999 (4,3% en 1998).

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

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 2,6%.

#### c) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 1999 al valor de cierre de \$ 15.066,96 por U.F. 1 (\$ 14.685,39 por U.F. 1 en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), de acuerdo a normas vigentes se presentan traducidos al tipo de cambio de cierre de \$ 530,07 por US\$ 1 (\$ 472,41 por US\$ 1 en 1998).

#### d) DEPÓSITOS A PLAZO

Los depósitos a plazo incluyen el capital, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

#### e) VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 las inversiones en acciones con cotización bursátil, se presentan valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición a nivel consolidado corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio. La inversión en fondos mutuos se presenta valorizada al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

#### f) EXISTENCIAS

Las materias primas se presentan valorizadas al costo corregido o valor de reposición determinado de acuerdo con las disposiciones del Artículo N° 41 de la Ley de la Renta. Los productos terminados y los productos en proceso se presentan al costo actualizado más los correspondientes costos indirectos de fabricación. Los materiales, repuestos y otros se presentan al valor de costo corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de reposición o de realización, según sea el caso, en los respectivos períodos. Las obras en ejecución se contabilizan según el método del grado de avance de la obra.

#### g) IMPUESTOS POR RECUPERAR

En este rubro se presenta el remanente de IVA crédito Fiscal y los Pagos Provisionales Mensuales y otros créditos al impuesto, deducido la provisión para Impuesto a la Renta.

#### h) GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Bajo este rubro se presentan pagos efectuados por servicios a recibir en el ejercicio siguiente a los respectivos cierres.

#### i) OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Bajo este rubro se incluyen instrumentos de renta fija como pactos de retroventa y retrocompra valorizados a su costo de adquisición más intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio. Se incluyen también depósitos a plazo y boletas de garantía entregadas a terceros.

#### j) ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente y se presentan netos de las provisiones por obsolescencia correspondientes. Las depreciaciones han sido determinadas a base del sistema lineal de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes, considerando el mayor valor por retasación técnica de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1529 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en los casos que lo hubiere. Los bienes que al cierre del ejercicio se encuentran totalmente depreciados se registran a un valor fijo de \$ 1.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en la porción a corto plazo y largo plazo neto de sus intereses diferidos.

#### k) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en empresas relacionadas que se presentan bajo el rubro Otros Activos, están valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (V.P.P), determinados con base en los respectivos estados financieros de las coligadas al cierre de cada ejercicio.

La participación proporcional de los resultados, correspondiente al período de tenencia, se reconoce en el estado consolidado de resultados con base devengada, previa eliminación de resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas 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.

#### l) MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Los saldos presentados bajo Mayor y Menor valor de inversión 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 período de retorno esperado de la inversión con un plazo máximo de 20 años.

#### m) INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

En este rubro se presentan inversiones accionarias con cotización bursátil, las que están valorizadas al menor valor resultante entre el costo corregido monetariamente y el valor de cotización bursátil, al cierre de cada ejercicio.

#### n) INTANGIBLES

Corresponde a los costos de adquisición relacionados con todos los gastos incurridos en la inscripción de marcas y sus amortizaciones. La amortización se efectúa linealmente en un plazo máximo de 40 años, de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios.

#### o) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por las sociedades filiales: Madeco S.A. , Compañía Nacional de Teléfonos, 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. El menor valor en la colocación de los bonos respecto a su valor a la fecha de colocación se presenta, neta de las amortizaciones correspondientes durante el plazo de vencimiento de los bonos, bajo Otros en el rubro Otros Activos.

#### p) 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 y considerando una tasa de actualización de 6% anual.

#### q) IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

La Sociedad Matriz y sus filiales determinan la provisión para impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes. En el caso de las filiales con pérdidas tributarias no se ha provisionado impuesto a la renta. La Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas no han reconocido el efecto de impuesto diferido.

#### r) VACACIONES DEL PERSONAL

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada.

#### s) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las filiales reconocen como ingresos de explotación el valor de los productos cuando estos son despachados y de los servicios cuando estos han sido prestados. Para las obras en ejecución de contratos de construcción los ingresos se reconocen según el porcentaje del grado de avance.

Las filiales del área telecomunicaciones mantienen la política de reconocer como ingresos de explotación, además de lo facturado en el período, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos períodos. Esta estimación ha sido valorizada a precio promedio de venta, y determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente período en que se los ha prestado, la que se presenta en el rubro Deudores por Venta del Balance General. Asimismo, el costo de dichos servicios se encuentra incluido en el rubro Costo de Explotación del estado consolidado de resultados.

#### t) DÉFICIT ACUMULADO DEL PERÍODO DE DESARROLLO

En cumplimiento con las instrucciones de la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los desembolsos originados en la etapa de organización y puesta en marcha, no asignables a costos de activos tangibles o nominales, se presentan en el balance general bajo el rubro Déficit acumulado del período de desarrollo, rebajando el patrimonio.

#### u) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

En el rubro “Flujo originado por actividades de la operación” se incluyen aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad matriz y sus filiales, intereses pagados, ingresos financieros y todos aquellos que no estén definidos como de inversión o financiamiento. Este concepto es más amplio que el concepto de resultado operacional considerado en el estado consolidado de resultados.

Los rubros “Colocación de acciones de pago”, “Pago de dividendos” y “Repartos de Capital”, incluyen tanto los flujos de la Sociedad matriz como los de sus subsidiarias con terceros, no consolidados.

## NOTA 3

### CAMBIOS CONTABLES

En el ejercicio 1999 la filial de VTR S.A., CNT Telefónica del Sur S.A. y su filial Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. modificaron la vida útil de los principales componentes del activo fijo. Sobre la base de cálculos efectuados por CNT Telefónica del Sur S.A. y su filial, el efecto en resultado asciende a M\$ 6.451.783, monto que estas sociedades han contabilizado como un mayor cargo a las depreciaciones del ejercicio 1999.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1999 no se han efectuado otros cambios contables significativos con relación al ejercicio anterior, que puedan afectar la interpretación de los estados financieros consolidados.

## NOTA 4

### CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en N° 2b), originó un abono neto a los resultados de M\$ 15.722.531 ( Cargo M\$ 6.665.829 en 1998) de acuerdo al siguiente detalle:

	1 9 9 9			1 9 9 8		
	MONEDA NACIONAL M\$	MONEDA EXTRANJERA M\$	TOTAL M\$	MONEDA NACIONAL M\$	MONEDA EXTRANJERA M\$	TOTAL M\$
Inversiones financieras	2.299.963	30.216.930	32.516.893	1.653.746	255.005	1.908.751
Inversiones en empresas relacionadas	6.799.415	-	6.799.415	3.097.194	-	3.097.194
Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas (neto)	918.594	172.721	1.091.315	1.167.160	(300.130)	867.030
Otros activos	17.202.047	12.081.769	29.283.816	24.140.838	8.656.035	32.796.873
Obligaciones con bancos	(4.058.544)	(7.837.442)	(11.895.986)	(1.224.792)	(3.990.938)	(5.215.730)
Obligaciones con el público (Bonos)	(145.496)	-	(145.496)	(276.819)	-	(276.819)
Aplicación ajuste conversión Boletín N° 64	-	2.837.565	2.837.565	-	1.025.569	1.025.569
Otros pasivos e interés minoritario	(12.028.172)	(20.063.904)	(32.092.076)	(11.687.449)	(8.784.981)	(20.472.430)
Patrimonio	(12.672.915)	-	(12.672.915)	(20.396.267)	-	(20.396.267)
<b>Abono neto a resultados</b>	<b>(1.685.108)</b>	<b>17.407.639</b>	<b>15.722.531</b>	<b>(3.526.389)</b>	<b>(3.139.440)</b>	<b>(6.665.829)</b>
Actualización cuentas de resultado	(3.141.549)	-	(3.141.549)	(835.777)	-	(835.777)
<b>Saldo de la cuenta corrección monetaria</b>	<b>(4.826.657)</b>	<b>17.407.639</b>	<b>12.580.982</b>	<b>(4.362.166)</b>	<b>(3.139.440)</b>	<b>(7.501.606)</b>

## NOTA 5

### EXISTENCIAS

Al cierre de cada ejercicio la composición del rubro Existencias, valorizado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 f), es la siguiente:

	1999 M\$	1998 M\$
Productos terminados y en proceso	39.766.693	41.650.493
Materias primas y materiales	31.917.252	37.423.992
Obras en ejecución	3.832.851	3.342.087
Otros	5.331.505	2.705.195
	80.848.301	85.121.767

*LAS EXISTENCIAS SE PRESENTAN NETAS DE PROVISIONES Y CASTIGOS.*

## NOTA 6

### OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La composición del saldo del rubro Otros activos circulantes, valorizado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 i), es el siguiente:

	1999 M\$	1998 M\$
Pactos	39.289.222	101.140.961
Otros	4.079.582	1.242.418
	43.368.804	102.383.379

## NOTA 7

### ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según se describe en Nota 2 j).

Al 31 de diciembre de 1998 los activos fijos de la filial VTR S.A. que se encontraban bajo la modalidad de activos en leasing se han incorporado en su totalidad al activo fijo, dado que con fecha 26 de agosto de 1999 se prepagó y adquirió de Santiago Leasing S.A. la totalidad de los inmuebles vendidos y arrendados con opción de compra ubicados en el Edificio Torre Costanera.

Durante el ejercicio 1999 la filial Madeco S.A. traspasó activos sin utilizar por M\$ 9.265.953 al rubro otros activos a largo plazo, los cuales se presentan a su valor de realización de M\$ 4.024.961 lo que significó un cargo neto a los resultados del ejercicio de M\$ 5.240.992 que se presenta en otros egresos fuera de la explotación.



## INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

A) Bajo Inversiones en empresas relacionadas, en el rubro Otros activos, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 k), se incluyen las siguientes inversiones:

S O C I E D A D	PARTICIPACIÓN %	PATRIMONIO DE LAS SOCIEDADES		(UTILIDAD) NO REALIZADA M\$	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL M\$		RESULTADO DEL EJERCICIO M\$		RESULTADO PROPORCIONAL RECONOCIDO M\$
		M\$	M\$		M\$	M\$			
Al 31 de diciembre de 1999									
Banco de A. Edwards ( 1 )	51,18	210.941.605	107.951.136	-	107.951.136	(6.601.151)	(1.899.844)		
Inversiones y Rentas S.A.	50,00	233.609.688	116.804.844	-	116.804.844	28.721.992	14.360.996		
Habitaria S.A.	50,00	9.036.946	4.518.473	-	4.518.473	(96.229)	(48.114)		
Peruplast S.A. (Perú)	25,00	13.837.299	3.459.325	-	3.459.325	482.152	120.538		
Tech Pack S.A. (Argentina)	25,00	10.702.100	2.675.525	-	2.675.525	810.604	202.651		
Entel Chile S.A.	14,31	421.872.908	60.359.731	-	60.359.731	27.938.975	2.561.773		
O'Higgins Central									
Hispanoamericano S.A. ( 2 )	-	-	-	-	-	-	(704.586)		
Otros	-	-	-	-	3.377.177	-	(10.235)		
					299.146.211		14.583.179		

( 1 ) LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA FILIAL BANCO DE A. EDWARDS, NO SE CONSOLIDAN DEBIDO A QUE LOS BANCOS APLICAN CRITERIOS Y NORMAS CONTABLES DISTINTOS A LOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ. LA EXENCIÓN DE CONSOLIDAR FUE AUTORIZADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS, MEDIANTE OFICIO N° 6350 DEL 5 DE NOVIEMBRE DE 1999.

( 2 ) SEGÚN ESCRITURA PÚBLICA DE FECHA 3 DE MAYO DE 1999, LA SOCIEDAD MATRÍZ ENAJENÓ SU INVERSIÓN EN O'HIGGINS CENTRAL HISPANOAMERICANO S.A. (O.H.C.H) EN US\$ 600.000.000, GENERANDO UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE M\$ 150.105.138.

S O C I E D A D	PARTICIPACIÓN %	PATRIMONIO DE LAS SOCIEDADES		(UTILIDAD) NO REALIZADA M\$	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL M\$		RESULTADO DEL EJERCICIO M\$		RESULTADO PROPORCIONAL RECONOCIDO M\$
		M\$	M\$		M\$	M\$			
Al 31 de diciembre de 1998									
O'Higgins Central									
Hispanoamericano S.A.	50,00	321.105.198	160.552.598	(14.220.981)	146.331.618	6.684.778	3.342.389		
Inversiones y Rentas S.A.	50,00	213.999.783	106.999.892	(122.973)	106.876.919	27.807.653	13.903.827		
Aurum S.A.	50,00	(3.813)	-	-	-	(145.293)	(72.646)		
Habitaria S.A.	50,00	9.133.175	4.566.587	-	4.566.587	(324.801)	(162.400)		
Nieto S.A.	50,00	7.924.257	3.053.565	-	3.053.563	-	-		
Colada Continua Chilena S.A.	41,00	5.623.284	2.305.546	-	2.305.546	1.699	697		
Peruplast S.A. (Perú)	25,00	12.211.858	3.052.965	-	3.052.965	(65.285)	(16.322)		
Tech Pack S.A. (Argentina)	25,00	9.044.726	2.261.182	-	2.261.182	797.135	199.284		
Otros	-	-	-	-	2.369.541	-	(222.043)		
					270.817.921		16.972.786		

ANTECEDENTES DE LAS FILIALES EN ETAPA DE DESARROLLO

Los estados financieros de las filiales en etapa de desarrollo no han sido consideradas para efectos de consolidación, a continuación se incluyen los balances resumidos de dichas filiales:

	SYSTRAL S.A. (PERÚ)		LUCCHETTI PERÚ	COMERCIAL	SYSTRAL Y CÍA.(1)
	1999	1998	S.A.(1)	1998	1998
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>					
Activo circulante	116.175	-	15.510.069	353.956	247.706
Activo fijo	582.791	-	22.244.934	17.310	844.348
Otros activos	-	-	3.343.262	3.945	-
<b>TOTAL</b>	<b>698.966</b>	<b>-</b>	<b>41.098.265</b>	<b>375.211</b>	<b>1.092.054</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
Pasivo circulante	199.822	-	32.507.154	124.988	267.300
Pasivo a largo plazo	-	-	10.263.343	-	-
Capital y reservas	1.097.788	-	14.732.895	250.223	824.754
Déficit acumulado	(598.644)	-	(8.965.044)	-	-
Déficit del ejercicio	-	-	(7.440.083)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>698.966</b>	<b>-</b>	<b>41.098.265</b>	<b>375.211</b>	<b>1.092.054</b>

(1) ENTIDADES CONSOLIDADAS EN 1999

FILIAL NO CONSOLIDADA POR APLICACIÓN DE CRITERIOS CONTABLES DISTINTOS SEGÚN NORMAS DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

BANCO DE A. EDWARDS

AL 31 DE DICIEMBRE DE

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO	1999	1998
	MM\$	MM\$
<b>ACTIVO</b>		
Disponibles	157.296	231.173
Colocaciones	1.976.832	1.959.649
Provisión sobre Colocaciones	(72.549)	(33.159)
Otras operaciones de crédito	39.670	10.075
Inversiones	248.478	114.199
Otros activos	29.355	43.760
Activo fijo	46.606	46.104
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.425.687</b>	<b>2.371.800</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Captaciones y otras obligaciones	2.020.494	1.947.795
Obligaciones por bonos	65.256	69.486
Préstamos de entidades financieras	110.919	179.263
Otros pasivos	14.512	15.672
Interés Minoritario	3.564	3.271
Capital y Reservas	217.543	137.518
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(6.601)	18.796
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.425.687</b>	<b>2.371.800</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO</b>		
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	291.545	342.016
Gastos operacionales	(169.039)	(224.244)
Personal, administración y otros	(66.109)	(65.215)
Provisiones, castigos y recuperaciones	(64.335)	(26.350)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(7.939)</b>	<b>26.207</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	1.504	1.257
Más: Utilidad por inversión en sociedades	72	(7)
Menos: Egresos fuera de la explotación	(56)	(82)
Más (Menos): Corrección monetaria	(2.340)	(3.909)
Provisiones voluntarias	-	333
Resultado antes de impuesto a la renta	(8.759)	23.799
Más (Menos): Impuesto a la renta	2.653	(4.335)
Interés Minoritario	(495)	(669)
<b>(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(6.601)</b>	<b>18.796</b>

B) MAYOR VALOR DE INVERSIONES

	MAYOR VALOR DE INVERSIONES		AMORTIZACIÓN	
	1999	1998	1999	1998
	M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A. y filiales	5.608.594	-	586.593	-
Inversiones Río Grande S.A. y filiales (1)	14.150.056	8.245	604.990	1.654.703
Varios	1.047.957	1.508.363	696.051	26.113
	20.806.607	1.516.608	1.887.634	1.680.816

(1) EL MAYOR VALOR DE INVERSIONES RÍO GRANDE Y FILIALES INCLUYE M\$ 14.144.860 CORRESPONDIENTES A ENTEL S.A.

c) Menor Valor de Inversiones

	MENOR VALOR DE INVERSIONES		AMORTIZACIÓN	
	1999	1998	1999	1998
	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco S.A. y filiales	39.462.146	42.422.364	5.794.632	2.409.161
O'Higgins Central hispanoamericano S.A.	-	603.313	593.316	32.321
Inversiones Río Grande S.A. y filiales (1)	6.061.498	435.151	180.215	179.988
Inversiones Río Bravo Ltda. y filiales	2.394.541	-	58.505	-
Banco de A. Edwards	76.860.399	-	919.552	-
VTR S.A. y filiales	471.664	39.546.890	1.133.724	2.463.624
	125.250.248	83.007.718	8.679.944	5.085.094

(1) EL MENOR VALOR DE INVERSIONES RÍO GRANDE Y FILIALES INCLUYE M\$ 5.871.048 CORRESPONDIENTES A ENTEL S.A.

## NOTA 9

### INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones incluídas en este concepto durante 1999, corresponden principalmente a la inversión en acciones que efectuó la Sociedad en el Banco de Chile y Sociedad Matriz Banco de Chile S.A., por un monto ascendente a M\$ 38.921.899. El saldo restante, está integrado por diversas inversiones efectuadas por las sociedades filiales.

## NOTA 10

### DEUDORES A LARGO PLAZO

El saldo de M\$ 21.536.278 incluido en este concepto en 1999, está compuesto principalmente por la venta de 410.018.557 acciones del Banco de A. Edwards por parte de la Sociedad Matriz a J. Ergas Inversiones y Rentas Limitada, en la suma de 1.238.290,4425 Unidades de Fomento, equivalente a M\$ 18.657.273, no originando efecto en resultados. El cobro de esta deuda está pactado para el 31 de marzo del año 2003, generando un interés del 8,98% anual.

Con fecha 23 de diciembre de 1999, la sociedad J.Ergas Inversiones y Rentas Ltda., garantizó las 414.018.557 acciones del Banco de A. Edwards a la Sociedad Matriz.

## OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

Las obligaciones en el pasivo circulante y en el pasivo a largo plazo se detallan a continuación:

## a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

	1999 M\$	1998 M\$
Pagadero en:		
Dólares estadounidenses	50.318.702	61.974.990
Unidades de fomento	36.200.629	9.043.571
Pesos no reajustables	3.352.866	20.518.817
<b>TOTAL</b>	<b>89.872.197</b>	<b>91.537.378</b>

## b) Pasivo exigible a corto plazo

	1999 M\$	1998 M\$
Pagadero en:		
Otras extranjeras	63.337.784	53.047.466
Unidades de fomento	9.537.230	4.631.823
Pesos no reajustables	79.605.212	54.703.387
<b>TOTAL</b>	<b>152.480.226</b>	<b>112.382.676</b>

## c) Pasivo exigible a largo plazo

		1999 M\$	1998 M\$
Obligaciones con el público (bonos) (1) y (2)	UF	28.503.891	32.124.341
Documentos por pagar	UF	11.442.922	14.967.904
	US\$	58.547.016	53.753.850
Acreeedores Varios	UF	1.156.816	13.183.169
	US\$	878.953	11.141.845
	\$	45.890	65.033
Provisiones	US\$	3.730.099	12.839
	\$	4.578.859	4.582.175
	Otras	1.990.313	1.265.861
Otros pasivos largo plazo	US\$	18.370	152.690
	\$	-	729.321
	Otras	684.783	624.284
<b>TOTAL</b>		<b>111.577.912</b>	<b>132.603.312</b>

(1) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

SOCIEDAD EMISORA	EMISIÓN ORIGINAL UF	SALDOS AL	
		31 DE DICIEMBRE DE	
		1999 M\$	1998 M\$
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	2.800.000	25.895.511	27.651.945
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	130.000	1.360.572	1.586.274
Madeco S.A.	693.000	5.449.258	6.624.511
Total largo y corto plazo		32.705.341	35.862.730
Menos porción corto plazo		(4.201.450)	(3.738.389)
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>		<b>28.503.891</b>	<b>32.124.341</b>

(2) VER RESTRICCIONES EN NOTA 17

Las obligaciones de largo plazo al 31 de diciembre de 1999, tienen los siguientes vencimientos:

Año	M\$
2001	11.984.231
2002	7.923.827
2003	12.623.845
2004 y más	79.046.009
	<b>111.577.912</b>

d) Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo (incluye porción de corto plazo)

	1999 M\$	1998 M\$
Pagadero en:		
Dólares estadounidenses	105.530.778	166.867.176
Unidades de fomento	77.911.862	92.634.904
	<b>183.442.640</b>	<b>259.502.080</b>

Los vencimientos a largo plazo se detallan a continuación:

Año	M\$
2001	66.384.343
2002	33.963.545
2003	20.415.524
2004	6.251.451
2005	4.247.069
2006 y más	188.880
	<b>131.450.812</b>
Porción corto plazo	51.991.828
<b>Total obligaciones con bancos</b>	<b>183.442.640</b>

# NOTA 12 PROVISIONES

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

	1999 M\$	1998 M\$
a) Pasivo circulante		
Vacaciones del personal	3.547.482	4.351.446
Saldo de precio	3.183.529	-
Gastos reestructuración	2.386.274	-
Participaciones	2.070.530	638.956
Provisión resultados obras en ejecución	2.117.627	-
Remuneraciones, honorarios y asesorías	1.343.391	720.636
Indemnización por años de servicio	1.512.881	755.815
Costo instalación productos vendidos	1.029.733	270.759
Asesorías, proveedores y proyectos	1.185.991	104.645
Pérdidas adicionales en filiales en período de desarrollo	-	1.674.139
Tráfico larga distancia	109.167	165.337
Publicidad, promoción e imagen corporativa	597.141	105.550
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	848.242	-
Gastos generales, balances, memorias y otras publicaciones	984.377	820.871
Beneficio trabajadores	461.109	643.034
Gastos comerciales	901.090	547.197
Gastos de exportación e importación	281.530	313.832
Provisión consumos básicos	217.292	281.796
Costo enlace	453.903	347.088
Comisiones distribuidores y fletes	336.618	-
Fletes (Brasil)	127.554	727.502
Señales satelitales internacionales	-	2.525.148
Otros	2.966.602	2.422.301
<b>TOTAL</b>	<b>26.662.063</b>	<b>17.416.052</b>
b) Pasivo a largo plazo		
Patrimonio negativo VTR Galaxy Chile S.A.	-	1.246.920
Contingencias	5.029.569	-
Indemnización por años de servicio	2.561.188	2.539.954
Juicios pendientes	2.708.514	1.984.061
Otros	-	89.940
<b>TOTAL</b>	<b>10.299.271</b>	<b>5.860.875</b>

Las provisiones de deudores incobrables se presentan deduciendo los saldos de deudores por ventas. Las provisiones y castigos de existencias obsoletas se presentan deducidas del rubro existencias y otros activos. La provisión por valor de realización de activos prescindibles se presenta neta en otros activos.

# NOTA 13

## IMPUESTO A LA RENTA

### a) IMPUESTO A LA RENTA

El cargo a resultado por concepto de provisión por Impuesto a la Renta se ha determinado según lo descrito en Nota 2 q) y su detalle es el siguiente:

	1999 M\$	1998 M\$
Quiñenco S.A.	11.734.786	463.257
Agrícola El Peñón S.A. y filiales	(25.636)	3.597
Madeco S.A. y filiales	2.667.206	3.885.611
Inversiones Río Grande S.A. y filiales	(1.159.890)	283.853
V.T.R. S.A. y filiales	7.863.121	2.071.613
Empresas Lucchetti S.A. y filiales	324.726	161.198
Comatel S.A.	(6.412)	6.500
	21.397.901	6.875.629

### b) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos acumulados de la Matriz y filiales consolidadas que en conformidad a la normativa vigente no han sido contabilizados al 31/12/99 se resumen como sigue:

	1999 M\$
<b>ACTIVOS</b>	
Provisión deudas incobrables	2.435.824
Provisión obsolescencia	1.636.604
Pérdidas tributarias	27.865.999
Provisión de valuación	(20.581.106)
Otros	2.105.579
	13.462.900
<b>PASIVOS</b>	
Depreciación acelerada activo fijo	6.468.706
Activos en leasing	2.400.939
Otros	786.152
	9.655.797

# NOTA 14 PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de Patrimonio ha sido el siguiente:

	OTRAS RESERVAS			DÉFICIT	UTILIDADES ACUMULADAS	UTILIDAD DEL PERÍODO	TOTAL
	CAPITAL PAGADO	OTRAS VARIACIONES PATRIMONIALES FILIALES	AJUSTE	ACUMULADO			
			ACUMULADO	PERÍODO DE			
			DIFERENCIA	DESARROLLO			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldos al 1 de enero de 1998	382.202.033	11.542.624	-	(7.250.028)	18.812.885	80.103.942	485.411.456
Traspaso del resultado del ejercicio 1997	-	-	-	7.250.028	72.853.914	(80.103.942)	-
Pago de dividendo	-	-	-	-	(32.041.577)	-	(32.041.577)
Revalorización del patrimonio	16.434.687	496.333	-	-	2.948.383	-	19.879.403
Ajuste acumulado por diferencia de conversión							
Boletín Técnico N° 64	-	-	1.477.930	-	-	-	1.477.930
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales en sociedades filiales							
Utilidad al 31 de diciembre de 1998	-	(1.234.223)	-	(5.696.614)	-	-	(6.930.837)
Utilidad al 31 de diciembre de 1998	-	-	-	-	-	26.339.138	26.339.138
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>398.636.720</b>	<b>10.804.734</b>	<b>1.477.930</b>	<b>(5.696.614)</b>	<b>62.573.605</b>	<b>26.339.138</b>	<b>494.135.513</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1998 actualizados para efectos comparativos							
	409.001.275	11.085.657	1.516.356	(5.844.726)	64.200.519	27.023.956	506.983.037
<b>Saldos al 1 de enero de 1999</b>	<b>398.636.720</b>	<b>10.804.734</b>	<b>1.477.930</b>	<b>(5.696.614)</b>	<b>62.573.605</b>	<b>26.339.138</b>	<b>494.135.513</b>
Traspaso del resultado del ejercicio 1998	-	-	-	5.696.614	20.642.524	(26.339.138)	-
Dividendo definitivo	-	-	-	-	(7.901.743)	-	(7.901.743)
Revalorización del patrimonio	10.364.555	313.180	13.301	-	1.981.879	-	12.672.915
Ajuste acumulado por diferencia de conversión							
Boletín Técnico N° 64	-	-	3.767.205	-	-	-	3.767.205
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales en sociedades filiales							
Reverso por venta de inversión accionaria	-	220.748	-	(225.666)	-	-	(4.918)
Utilidad al 31 de diciembre de 1999	-	1.019.904	(2.637.727)	-	-	-	(1.617.823)
Utilidad al 31 de diciembre de 1999	-	-	-	-	-	160.310.163	160.310.163
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>409.001.275</b>	<b>12.358.566</b>	<b>2.620.709</b>	<b>(225.666)</b>	<b>77.296.265</b>	<b>160.310.163</b>	<b>661.361.312</b>

b) En sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de marzo de 1999 se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a la política de dividendos de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$ 7.901.743.049.- compuesto de un dividendo mínimo obligatorio de \$6.192.762.844 correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 1998 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo y un dividendo adicional de \$1.708.980.205 correspondiente al 8,28% de las utilidades del ejercicio 1998 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo.

Esta proposición significó el reparto de \$ 7,31819 por acción a título de dividendo definitivo antes referido a distribuir entre 1.079.740.079 acciones.



c) Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se incluyen las diferencias de conversión que han sido contabilizadas en la cuenta "Ajuste Acumulado por Diferencias de Conversión" producto de la aplicación del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

d) En Déficit acumulado periodo de desarrollo filiales, se incluye el reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales generadas en las sociedades Agrícola El Peñón S.A., Inversiones Río Grande S.A., Madeco S.A., VTR S.A. e Inversiones Río Bravo Ltda. (Inversiones Nacionales Ltda. en 1998).

e) Al 31 de diciembre de 1999 en Déficit acumulado periodo de desarrollo filiales, se incluye el reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales generadas en la sociedad, Madeco S.A.

f) El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998, está dividido en 1.079.740.079 acciones sin valor nominal.

## NOTA 15 INTERES MINORITARIO

Al cierre de cada ejercicio, la participación del interés minoritario se compone como sigue:

	INTERÉS MINORITARIO			
	VALORES EN BALANCE		ESTADO DE RESULTADOS	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Madeco y filiales	77.667.249	96.942.568	23.752.659	(5.317.973)
VTR y filiales	12.943.797	100.747.371	(30.205.622)	(7.922.283)
Lucchetti y filiales	5.662.874	10.821.108	2.268.201	1.789.176
Hoteles Carrera	1.288.826	1.375.209	86.385	17.748
Otros	1.892.748	1.942.846	(73.787)	30.302
	99.455.494	211.829.102	(4.172.164)	(11.403.030)

## NOTA 16 SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo

ENTIDAD	RELACIÓN	TOTAL	
		1999 M\$	1998 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Coligada	2.555.423	3.213.320
V.T.R. Galaxy (Chile) S.A.	Filial en etapa de desarrollo	-	2.028.877
U.I.H.	Indirecta	-	4.514.022
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	232.863	1.317.139
Lucchetti Perú S.A.(Perú)	Filial en etapa de desarrollo	-	14.552.462
Promosol S.A.	Coligada	625.361	1.327.400
Otros		427.265	500.782
		3.840.912	27.454.002

b) Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas corto plazo

ENTIDAD	RELACIÓN	TOTAL	
		1999 M\$	1998 M\$
Nieto S.A.	Coligada	-	1.386.895
SBC International	Indirecta	-	21.079.729
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	256.016	-
Otros		103.824	297.210
		359.840	22.763.834

c) Las principales transacciones efectuadas con partes relacionadas y que han afectado las cuentas de resultados, son las siguientes:

ENTIDAD	TIPO DE RELACIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN		EFECTO EN RESULTADO (CARGO) ABONO		TIPO DE OPERACIÓN
		1999	1998	1999	1998	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Cía. Cervecerías Unidas S.A.	Coligada	43.772	131.608	37.095	113.434	Facturación
Banco Santiago	Coligada (Hasta mayo 1999)	72.946	322.888	72.946	322.888	Inversiones y servicios
Banco Santiago	Coligada (Hasta mayo 1999)	12.282.749	34.814.028	(395.101)	(1.043.543)	Préstamo obtenido
SBC International Inc.	Indirecta	-	612.113	-	(518.739)	Servicios
Industrias Polymer S.A.	Indirecta	-	287.183	-	(287.183)	Facturación
Inversiones La Haya S.A.	Director común	73.122	69.318	(73.122)	(69.318)	Asesorías
Santiago Corredores de Bolsa	Coligada (Hasta mayo 1999)	27.751	142.733	27.751	142.733	Inversiones
Minera Los Pelambres S.A.	Indirecta	1.614.477	2.495.233	1.368.201	2.114.604	Facturación
Lucchetti Perú S.A.	Filial en etapa de desarrollo	-	9.858.133	-	1.758.054	Venta de productos y servicios
Italpasta S.A.	Coligada	472.216	442.658	400.183	375.134	Facturación
Otros menores		657.833	612.114	553.793	41.020	

Los saldos mantenidos con la filial Banco de A. Edwards se presentan en las respectivas cuentas de obligaciones con bancos y depósitos a plazo.

## NOTA 17 GARANTIAS, GRAVAMENES, CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las garantías constituidas por la Sociedad Matriz, por las obligaciones propias son las siguientes:

A FAVOR DE	TIPO	BIENES PRENDADOS	SALDOS DE LOS CRÉDITOS GARANTIZADOS		VENCIMIENTO DE LOS CRÉDITOS GARANTIZADOS	VIGENCIA	
			1999	1998		1999	1998
			M\$	M\$			
Siemens Beteiligungen A.G.	Prenda	8.000.000 acciones de Madeco S.A.	10.646.143	9.726.797	5 de junio año 2000	Sí	Sí

Las garantías constituidas por la Sociedad Matriz por obligaciones de terceros, son las siguientes:

NÚMERO DE ACCIONES	COMPAÑÍA	SOCIEDAD GARANTE	BENEFICIARIO	MONTO DE LA OBLIGACIÓN		VIGENCIA	
				1999	1998	1999	1998
				M\$	M\$		
73.500.000	Madeco S.A.	Quiñenco S.A.	Banco del Estado de Chile	26.461.779	31.306.669	Sí	Sí
58.127.677	Madeco S.A.	Quiñenco S.A.	BCH (Grand Cayman)	16.294.140	-	Sí	No
28.542.032	OHCH	Quiñenco S.A.	BCH (Grand Cayman)	-	22.325.478	No	Sí
106.372.098	CNT	VTR y filiales	CTC	15.298.607	14.967.904	Sí	Sí
				58.054.526	68.600.051		

La sociedad matriz y sus filiales tienen ciertas restricciones financieras originadas por contratos de créditos que exigen mantener índices de liquidez mayor o igual a 1, y ciertas relaciones de deuda – patrimonio y de interés – cobertura, con las cuales las sociedades cumplen en su mayoría al 31 de diciembre de 1999. En los casos de las sociedades que no cumplen con dichas restricciones, se han obtenido las dispensaciones provisorias necesarias.

Con fecha 29 de abril de 1999, como consecuencia de la venta de UIH Latín América Inc. por parte de VTR S.A. y Compañía Nacional Telefónica, Telefónica del Sur S.A., de VTR Hiper cable S.A., en virtud del instrumento denominado Indemnification Agreement, de igual fecha, Quiñenco S.A. se obliga a indemnizar a UIH en el evento de que VTR S.A. no lo haga, de cualquier pérdida superior a US\$ 5 millones que experimente UIH y personas vinculadas con motivo u ocasión de:

- (i) cualquier incumplimiento de VTR de la promesa de venta denominada Promise Agreement, suscrito con fecha 15 de octubre de 1998.
- (ii) cualquier inexactitud en las declaraciones y garantías de los vendedores establecidos en la Section 5 del Promise Agreement.

- Esta obligación está limitada al 55,9% del total de tales pérdidas.
- Las obligaciones que se garantizan dicen principalmente relación con:

Declaraciones de encontrarse legalmente constituida la sociedad VTR S.A..  
Declaración acerca de los estados financieros de VTR Hiper cable.

Derecho preferente que se otorgó a UIH sobre la compra de acciones de CNT de propiedad de VTR S.A. Con fecha 16 de junio de 1999 como consecuencia de la compra de acciones VTR a SBC International se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

## INVERSIONES RIO BRAVO Y FILIALES

El detalle de los compromisos directos, indirectos y garantías obtenidas de terceros de la filial indirecta, Empresas Lucchetti S.A. al cierre del ejercicio es el siguiente:

### a) COMPROMISOS DIRECTOS

Inversiones Río Bravo y sus filiales han constituido hipoteca sobre Terrenos, Maquinarias y Construcciones por M\$ 7.407.440, para garantizar obligaciones bancarias por un total de M\$ 14.059.725.

### b) COMPROMISOS INDIRECTOS

Empresas Lucchetti S.A. se constituyó en fiadora y codeudora solidaria de obligaciones de filiales, ascendentes a US\$ 43 millones. Adicionalmente entregó en prenda sus acciones en Lucchetti Argentina S.A.

Empresas Lucchetti S.A. constituyó prenda y prohibición de gravar y enajenar diversas marcas comerciales de su propiedad para garantizar créditos conferidos a Lucchetti Chile S.A.

Asimismo, Empresas Lucchetti S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario de crédito por UF 100.000 otorgado por el Banco de A Edwards a Lucchetti Chile S.A.

#### AGRICOLA EL PEÑON S.A. Y FILIAL

La Sociedad filial Hoteles Carrera S.A. ha constituido hipoteca sobre edificios por M\$ 11.847.446 para garantizar obligaciones bancarias por un total de M\$ 12.225.325 (M\$ 7.438.914 en 1998).

#### MADECO S.A. Y FILIALES

El detalle de los compromisos directos e indirectos existentes al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

##### a) Compromisos directos:

	MONTO DE LA GARANTÍA	
	1999 M\$	1998 M\$
Hipoteca sobre activos	412.937	133.776
Prenda sobre maquinaria	3.623.299	2.336.950
Prenda sobre materias primas y productos en proceso	2.650.350	-

Al 31 de diciembre de 1999, Madeco S.A. es aval de créditos obtenidos por Madeco Overseas S.A. en el extranjero por un total de US\$ 110 millones (US\$ 110 millones en 1998). El acuerdo del préstamo requiere que Madeco S.A. mantenga una relación de activos circulantes con pasivos circulantes mayor a 1 y que mantenga ciertas relaciones de deuda – patrimonio y de interés – cobertura.

Para garantizar el préstamo solicitado por Alusa S.A. y sus filiales Alusa Overseas S.A. y Aluflex S.A. a Rabobank Curacao N.V, ABN Amro Bank y Citibank. Alusa S.A. avala y actúa como codeudor solidario. Adicionalmente, la sociedad Alusa S.A. debe cumplir con ciertas restricciones financieras con las instituciones bancarias relacionadas con mantener una razón de deuda a patrimonio inferior a 2 y mantener ciertas relaciones de cobertura.

#### V.T.R. S.A. Y FILIALES

a) La Sociedad y sus filiales mantienen obligaciones vigentes con bancos y por emisión de bonos. Dichas emisiones incluyen estipulaciones que requieren que la filial emisora mantenga una relación de activos circulantes – pasivos circulantes mayor a 1, que mantenga una relación de deuda patrimonio inferior a 1,5 y que no invierta mas del 20% de su patrimonio en compañías no aprobadas por el gobierno de Chile para que invierta el sistema de pensiones privado chileno o que no requieran la aprobación de la Comisión Chilena de Clasificación de Riesgos.

##### b) Juicios tributarios

VTR S.A. enfrenta juicios tributarios por concepto de Impuesto Unico y devolución de IVA. La administración estima que de dichos juicios, no resultarán obligaciones materiales.

c) Mediante escritura pública de fecha 14 de octubre de 1998, VTR S.A. y VTR Larga Distancia S.A. suscribieron un convenio denominado Liberación, Contingencias y Garantía. Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 1999, VTR S.A. y Globus S.A. (antes denominada VTR Larga Distancia S.A.) suscribieron el instrumento denominado “Modificación Declaraciones y Estipulaciones”, en virtud del cual se modificó el convenio antes mencionado y se acordó, que por el lapso de dos años a contar de esta última fecha, VTR S.A. será el único y exclusivo responsable de cualquier pago y/o desembolso efectivo que deba efectuar Globus S.A. que se derive de cualquier acto, hecho o circunstancia que haya tenido su origen desde enero de 1994 hasta el 14 de octubre de 1998, y que no correspondan a las materias señaladas en el citado convenio. Esta responsabilidad se extiende hasta por la suma de US\$ 13 millones.

A objeto de caucionar el cumplimiento de las obligaciones antes referida, VTR S.A. hizo entrega de boletas de garantía bancarias por la suma de UF 88.658,83 al 31 de diciembre de 1999.

## NOTA 18 **ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

La composición de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera es la siguiente al cierre de cada ejercicio:

	1999 MUS\$	1998 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>		
Disponible y depósitos a plazo	47.361	17.708
Deudores por ventas	58.056	37.394
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	11.301	39.365
Otros activos largo y corto plazo	463.501	419.337
<b>Total activos</b>	<b>580.219</b>	<b>513.804</b>
<b>PASIVOS</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	328.442	417.021
Cuentas y documentos por pagar	54.780	51.286
Acreedores varios	20.084	22.309
Documentos por pagar a largo plazo	-	110.903
Provisiones	4.061	5.315
Otros	132.146	15.861
<b>Total pasivos</b>	<b>539.513</b>	<b>622.695</b>
<b>Activo (Pasivo) neto</b>	<b>40.706</b>	<b>(108.891)</b>

## NOTA 19 **OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN**

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

	1999 M\$	1998 M\$
a) Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	236.229.018	21.384.464
Recuperación de impuestos	1.607.319	1.550.403
Realización utilidades diferidas	3.286.265	1.253.616
Otros	4.347.776	4.331.934
<b>TOTAL</b>	<b>245.470.378</b>	<b>28.520.417</b>

b) Otros egresos fuera de la explotación

	1999 M\$	1998 M\$
Ajuste a valor realización activos prescindibles	5.240.992	-
Ajuste a cotización bursátil acciones	1.139.456	9.794
Honorarios y Asesorías extraordinarias	4.738.142	1.166.306
Provisión eventualidades	5.029.567	-
Pago por negociación contrato	2.664.529	-
Ajuste inversión en filiales	2.110.478	-
Castigos y obsolescencias	1.507.316	2.506.646
Gastos de traslado y cierre	725.439	1.185.246
Liberación por resultados no realizados	1.315.145	-
Pérdida por contratos a futuro	1.751.876	-
Pérdida en contratos de obras	965.041	-
Indemnizaciones y gastos por reestructuración	8.058.860	110.943
Otros	4.105.402	2.736.087
<b>TOTAL</b>	<b>39.352.243</b>	<b>7.715.022</b>

## NOTA 20

### INVERSIONES EN EL EXTERIOR Y CREDITOS ASOCIADOS

A contar de 1998, la Sociedad aplica el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile AG., que modificó la metodología de valorización de las inversiones en el exterior y el tratamiento de las diferencias de cambio por pasivos contraídos como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

Quiñenco S.A., no tiene inversiones directas en el exterior, por lo cual, los abonos a la cuenta “Ajuste Acumulado por Diferencias de Conversión”, provienen de sus filiales y coligadas.

El detalle de la cuenta de reserva “Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión”, ocurrido durante el ejercicio 1999 es el siguiente:

- Saldo inicio del ejercicio	M\$ 1.477.930
- Actualización	M\$ 13.301
- Abonos netos provenientes de filiales y coligadas	M\$ 6.604.770
- Reverso a marzo por venta de inversión accionaria	M\$ (2.637.727)
- Cargos por ajustes de pasivos designados	<u>M\$ (2.837.565)</u>
<b>- Saldo neto del ejercicio</b>	<u><b>M\$ 2.620.709</b></u>

## NOTA 21 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados de la sociedad (25 de febrero 2000), no hay otros hechos de carácter financiero contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

FRANCISCO PEREZ MACKENNA  
Gerente General

OSCAR HENRIQUEZ VIGNES  
Contador General

## HECHOS RELEVANTES

Con fecha 15 de enero de 1999, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el Directorio en su sesión ordinaria N°23, celebrada el pasado miércoles 13 de enero del año en curso, tomó conocimiento de que con fecha 11 de enero de 1999, sus filiales Inversiones Río Grande S.A. e Inversiones Ranquíl S.A. constituyeron una sociedad de responsabilidad limitada denominada Inversiones Río Bravo Limitada, suscribiendo y pagando en el acto de la constitución el 100% de los derechos sociales, correspondientes a la cantidad de \$ 1.000.000. Esta nueva filial tiene por objeto el desarrollo de inversiones.

Con fecha 3 de marzo de 1999, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, del siguiente hecho esencial:

“ Con fecha 12 de febrero del año en curso la Compañía recibió una comunicación de Banco Central Hispanoamericano (BCH) que en su parte pertinente señala:

-Nos referimos al Pacto de Accionistas de O’Higgins Central Hispanoamericano, S.A. (“OHCH”) de 16 de Noviembre de 1995.

En aplicación a lo dispuesto en la cláusula séptima apartado A), Banco Central Hispanoamericano S.A. (“BCH”) ejercita su derecho de poner fin a la participación conjunta de OHCH y notifica a ustedes que la valoración que se atribuye por BCH al ciento por ciento del capital social de OHCH es de mil doscientos millones de dólares americanos (USD 1.200.000.000) de donde resulta una valoración para la respectiva participación de cada grupo de USD 600.000.000.

En sesión extraordinaria de 16 de febrero de 1999, el Directorio de Quiñenco S.A. tomó conocimiento de la comunicación aludida precedentemente, acordando en definitiva informarla a esa Superintendencia, en carácter de Hecho Reservado, conforme lo dispone el Artículo 10 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Considerando que Quiñenco S.A. mantiene una posición divergente, en relación con la interpretación del Pacto de Accionistas y su vinculación con la fusión acordada entre BCH y el Banco Santander, se iniciaron conversaciones tendientes a cautelar adecuadamente los intereses de la Sociedad.

Habiendo transcurrido el tiempo que el Directorio estimó razonable para lograr una solución durante el periodo de reserva, sin que las conversaciones hayan prosperado hasta la fecha, en Sesión Ordinaria de 3 Marzo en curso, se ha acordado relevar el carácter de reservado de la información dada a esa Superintendencia, dándose a conocer a través de esta comunicación como Hecho Esencial público.

En consecuencia, la Compañía continuará abocada al análisis de los recursos y acciones legales a seguir, como asimismo las alternativas económico financieras que el asunto implica, en cuya resolución el Directorio de Quiñenco S.A. se orientará a obtener la mejor condición y beneficios para la Compañía, lo cual será oportunamente informado a esa Superintendencia.”

Con fecha 4 de marzo de 1999 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de Marzo de 1999 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a la política de dividendos de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$ 7.901.743.049.- compuesto de un dividendo mínimo obligatorio de \$ 6.192.762.844.- correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 1998 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo y un dividendo adicional de \$ 1.708.980.205 correspondiente al 8.28% de las utilidades del ejercicio 1998 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo.

Esta proposición significa el reparto de \$ 7,31819 por acción a título del dividendo definitivo antes referido a distribuir entre 1.079.740.079 acciones.

Este dividendo en caso de ser aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas, se pagará en dinero a contar del 12 de Mayo de 1999, lo que se comunicará a los accionistas en la oportunidad correspondiente.”

Con fecha 13 de Abril de 1999, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, del siguiente hecho esencial:

Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, cúmplame informar a usted lo siguiente:



El Directorio de Quiñenco S.A. en Sesión celebrada el 13 de Abril de 1999 acordó aceptar pura y simplemente la oferta de compra formulada por BCH respecto del 50% de las acciones de OHCH en un precio de US\$ 600.000.000., conforme a la carta que hiciera llegar a Quiñenco S.A. de fecha 11 de Febrero de 1999, lo cual fue informado como hecho esencial a esa Superintendencia. El pago se efectuará en el plazo de 20 días, en la forma y condiciones estipuladas en el Pacto de Accionistas que regula la materia.

Lo anterior da por terminada la participación conjunta de Banco Central Hispanoamericano S.A. (BCH) y Quiñenco S.A. en O'Higgins Central Hispanoamericano S.A. (OHCH), sociedad esta última a través de la cual Quiñenco S.A. compartía con BCH la propiedad del 43 % del Banco Santiago en Chile como asimismo el 88 % del Bancosur de Perú, el 77 % del Banco Asunción de Paraguay y el 100 % del Banco Tornquist de Argentina.

Esta operación significará para Quiñenco S.A. una utilidad aproximada en el Ejercicio Comercial 1999 de US\$ 300 millones”.

El 30 de abril de 1999 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

“ Con fecha 16 de octubre de 1998, informamos a usted, en carácter de hecho esencial que las filiales VTR S.A. y Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A., suscribieron con UIH Latin America Inc., un contrato en virtud del cual otorgaron a esta última, el derecho de adquirir la totalidad de las acciones que tenían Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A., y VTR S.A. en VTR Hiper cable S.A.

En relación a lo anterior, conforme a lo establecido en el Artículo 9º e inciso 2º del Artículo 10º de la Ley Nº 18.045, comunico a usted, como hecho esencial que la filial VTR S.A. y Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A., con fecha 29 de abril de 1999, vendieron a UIH Latin America Inc., el total de las acciones de VTR Hiper cable S.A. que le pertenecían, en el precio total de US\$ 259 millones, equivalente en moneda nacional, lo que producirá una utilidad neta aproximada para la compañía, por el presente ejercicio, de US\$ 70 millones, equivalente en moneda nacional, considerando la participación directa e indirecta que tiene Quiñenco S.A. en su filial VTR S.A.”

Con fecha 3 de mayo de 1999, se informó el siguiente hecho esencial:

“Conforme a lo dispuesto por Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Superintendencia, cúpleme informar a usted lo siguiente:

Con esta fecha ha quedado formalizada y pagada la venta del 50% de las acciones de O'Higgins Central Hispanoamericano S.A. (OHCH) a Banco Santander Central Hispano S.A., en un precio total de US\$600.000.000.-, cuya aceptación de la oferta de compra formulada por BSCH a Quiñenco S.A. le fuera informada a esa Superintendencia, en carácter de hecho esencial, con fecha 13 de abril de 1999.

Con lo anterior ha quedado terminada la participación conjunta de Banco Central Hispanoamericano S.A. (BCH) hoy Banco Santander Central Hispano S.A. (BSCH) y Quiñenco S.A. en O'Higgins Central Hispanoamericano S.A. (OHCH), sociedad esta última a través de la cual Quiñenco S.A. compartía con BSCH la propiedad del 43% del Banco Santiago en Chile como asimismo el 88% del Bancosur de Perú, el 77% del Banco Asunción de Paraguay y el 100% del Banco Tornquist de Argentina.

Esta operación significará para Quiñenco S.A. una utilidad neta aproximada en el Ejercicio Comercial 1999 de US\$280 millones.”

Con fecha 4 de mayo de 1999 se informó el siguiente hecho esencial:

“Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Superintendencia, cúpleme informar a usted lo siguiente:

Que el Directorio de Quiñenco S.A. en Sesión celebrada en el día de hoy, ha acordado comunicar lo siguiente:

- 1) Que ha acordado:
  - (i) ofrecer adquirir en Chile a los accionistas del Banco Santiago, personas naturales o jurídicas, que deseen dar en oferta de venta sus acciones del mismo, hasta una cantidad máxima de 44.520.397.455 acciones, sin valor nominal, las cuales son representativas del 45% del capital social del Banco, mediante una venta en remate que se llevará a efecto en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

- (ii) que el precio de la referida oferta será el mínimo de \$9,60 por acción. Dicho precio no devengará intereses ni reajustes y se pagará bajo la modalidad bursátil denominada Contado Normal, esto es, a las 48 horas hábiles bursátiles siguientes a la fecha del Remate.
- (iii) que el período para formular las ofertas de venta comienza a las 09:00 horas del día 5 de mayo de 1999 y expirará a las 18:00 horas del día 15 de mayo de 1999, salvo que Quiñenco decidiera prorrogar este período de acuerdo a los términos de la oferta en cuestión. Sin embargo, este período podrá expirar anticipadamente a las 18:00 horas del día en que se alcance la cantidad máxima de acciones ofrecidas adquirir, lo cual, se informará por Quiñenco el día hábil siguiente al día en que ocurra tal circunstancia, mediante la publicación de un aviso destacado, en los mismos diarios en que se publique la Oferta.
- (iv) que Quiñenco actuará a través de Bankers Trust Corredores de Bolsa Limitada para la adquisición de las acciones ofrecidas vender por los accionistas del Banco.
- (v) para efectos de registrar las órdenes de venta efectuadas por los accionistas del Banco interesados en ofrecer sus acciones en venta, Bankers Trust Corredores de Bolsa Limitada recibirá de 09:00 a 18:00 horas tales órdenes a partir del inicio del período de la oferta antes indicado y hasta la expiración del mismo, procediendo a inscribirlas en un registro especial que llevará para tal efecto, conforme al estricto orden cronológico en que las reciba.

2) Que se ha suscrito con HSBC Inversiones S.A. un pacto de accionistas. HSBC Inversiones S.A. es una sociedad anónima chilena subsidiaria de HSBC Holdings plc, y actualmente es propietaria del 6,9% del total de las acciones emitidas por el Banco Santiago. El pacto de accionistas contiene, entre otras materias, un acuerdo en virtud del cual las partes que lo han suscrito se comprometen a actuar coordinadamente con el objetivo de alcanzar la mayor identidad de propósitos en la administración del Banco Santiago y, además, un acuerdo mediante el cual Quiñenco otorga a HSBC Inversiones S.A., por el período de un año a contar de la fecha de entrada en vigencia del pacto de accionistas, una opción para adquirir de ella la cantidad de acciones necesaria para llegar a ser dueña del 19,9% del total de las acciones del Banco Santiago. Este pacto de accionistas entrará en vigencia en la fecha en que Quiñenco quede inscrita como accionista en el Registro de Accionistas del Banco Santiago, si la oferta de que da cuenta la presente es exitosa.

Las demás condiciones de la oferta se contendrán en el aviso que al efecto publicará la Compañía.

La Oferta se financiará principalmente con fondos propios, los que se complementarán con financiamiento bancario.”

El 17 de mayo de 1999, la Sociedad informó del siguiente hecho esencial:

“Conforme a lo dispuesto en el artículo 9º e inciso segundo del artículo 10º, ambos de la Ley N° 18.045, a lo prescrito en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia y estando debidamente facultado al efecto, cúpleme informar a usted, que el Directorio de la Compañía, en sesión extraordinaria, celebrada con esta fecha, 17 de mayo de 1999, ha decidido comunicar con carácter de Hecho Esencial, en relación a la Oferta de Adquisición de Acciones del Banco Santiago, (la “Oferta”) publicada en los diarios El Mercurio de Santiago y La Segunda el día 5 de mayo de 1999 y complementada mediante un aviso publicado en los mismos diarios el día 8 de mayo de 1999 y el día 10 de mayo de 1999, respectivamente, lo siguiente:

1.- Que a las 18:00 horas del día 15 de mayo de 1999, expiró el período de la Oferta iniciado el día 5 de mayo de 1999.

2.- Que en consideración a que Bankers Trust Corredores de Bolsa Limitada (“BTCB”), durante el referido período de la Oferta, no recibió órdenes de venta por el número de acciones establecido en el literal (iv) del número 17 de la Oferta, esto es, un número de acciones representativo de a lo menos el 45% del capital social del Banco Santiago (el “Banco”), Quiñenco ha dado por no cumplidos los términos y condiciones de la Oferta y, en consecuencia, no se llevará a efecto el remate de las acciones del Banco de que da cuenta la misma.

3.- Que BTCB restituirá a los accionistas del Banco todas las acciones que haya recibido de éstos, conforme a los términos y condiciones de la Oferta, dentro de los cinco días hábiles siguientes a esta fecha, todo ello, de acuerdo a la procedimiento bursátil pertinente. En consecuencia, estas acciones quedarán en custodia del Banco a disposición de los accionistas que las hayan ofrecido vender, para ser retiradas por éstos dentro de dicho plazo.”

El 17 de junio de 1999, se informó el siguiente hecho esencial:

“De acuerdo a lo establecido en el artículo Noveno e inciso segundo del artículo Décimo de la Ley 18.045 y Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando facultado al efecto vengo en informar a Uds. como Hecho Esencial que, conforme a lo informado con anterioridad a ustedes, con fecha 16 de junio de 1999, se formalizó la adquisición a SBC International Inc. de 30.391.951 acciones de VTR S.A. representativas del 44,108% de esa compañía, reuniendo de esta forma Quiñenco S.A. el 90,373% de dicha compañía, la cual participa en los negocios de telecomunicaciones a través de la Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

El precio fue de US\$128.616.126,60 y se pagó al momento de la suscripción del contrato de compraventa de acciones.”

Con fecha 16 de Agosto de 1999, se informó el siguiente Hecho Esencial:

“Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia y, estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar a Ud. en carácter de hecho esencial la suscripción por parte de Quiñenco S.A. de un Contrato de Promesa de Compraventa a fin de adquirir un total de 2.517.543.808 acciones del Banco de A. Edwards equivalentes al 43,48% de su capital accionario.

El precio total de las acciones será de US\$ 244.125.460,2.- pagadero, al contado, en dólares dentro de un plazo que vence el 27 de Septiembre de 1999. El plazo antes referido se podrá prorrogar por 30 días corridos si no se hubiere cumplido la condición mas adelante indicada, en cuyo caso el precio se incrementará de acuerdo a una tasa de un 0,5% mensual.

La transacción representará una inversión que equivale aproximadamente a 1,87 veces el valor de libros del Banco, un precio de 3,4% sobre el valor de mercado local y de 3,2% sobre el valor de mercado de los ADRs transados en Nueva York, con un precio por acción de \$ 49,65 y US\$ 16 por ADR (165 acciones por ADR).

Las acciones se adquirirían libres de todo gravamen prohibición o embargo.

La transacción se efectuará teniendo en cuenta el Balance del Banco al 30 de Junio de 1999, estableciéndose que, en el evento que la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”) con ocasión de la visita al Banco actualmente en desarrollo, determine que existe un déficit de provisiones según el Balance referido, que exceda de US\$ 29.500.000.-, Quiñenco tendrá el derecho a exigir a los vendedores, en las proporciones en que ellos venden, una reducción del precio de compra de las acciones, que estará limitado al monto que resulte de multiplicar dicho exceso por un factor de 0,4348.

La celebración del contrato de compraventa de las acciones del Banco de A. Edwards, prometido, queda sujeto a la condición suspensiva de que la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorice a Quiñenco S.A. para adquirirlas conforme lo dispone el Artículo 36 de la Ley General de Bancos de La República de Chile.

Asimismo se ha establecido en el Contrato de Promesa de Compraventa referido, que antes o simultáneamente con la celebración del Contrato de Compraventa de las acciones del Banco de A. Edwards prometido, se procederá a la renuncia de 5 de los actuales 9 directores de dicho Banco y su reemplazo por 5 nuevos directores a indicación de Quiñenco.

El Directorio ha estimado como un hecho relevante esta transacción por cuanto involucra una inversión aproximada equivalente a un 19,13% de su Patrimonio, permitiéndole a la Compañía volver a tener una participación activa en el negocio financiero el cual constituye un complemento necesario del desarrollo de sus proyectos presentes y futuros, aprovechando así las interesantes condiciones en que se da la posibilidad de adquirir el referido paquete accionario de control del Banco de A. Edwards, en un mercado en que las alternativas de incorporarse en el rubro financiero se hacen cada vez más escasas.”

Con fecha 3 de septiembre de 1999, se complementó el Hecho Esencial del 16 de Agosto de 1999, en lo siguiente:

“Conforme a lo informado por medio de un Hecho Esencial de fecha 16 de agosto de 1999, informamos a usted que, de conformidad a lo dispuesto en la Promesa de Compraventa de Acciones del Banco de A Edwards suscrita por Quiñenco S.A., ha quedado formalizada en el día de ayer, 2 de septiembre de 1999, la adquisición de 2.257.258.120 acciones del Banco de A Edwards representativas del 38,98% de su capital accionario. El saldo de las acciones prometidas comprar se formalizará dentro del plazo que establecía la promesa, esto es, antes del 27 de septiembre de 1999.

Consecuencia de lo anterior, Quiñenco S.A. designó 5 directores y asumió el control del Banco de A. Edwards, de acuerdo a lo anunciado en la publicación prescrita por el artículo 54 de la Ley 18.045, efectuada en el Diario El Mercurio del día 17 de Agosto de 1999.”

Con fecha 27 de octubre de 1999, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

“A fin de complementar lo informado a esa Superintendencia con fecha 16 de agosto de 1999, comunicamos a Ud. que con fecha 26 de octubre de 1999 Quiñenco S.A. ha aumentado su participación de control en el Banco de A. Edwards al 51% de su capital accionario, mediante la adquisición de 405.330.126 acciones de dicha institución financiera representativas de un 7% de la misma, a sociedades vinculadas al Sr. Jacob Ergas. El precio pagado por dicha transacción fue la suma de US\$ 39.304.739.-, lo que equivale a US\$ 0,096969696- por acción.

Dentro de la transacción, las partes se comprometieron a participar en el futuro aumento de capital del Banco de A. Edwards, lo cual significaría para Quiñenco S.A. suscribir al menos el 77% de la oferta preferente que éste implica. El compromiso contempla además, la obligación de Quiñenco S.A. de vender a plazo a las sociedades vinculadas al Sr. Ergas al menos un 26% de las acciones que suscribirá de la nueva emisión, manteniendo en todo caso al menos el 51% de la propiedad accionaria del Banco de A. Edwards.”



# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES QUIÑENCO S.A.

## CONTENIDO

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES
BALANCE GENERAL
ESTADO DE RESULTADOS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO
NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

\$	-	PESOS CHILENOS
M\$	-	MILES DE PESOS
MM\$	-	MILLONES DE PESOS
US\$	-	DÓLARES ESTADOUNIDENSES
MUS\$	-	MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES
UF	-	UNIDAD DE FOMENTO
MUF	-	MILES DE UNIDADES DE FOMENTO

# ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 1999

## ESTADO DE RESULTADOS

Quiñenco obtuvo en 1999 una utilidad de 160.310 millones de pesos, que se compara favorablemente con la utilidad de 27.024 millones de pesos anotada en 1998. Este aumento se explica principalmente por la utilidad generada en la venta de su participación en OHCH y en menor medida por la venta de la participación de VTR en VTR Hipercable, ambas operaciones materializadas durante el segundo trimestre de 1999.

En el cuarto trimestre Quiñenco registró una pérdida de 8.704 millones de pesos en comparación con una utilidad de 11.528 millones de pesos obtenidos en igual trimestre del año anterior, debido a menores resultados en sus sociedades operativas, principalmente en el aumento de la pérdida registrada por Madeco y asimismo por un menor resultado de VTR, debido a la utilidad reconocida en la venta de VTR Larga Distancia en Octubre de 1998 y a las provisiones realizadas en el cuarto trimestre de 1999.

## RESULTADO OPERACIONAL

En 1999 el resultado operacional de Quiñenco corresponde a una pérdida de 4.852 millones de pesos, cifra que supera en 143,4% a la pérdida registrada en 1998. Este aumento en el nivel de gastos se explica por el fortalecimiento de la estructura administrativa de Quiñenco y por la presencia de gastos no recurrentes. Debe recordarse 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

El resultado no operacional acumulado en 1999 alcanza a una utilidad de 176.502 millones de pesos, cifra que se compara favorablemente con los 29.476 millones de pesos anotados en 1998. Este incremento es atribuible principalmente a mayores ingresos fuera de la explotación y una mayor utilidad por concepto de corrección monetaria, parcialmente compensado por una baja en la utilidad (neta) proveniente de la inversión en empresas relacionadas y mayores egresos fuera de la explotación.

El aumento en los otros ingresos fuera de la explotación totaliza 153.652 millones de pesos atribuibles básicamente a la venta de la participación en OHCH materializada en el segundo trimestre de 1999.

El incremento en el resultado por concepto de corrección monetaria alcanza a 17.152 millones de pesos, atribuible principalmente a la devaluación del peso chileno durante el año, debido a que los recursos obtenidos en la venta de la participación en OHCH, equivalentes a 600 millones de dólares fueron invertidos mayoritariamente en dicha moneda. La disponibilidad de estos recursos también se traduce en un aumento en los ingresos financieros netos del período.

El crecimiento registrado por los egresos fuera de la explotación se debe principalmente a gastos no recurrentes relacionados con las transacciones de activos materializadas en 1999 y a gastos de reestructuración. A lo anterior se suman pérdidas en contratos de derivados sobre el valor de dólar, que parcialmente compensan la utilidad por concepto de corrección monetaria ya consignada.

La baja en la utilidad neta proveniente de la inversión en empresas relacionadas totaliza 19.861 millones de pesos y se explica principalmente por la pérdida anotada por Madeco, parcialmente compensada por un aumento en la utilidad de VTR.

Composición Utilidad	Cifras en MM\$ de Dic-99	
	Utilidad 1999 (MM\$)	Utilidad 1998 (MM\$)
Utilidad en EERR	48.616	32.817
Pérdida en EERR	(44.827)	(9.167)
Utilidad neta en EERR	3.789	23.650
Otros	156.521	3.374
Utilidad del Ejercicio	160.310	27.024

A continuación se detalla la composición de la utilidad proveniente de las sociedades relacionadas:

Sociedad	Notas	Utilidad	Utilidad	Particip.	Particip.	Res. Prop.	Res. Prop.
		1999 (MM\$)	1998 (MM\$)	1999 (%)	1998 (%)	1999 (MM\$)	1998 (MM\$)
Madeco	(1)	(52.041)	12.488	56,50%	56,50%	(29.403)	7.054
Lucchetti	(2)(6)	(12.190)	(6.515)	86,97%	71,37%	(9.922)	(4.726)
VTR		69.520	18.324	100,00%	46,27%	34.184	8.478
Carrera	(3)(6)	(937)	(192)	90,78%	90,78%	(850)	(171)
OHCH		(1.409)	6.685	50,00%	50,00%	(705)	3.342
CCU	(4)	41.182	40.338	30,79%	31,24%	12.746	12.646
Habitaria		(96)	(325)	50,00%	50,00%	(48)	(162)
Edwards		(6.601)		51,18%		(1.900)	
Subtotal soc. operativas						4.102	26.462
Soc. de inversión	(5)					(313)	(2.812)
Total utilidad EERR						3.789	23.650
Otros						156.521	3.374
Total utilidad ejercicio						160.310	27.024

**NOTAS:**

- (1) PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA A TRAVÉS DE LA SOCIEDAD INVERSIONES RÍO GRANDE S.A.
- (2) PARTICIPACIÓN INDIRECTA A TRAVÉS DE LAS SOCIEDADES INVERSIONES NACIONALES LTDA., AGRÍCOLA EL PEÑÓN S.A. E INVERSIONES RIO BRAVO LTDA.
- (3) PARTICIPACIÓN INDIRECTA A TRAVÉS DE LA SOCIEDAD AGRÍCOLA EL PEÑÓN S.A.
- (4) PARTICIPACIÓN INDIRECTA A TRAVÉS DE LA SOCIEDAD INVERSIONES Y RENTAS S.A.
- (5) RESULTADOS DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN NO INCLUYEN SU PARTICIPACIÓN EN LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DETALLADAS. INCLUYE PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA EN ENTEL (14,31%).
- (6) LAS PARTICIPACIONES SEÑALADAS CORRESPONDEN AL PORCENTAJE DE CONTROL DE LAS SOCIEDADES OPERATIVAS. LAS PARTICIPACIONES ECONÓMICAS A DICIEMBRE 1999 SON LAS SIGUIENTES: LUCCHETTI (86,18%) Y CARRERA (87,19%). EL MONTO CORRESPONDIENTE AL INTERÉS MINORITARIO SE PRESENTA INCORPORADO EN EL RESULTADO DE LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN.

Los resultados provenientes de las sociedades relacionadas totalizan, en 1999, 3.789 millones de pesos, cifra inferior en 84,0% a lo anotado en el año anterior. Esta reducción se explica principalmente por una baja de 84,5% en el aporte de las sociedades operativas individualizadas en la tabla anterior, que en



1999 contribuyen con una utilidad de 4.102 millones de pesos en comparación con los 26.462 millones de pesos correspondientes a 1998. Esta disminución se explica principalmente por la pérdida registrada por Madeco atribuible a un menor nivel de ventas y a ajustes extraordinarios. Adicionalmente se agregan el aumento en las pérdidas de Lucchetti derivadas principalmente de la consolidación por primera vez de las operaciones de Lucchetti Perú, la pérdida registrada por el Banco Edwards producto principalmente de la constitución de provisiones y a la venta de la participación en OHCH que en 1998 aportó 3.342 millones de pesos. Todo lo anterior se ve parcialmente compensado por un aumento en la utilidad de VTR, explicado fundamentalmente por la venta de su participación en el negocio de televisión por cable en el segundo trimestre de 1999.

La baja en el aporte de las sociedades operativas se ve parcialmente compensado por una menor pérdida en las sociedades de inversión, explicada principalmente por la utilidad proveniente de la participación en Entel que alcanza a 2.562 millones de pesos.

El incremento en el resultado no operacional de Quiñenco se ve parcialmente compensado por mayores impuestos, relacionados principalmente con la utilidad generada en la venta de la participación en OHCH.

## BALANCE

### Activo

Al 31 de Diciembre de 1999 Quiñenco posee activos por 834.433 millones de pesos, cifra que representa un aumento de 41,4% en comparación con igual fecha de 1998. Este incremento se sitúa principalmente en otros activos que aumentaron en 43,5% debido a un aumento en inversiones en otras sociedades, correspondientes principalmente a la compra de acciones del Banco de Chile, a un incremento en el menor valor de inversiones, atribuible principalmente a la inversión en el Banco Edwards y a mayores cuentas por cobrar a empresas relacionadas. Adicionalmente el activo circulante creció en 25,4% como consecuencia principalmente de mayores depósitos a plazo, parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas. Al cierre de 1999 el activo circulante equivale al 9,9% del activo total, porcentaje inferior al 11,2% registrado el año anterior. A su vez las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo inversiones en otras sociedades y menor y mayor valor) equivalen al 31 de Diciembre de 1999 al 75,0% del activo total, en comparación con el 82,3% registrado en igual fecha de 1998.

### Pasivo

Al 31 de Diciembre de 1999 el pasivo exigible totaliza 173.072 millones de pesos, cifra que representa un aumento de 108,5% en relación con lo registrado en esta fecha de 1998. Este crecimiento se sitúa en la deuda relacionada de largo plazo, en otros pasivos circulantes, correspondientes a pactos de retrocompra, en el aumento en las provisiones de corto plazo y en mayores impuestos correspondientes a la utilidad generada en la venta de la participación en OHCH. De acuerdo con ello, el índice de endeudamiento (D/K) subió desde 0,16 al 31 de Diciembre de 1998 a 0,26 al 31 de Diciembre de 1999, aumento atenuado por un crecimiento en el patrimonio. En igual período la razón corriente disminuyó desde 2,96 a 1,12.

## Patrimonio

Al cierre de 1999 el patrimonio alcanza a 661.361 millones de pesos, cifra superior en 30,5% en relación con el cierre del año anterior, principalmente como consecuencia de la mayor utilidad registrada en el segundo trimestre de 1999. De acuerdo con lo anterior el valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de Diciembre de 1999 alcanza a \$/acción 612,52 y la utilidad por acción generada durante 1999 a \$/acción 148,47.

## INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Unidad	31.12.99	30.09.99	31.12.98
Razón corriente		1,12	1,54	2,96
Test ácido		1,12	1,54	2,96
Razón de endeudamiento		0,26	0,22	0,16
Pasivo exigible corto plazo	(%)	42,56%	76,06%	26,83%
Pasivo exigible largo plazo	(%)	57,44%	23,94%	73,17%
Total de activos	MM\$	834.433	821.911	589.987
Ingresos de explotación	MM\$	0	0	0
Costo de explotación	MM\$	0	0	0
Resultado operacional	MM\$	(4.852)	(3.187)	(1.993)
Gastos financieros	MM\$	(5.041)	(3.658)	(4.418)
Resultado no operacional	MM\$	176.502	189.489	29.476
Utilidad del ejercicio	MM\$	160.310	169.015	27.024

## DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

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

Francisco Pérez Mackenna  
Gerente General



# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Price Waterhouse**

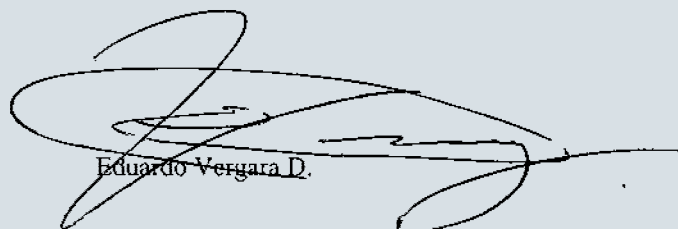
Firma miembro de **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

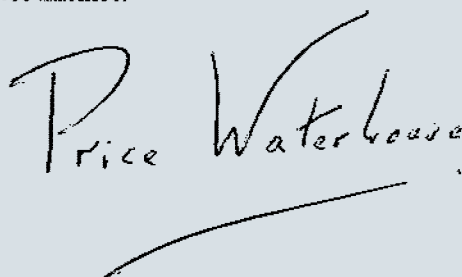
Santiago, 25 de febrero de 2000

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 1999 y 1998 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. 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 de 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, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales señaladas en Nota 6. 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.
- 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 en 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.



Eduardo Vergara D.



Price Waterhouse

# BALANCE GENERAL

ACTIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	253.565	48.966
Depósitos a plazo	58.190.444	19.359.113
Valores negociables	2.843.884	1.270.618
Deudores varios	121.499	2.340
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.211.610	27.822.352
Otros activos circulantes	17.013.155	17.400.884
<b>Total activo circulante</b>	<b>82.634.157</b>	<b>65.904.273</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	925.479	923.678
Maquinarias y equipos	144.116	91.699
Otros activos fijos	21.959	21.401
	1.091.554	1.036.778
Depreciaciones acumuladas	(36.136)	(35.127)
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.055.418</b>	<b>1.001.651</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	511.808.225	480.445.068
Inversiones en otras sociedades	38.922.873	565
Menor valor de inversiones	81.499.552	5.540.967
Mayor valor de inversiones	(6.176.883)	(615.761)
Deudores a largo plazo	18.657.273	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	106.032.637	37.710.049
<b>Total otros activos</b>	<b>750.743.677</b>	<b>523.080.888</b>
<b>Total activos</b>	<b>834.433.252</b>	<b>589.986.812</b>

LAS NOTAS ADJUNTAS N° 1 AL 22 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

PASIVOS Y PATRIMONIO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - porcion largo plazo	-	599.360
Dividendos por pagar	64.048	109.566
Acreeedores varios	10.646.143	32.944
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.932.305	20.641.243
Provisiones	7.280.161	385.738
Retenciones	223.730	37.710
Impuesto a la renta	11.707.382	463.257
Otros pasivos circulantes	34.797.620	-
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>73.651.389</b>	<b>22.269.818</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Acreeedores varios	-	9.693.853
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	99.420.551	51.040.104
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>99.420.551</b>	<b>60.733.957</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado (1.079.740.079 acciones)	409.001.275	409.001.275
Otras reservas	14.979.275	12.602.013
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(225.666)	(5.844.726)
Utilidad acumulada	77.296.265	64.200.519
Utilidad del ejercicio	160.310.163	27.023.956
<b>Total patrimonio</b>	<b>661.361.312</b>	<b>506.983.037</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>834.433.252</b>	<b>589.986.812</b>

LAS NOTAS ADJUNTAS N° 1 AL 22 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

# ESTADO DE RESULTADOS

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de la explotación	-	-
Costos de la explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(4.851.969)	(1.993.137)
Resultado operacional	(4.851.969)	(1.993.137)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	14.253.472	9.431.754
Utilidad inversión empresas relacionadas	48.616.292	32.816.953
Otros ingresos fuera de la explotación	154.931.303	1.279.421
Pérdida inversión empresas relacionadas	(44.827.305)	(9.167.444)
Amortización del menor valor de inversiones	(1.973.602)	(297.730)
Gastos financieros	(5.041.100)	(4.417.803)
Otros egresos fuera de la explotación	(6.613.324)	(173.190)
Corrección monetaria	17.156.520	4.116
Resultado no operacional	176.502.256	29.476.077
Resultado antes del impuesto a la renta	171.650.287	27.482.940
Impuesto a la renta	(11.734.786)	(463.257)
Utilidad líquida	159.915.501	27.019.683
Amortización del mayor valor de inversiones	394.662	4.273
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>160.310.163</b>	<b>27.023.956</b>

LAS NOTAS ADJUNTAS N° 1 AL 22 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999 M\$	1998 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
Ingresos financieros percibidos	9.125.948	6.482.936
Dividendos y otros repartos percibidos	21.536.139	61.499.099
Otros ingresos percibidos	-	39.509
Pago a proveedores y personal	(6.254.075)	(2.199.838)
Intereses pagados	(589.870)	(660.397)
Impuesto a la renta pagado	(467.638)	(3.982)
Otros gastos pagados	(152.151)	(1.074.467)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>23.198.353</b>	<b>64.082.860</b>
<b>FLUJO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención de préstamos	34.797.620	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	77.726.345	74.490
Pago de dividendos (menos)	(8.048.174)	(33.679.677)
Pago de préstamos (menos)	(656.375)	(602.532)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(113.051.410)	(77.161.772)
<b>FLUJO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(9.231.994)</b>	<b>(111.369.491)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Venta de activo fijo	16.236	-
Venta de inversiones permanentes	333.634.751	18.484
Ventas de otras inversiones	460	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	55.077.747
Incorporación de activos fijos (menos)	(99.849)	(45.131)
Inversiones en instrumentos financieros	(338.227)	-
Inversiones permanentes (menos)	(308.129.882)	(13.143.120)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(18.294.158)	(5.151.795)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>6.789.331</b>	<b>36.756.185</b>
<b>FLUJO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>20.755.690</b>	<b>(10.530.446)</b>
<b>EFFECTO INFLACION Y CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
	19.128.525	(2.083.195)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
	39.884.215	(12.613.641)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
	38.075.988	50.689.629
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
	77.960.203	38.075.988



# CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS	
	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	160.310.163	27.023.956
Resultado en venta de activos:		
Pérdida en ventas de activos fijos	10.139	-
(Utilidad) en ventas de inversiones	(150.687.859)	(6.874)
Pérdida en venta de inversiones	37.110	-
Pérdida en venta de otros activos	1.519.655	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	12.057	5.809
Corrección monetaria	(17.156.520)	(4.116)
Castigos y provisiones	3.254.320	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(48.616.292)	(32.816.953)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	44.827.305	9.167.444
Amortización menor valor de inversiones	1.973.602	297.730
Amortización mayor valor de inversiones	(394.662)	(4.273)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo:	(163.957)	(1.253.615)
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo</b>		
Disminución de otros activos	12.329.128	58.570.858
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución de cuentas por pagar relacionada con el resultado de la explotación	(4.668.482)	(1.282.742)
Aumento de intereses por pagar	4.451.230	3.757.406
Aumento neto de impuesto a la renta por pagar	11.267.148	459.275
Aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación.	4.894.268	168.955
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>23.198.353</b>	<b>64.082.860</b>

LAS NOTAS ADJUNTAS N° 1 AL 22 FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS

# NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998

## NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 consideradas son las siguientes:

A) Se excluyeron las notas:

- Nota Valores Negociables
- Nota Otros Activos Circulantes
- Nota Deudores a Largo Plazo
- Nota Transacciones de Acciones
- Nota Activo Fijo
- Nota Estado de Flujos de Efectivo
- Nota Distribución de Accionistas
- Nota Gastos de Investigación y Desarrollo
- Nota Problema del año 2000
- Nota Indemnización por años de servicio

B) Se resumió la información contenida en la Nota de Saldos y Transacciones con Empresas relacionadas.

## NOTA 1

### ENTIDAD INFORMANTE

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.

## NOTA 2

### RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) GENERAL

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, 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.

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.

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

#### b) 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 2,6 % para el ejercicio 1999 (4,3% en 1998).

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

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 2,6%.

#### c) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 1999 al valor de cierre de \$ 15.066,96 por U.F. 1 (\$ 14.685,39 por U.F. 1 en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 los activos y pasivos en moneda extranjera, de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al tipo de cambio de cierre de \$ 530,07 por US\$ 1 (\$ 472,41 por US\$ 1 en 1998)

#### d) DEPÓSITOS A PLAZO

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

#### e) VALORES NEGOCIABLES

Bajo este título se presentan diversas inversiones valorizadas como sigue:

- Acciones: Al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio.
- Fondos mutuos: Al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

#### f) OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, bajo este rubro se incluyen compras con compromiso de retroventa, más reajustes e intereses calculados linealmente al cierre de cada ejercicio.

#### g) ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

#### h) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

Las transacciones de acciones efectuadas entre sociedades filiales que han generado resultados positivos o negativos, han sido eliminados al calcular los valores patrimoniales proporcionales respectivos.

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 periodo de desarrollo, según corresponda.

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.

#### i) MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Los saldos presentados bajo Mayor y Menor valor de inversión 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 período de retorno esperado de la inversión con un máximo de 20 años.

#### j) INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

#### k) OTROS PASIVOS CIRCULANTES

En este rubro se presentan operaciones de venta con compromiso de retrocompra, valorizadas a su valor de venta más los intereses devengados al cierre del ejercicio resultantes al aplicar la tasa implícita entre el monto recibido en la venta y el monto comprometido a pagar al realizar la retrocompra, en proporción al tiempo transcurrido.

#### l) IMPUESTO A LA RENTA

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad no ha reconocido impuestos diferidos por presentar diferencias temporales no significativas.

#### m) EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Se ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida significativas de valor.

## NOTA 3

### CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 1999 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

## NOTA 4

### CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 b), originó un abono neto a los resultados de M\$ 19.123.925 (M\$ 55.787 en 1998) de acuerdo al siguiente detalle:

	1 9 9 9			1 9 9 8		
	MONEDA NACIONAL M\$	MONEDA EXTRANJERA M\$	TOTAL M\$	MONEDA NACIONAL M\$	MONEDA EXTRANJERA M\$	TOTAL M\$
Inversiones financieras	1.622.807	22.067.112	23.689.919	1.653.746	255.005	1.908.751
Activo fijo	28.053	-	28.053	40.149	-	40.149
Inversiones en empresa relacionadas	10.790.807	-	10.790.807	20.141.090	-	20.141.090
Menor valor de inversiones	709.900	-	709.900	240.713	-	240.713
Mayor valor de inversiones	(91.793)	-	(91.793)	(1.721)	-	(1.721)
Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas (neto)	115.235	(3.191.159)	(3.075.924)	(1.335.975)	(300.130)	(1.636.105)
Otros activos	1.298	5.312	6.610	27	531	558
Obligaciones con bancos	-	(72.203)	(72.203)	-	(87.590)	(87.590)
Acreedores varios	-	(1.153.200)	(1.153.200)	-	(681.880)	(681.880)
Aplicación ajuste conversión Boletín N° 64	-	964.675	964.675	-	529.860	529.860
Otros pasivos	(4)	-	(4)	(1.771)	-	(1.771)
Patrimonio	(12.672.915)	-	(12.672.915)	(20.396.267)	-	(20.396.267)
Abono neto a resultados	503.388	18.620.537	19.123.925	339.991	(284.204)	55.787
Actualización cuentas de resultado	(1.967.405)	-	(1.967.405)	(51.671)	-	(51.671)
Saldo de la cuenta corrección monetaria	(1.464.017)	18.620.537	17.156.520	288.320	(284.204)	4.116

## NOTA 5

### DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de estas inversiones, valorizadas según los criterios descritos en Nota 2 d) es la siguiente:

	1999 M\$	1998 M\$
Colocaciones en el mercado nacional		
Chase Manhathan Bank	-	3.475.241
Banco de A. Edwards	3.110.084	-
Banco de Crédito e Inversiones	-	4.138.035
Banco de Chile	-	3.975.370
Banco Bice	9.287.471	1.078.290
Banco B.H.I.F.	7.551.427	-
Banco Santiago	10.768.864	-
Banco Santander	9.859.767	6.692.177
Banco Security	1.032.129	-
	41.609.742	19.359.113
Colocaciones en el mercado externo		
Bankers Trust Co.	16.580.702	-
	16.580.702	-
Total Depósitos a plazo	58.190.444	19.359.113

## INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

A) BAJO INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS, EN EL RUBRO OTROS ACTIVOS, SE INCLUYEN LAS SIGUIENTES INVERSIONES:

SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %	PATRIMONIO DE LAS SOCIEDADES M\$	PARTICIPACIÓN M\$	PÉRDIDA (UTILIDAD) NO REALIZADA M\$	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL (1) M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	RESULTADO PROPORCIONAL M\$
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999								
Inversiones Río Grande S.A.	265.463	99,99	13.503.260	13.501.886	(2.880.206)	10.621.680	(4.845.011)	(4.844.518)
Aplicación ajuste conversión								
Bol. Téc. Nº 64								1.872.890
V.T.R. S.A. ( 2 )	68.904.047	99,99	176.004.998	176.004.972	-	176.004.972	69.519.663	34.183.661
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	99,99	416.484	416.443	2.270.248	2.686.691	12.246	12.245
Agrícola El Peñón S.A.	45.822.314	96,05	19.263.613	18.503.363	(656.373)	17.846.990	(2.933.989)	(2.818.197)
Inversiones O'Higgins Punta								
Arenas Ltda. C.P.A.	105.781	75,56	1.180.187	891.724	-	891.724	(41.707)	(31.513)
Comatel S.A.	19.460.328	69,50	604.518	420.147	-	420.147	27.779	19.449
Banco de A. Edwards ( 3 )	3.777.471.478	51,18	210.941.605	107.951.136	-	107.951.136	(6.601.151)	(1.899.844)
Inversiones y Rentas S.A.	761.087	50,00	233.609.688	116.804.844	-	116.804.844	28.721.992	14.360.996
Habitaria S.A.	5.000.000	50,00	9.036.946	4.518.473	-	4.518.473	(96.229)	(48.114)
Madeco S.A. ( 4 ) y ( 5 )	182.205.060	49,12	150.753.447	74.054.282	-	74.054.282	(52.040.812)	(27.267.542)
Inmobiliaria del Norte S.A.	370.544	7,44	(29.162)	-	-	-	(2.333.678)	(173.707)
Inversiones Hidrosur Ltda.	-	0,02	30.233.015	7.286	-	7.286	4.018.365	969
O'Higgins Central								
Hispanoamericano S.A. ( 6 )	-	-	-	-	-	-	-	(704.586)
Aurum S.A. ( 7 )	-	-	-	-	-	-	-	38.972
Inversiones Nacionales Ltda. ( 8 )	-	-	-	-	-	-	-	(8.912.174)
						511.808.225		3.788.987

(1) PARA LA APLICACIÓN DEL VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL Y RECONOCIMIENTO DEL RESULTADO, SE HA UTILIZADO LA INFORMACIÓN DE PATRIMONIO Y RESULTADOS ENTREGADA POR LAS SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS.

(2) EN JUNIO DE 1999, LA SOCIEDAD COMPRÓ DE 30.391.951 ACCIONES DE VTR S.A. EQUIVALENTES AL 44,11 % DE PARTICIPACIÓN EN M\$ 64.803.822, AUMENTANDO SU PARTICIPACIÓN DIRECTA DEL 46,27% AL 90,37% Y GENERANDO UN MAYOR VALOR DE INVERSIONES DE M\$ 5.956.029. EN DICIEMBRE DE 1999 SE COMPRARON 6.633.413 ACCIONES EN M\$ 17.099.839 GENERANDO UN MENOR VALOR DE INVERSIONES DE M\$ 163.037. LA PARTICIPACIÓN DIRECTA CON ESTA COMPRA LLEGA AL 99,99%.

(3) EN LOS MESES DE SEPTIEMBRE Y OCTUBRE DE 1999, LA SOCIEDAD EFECTUÓ COMPRAS DE 2.962.835.676 ACCIONES DEL BANCO DE A. EDWARDS, REPRESENTATIVAS DEL 51,18% DE PARTICIPACIÓN, EN M\$ 150.972.320 Y GENERANDO UN MENOR VALOR DE INVERSIONES POR M\$ 77.779.951. EN DICIEMBRE DE 1999 LA SOCIEDAD CONCURRIÓ AL AUMENTO DE CAPITAL DEL BANCO DE A. EDWARDS, SUSCRIBIENDO Y PAGANDO 1.228.654.359 ACCIONES POR UN MONTO DE M\$ 55.289.446. EL MISMO MES, VENDIÓ A J. ERGAS INVERSIONES Y RENTAS LTDA., 414.018.557 ACCIONES EN U.F. 1.238.290,4425, NO GENERÁNDOSE RESULTADOS POR ESTE CONCEPTO Y MANTENIENDO UNA PARTICIPACIÓN DEL 51,18%.

(4) EN DICIEMBRE DE 1999, LA SOCIEDAD VENDIÓ EL 7,32% DE MADECO S.A. A LA FILIAL INVERSIONES RÍO GRANDE S.A., GENERÁNDOSE UNA UTILIDAD NO REALIZADA DE M\$ 2.880.206.

(5) CON FECHA 1 DE FEBRERO DE 2000, MADECO S.A. INFORMÓ QUE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, SE REFLEJARÍAN PROVISIONES Y AJUSTES CONTABLES POR UN MONTO APROXIMADO A LOS 42 MILLONES DE DÓLARES, QUE DICEN RELACIÓN PRINCIPALMENTE CON EL NUEVO ENTORNO DE NEGOCIOS DE MADECO S.A. Y SUS FILIALES. ESTAS PROVISIONES Y AJUSTES CONTABLES, NO TENDRÁN IMPACTO SIGNIFICATIVO SOBRE EL FLUJO DE CAJA NI LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN DE MADECO S.A.

(6) SEGÚN ESCRITURA PÚBLICA DE FECHA 3 DE MAYO DE 1999, LA SOCIEDAD ENAJENÓ SU INVERSIÓN EN O'HIGGINS CENTRAL HISPANO AMERICANO S.A. (O.H.C.H.) EN US\$ 600.000.000., GENERANDO UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE M\$ 150.105.138.

(7) ESTA INVERSIÓN FUE VENDIDA EN MAYO DE 1999.

(8) INVERSIÓN ENAJENADA EN DICIEMBRE DE 1999 A LA FILIAL INVERSIONES RÍO BRAVO LTDA., GENERÁNDOSE UNA UTILIDAD NO REALIZADA DE M\$ 2.270.248.

	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %	PATRIMONIO DE LAS SOCIEDADES		(UTILIDAD) NO REALIZADA M\$	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL (1) M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	RESULTADO PROPORCIONAL M\$
			M\$	M\$				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998								
Inversiones Río Grande S.A.	265.463	99,99	17.696.329	17.694.529	-	17.694.529	(6.687.953)	(6.687.274)
Aplicación ajuste conversión								
Bol. Téc. N° 64								1.080.455
Agrícola El Peñón S.A.	16.999.020	96,05	22.091.673	21.219.812	(651.924)	20.567.888	(646.550)	(612.728)
Inversiones Nacionales Ltda.	-	77,12	18.164.270	14.007.558	-	14.007.558	(3.341.774)	(2.577.042)
Inversiones O'Higgins								
Punta Arenas Ltda. C.P.A.	105.781	75,56	1.221.894	923.237	-	923.237	(47.287)	(35.729)
Comatel S.A.	19.444.717	69,45	576.739	400.519	-	400.519	65.369	45.395
Madeco S.A.	209.365.043	56,45	201.044.050	113.479.623	(707.813)	112.771.810	12.488.243	7.047.704
Inversiones y Rentas S.A.	761.087	50,00	213.999.783	106.999.892	(122.973)	106.876.919	27.807.653	13.903.827
Aurum S.A.	32.000	50,00	(3.813)	-	-	-	(145.293)	(72.646)
O'Higgins Central								
Hispanoamericano S.A.	183.347.456	50,00	321.105.198	160.552.599	(14.220.981)	146.331.618	6.684.778	3.342.389
Habitaria S.A.	5.000.000	50,00	9.133.175	4.566.587	-	4.566.587	(324.801)	(162.400)
V.T.R. S.A.	31.878.683	46,27	121.314.574	56.126.577	-	56.126.577	18.323.912	8.477.616
Inmobiliaria del Norte S.A.	370.544	7,44	2.304.517	171.536	-	171.536	(1.317.030)	(98.032)
Inversiones Hidrosur Ltda.	-	0,02	26.103.231	6.290	-	6.290	85.898	21
Sociedad Comercial y								
de Inversiones Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	(2.046)
Inversiones Hidronor Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	(1)
						480.445.068		23.649.509

(1) PARA LA APLICACIÓN DEL VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL Y RECONOCIMIENTO DEL RESULTADO, SE HA UTILIZADO LA INFORMACIÓN DE PATRIMONIO Y RESULTADOS ENTREGADA POR LAS SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS.

## B) MENOR VALOR DE INVERSIONES

La adquisición de inversiones en empresas relacionadas ha originado los siguientes saldos:

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN %	VALOR BRUTO		AMORTIZACIÓN		VALOR NETO		
		1999	1998	1999	1998	1999	1998	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Inversiones Río Grande S.A.	99,99	17.831	19.670	17.831	1.430	-	18.240	
Madeco S.A.	49,12	4.901.747	5.164.341	262.594	262.594	4.639.153	4.901.747	
Banco de A. Edwards	51,18	77.779.951	-	919.552	-	76.860.399	-	
V.T.R. S.A.	99,99	180.309	19.053	180.309	1.385	-	17.668	
O'Higgins Central								
Hispano Americano S.A.	-	593.316	635.633	593.316	32.321	-	603.312	
		83.473.154	5.838.697	1.973.602	297.730	81.499.552	5.540.967	

c) MAYOR VALOR DE INVERSIONES

La adquisición de inversiones en empresas relacionadas ha originado los siguientes saldos:

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN %	VALOR BRUTO		AMORTIZACIÓN		VALOR NETO	
		1999	1998	1999	1998	1999	1998
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A.	99,99	5.956.029	-	347.435	-	5.608.594	-
Agrícola el Peñón S.A.	96,05	604.814	608.752	36.525	3.938	568.289	604.814
Madeco S.A.	49,12	10.702	11.282	10.702	335	-	10.947
		6.571.545	620.034	394.662	4.273	6.176.883	615.761

NOTA 7

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La composición del saldo del rubro Inversiones en Otras Sociedades valorizadas de acuerdo a los criterios descritos en Nota 2j), es el siguiente:

N° ACCIONES	COSTO INVERSION	VALOR	
		BURSATIL	CONTABLE
		M\$	M\$
90.591.639	Banco de Chile	2.264.791	1.973.579
265.022.938	SM Chile « A »	4.534.542	5.300.021
653.193.267	SM Chile « B »	30.373.487	26.249.641
92.144.582	SM Chile « D »	369.919	3.671.420
79.044.549	SM Chile « E »	1.976.114	1.727.238
	Otras Menores	3.499	974
	TOTALES	39.522.352	38.922.873

NOTA 8

PROVISIONES

Al cierre de cada ejercicio, las provisiones incluidas en el pasivo circulante corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	1999	1998
	M\$	M\$
Participaciones	1.742.853	115.425
Provisión gastos de reestructuración	1.690.040	-
Gastos de balance, memorias, publicaciones y otros	170.887	165.731
Vacaciones del personal	81.647	102.676
Asesorías y proveedores	409.034	-
Provisión saldo de precio	3.183.529	-
Provisión adicional para pérdidas en filiales	2.171	1.906
	7.280.161	385.738



OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

A) Pasivo circulante

RUBRO	TIPOS DE MONEDA						TOTALES	
	DÓLARES		UNIDADES DE FOMENTO		PESOS NO REAJUSTABLES		1999	1998
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Dividendos por pagar	-	-	-	-	64.048	109.566	64.048	109.566
Acreedores varios	10.646.143	32.944	-	-	-	-	10.646.143	32.944
Cuentas por pagar a								
empresas relacionadas	-	-	8.932.305	6.050.825	-	14.590.418	8.932.305	20.641.243
Provisiones	165.552	-	11.000	11.286	7.103.609	374.452	7.280.161	385.738
Retenciones	-	-	-	-	223.730	37.710	223.730	37.710
Impuesto a la renta	-	-	-	-	11.707.382	463.257	11.707.382	463.257
Otros pasivos circulantes	-	-	-	-	34.797.620	-	34.797.620	-
Totales	10.811.695	32.944	8.943.305	6.062.111	53.896.389	15.575.403	73.651.389	21.670.458
Monto de capital adeudado	10.766.952	-	8.942.720	5.107.903	53.754.386	15.542.786	73.464.058	20.650.689

	1999		1998	
	M\$	%	M\$	%
Monto total en moneda Extranjera	10.811.695	14,68	32.944	0,15
Monto total en moneda nacional	62.839.694	85,32	21.637.514	99,85

B) Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo (incluye porción del corto plazo)

La suma de M\$ 599.360 presentada en este rubro en 1998 corresponde al saldo de un crédito del International Nederlanden Bank N.V. Curacao Branch.

C) Otros Pasivos exigibles a largo plazo

RUBRO	MONEDA O ÍNDICE DE REAJUSTE	AL 31 DICIEMBRE DE 1999			AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	
		SALDO TOTAL M\$	INTERÉS ANUAL PROMEDIO %	CAPITAL ADEUDADO M\$	PORCIÓN	PORCIÓN
					CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
Acreedores varios	US\$	-	-	-	-	9.693.853
Cuentas por pagar a						
empresas relacionadas	US\$	75.305.049	4,75	73.658.796	-	-
	U.F.	18.628.876	8,40	15.923.445	-	33.995.181
	U.F.	4.443.285	-	4.443.285	-	15.970.268
	\$	1.043.341	-	1.043.341	-	1.074.655
		99.420.551		95.068.867		60.733.957

	1999		1998	
	M\$	%	M\$	%
Monto total en moneda extranjera	75.305.049	75,74	9.693.853	15,96
Monto total en moneda nacional	24.115.502	24,26	51.040.104	84,04

## NOTA 10 OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El saldo presentado bajo Otros pasivos circulantes corresponde a ventas con compromiso de retrocompra, valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2k), según el siguiente detalle:

TIPO DE INSTRUMENTO	FECHA DE LA OPERACIÓN	VALOR AL 31/12/99 M\$	VALOR AL VENCIMIENTO M\$	PLAZO DEL COMPROMISO
D.P.R.	16/12/99	12.166.570	12.208.579	13/01/2000
D.P.R.	16/12/99	12.416.610	12.474.768	17/01/2000
D.P.R.	16/12/99	10.214.440	10.267.912	19/01/2000
		34.797.620	34.951.259	

## NOTA 11 IMPUESTO A LA RENTA

### A) Impuesto a la renta

La Sociedad, ha registrado en 1999 provisión por Impuesto a la Renta de Primera Categoría ascendente a M\$ 11.707.382, la que se presenta neta de Pagos Provisionales Mensuales. En el estado de resultados esta provisión se encuentra neta de excedentes de Impuesto a la Renta del ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 1998 se constituyó provisión por Impuesto a la Renta ascendente a M\$ 463.257.

### B) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos acumulados que en conformidad a la normativa vigente no han sido contabilizados al 31 de diciembre de 1999, se resumen como sigue:

DIFERENCIAS TEMPORALES	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
Activo		
Provisión vacaciones	12.247	-
Provisiones varias	465.567	477.529
Total	477.814	477.529

El plazo estimado de reverso de los efectos no registrados de impuestos diferidos de largo plazo, se estima en promedio de 2 años.

A contar de 2000 la Sociedad deberá aplicar el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre impuestos diferidos, el que requiere el reconocimiento de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales, recurrentes o no. En consecuencia, si bien la nueva norma no tendrá efectos patrimoniales inmediatos, los resultados futuros por impuestos diferidos incluirán, además del efecto de las nuevas diferencias generadas por impuestos diferidos a contar de dicha fecha, los efectos de las diferencias no reconocidas antes señaladas, que se reflejarán en los ejercicios en que se haga efectiva la obligación tributaria correspondiente.

# NOTA 12 PATRIMONIO

A) El movimiento de las cuentas de Patrimonio ha sido el siguiente:

	OTRAS RESERVAS			DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DESARROLLO FILIALES M\$	UTILIDADES ACUMULADAS M\$	UTILIDAD DEL PERÍODO M\$	TOTAL M\$
	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS VARIACIONES PATRIMONIALES FILIALES M\$	AJUSTE ACUMULADO DIFERENCIA CONVERSIÓN M\$				
Saldos al 1 de enero de 1998	382.202.033	11.542.624	-	(7.250.028)	18.812.885	80.103.942	485.411.456
Traspaso del resultado del ejercicio 1997	-	-	-	7.250.028	72.853.914	(80.103.942)	-
Pago de dividendo	-	-	-	-	(32.041.577)	-	(32.041.577)
Revalorización del patrimonio	16.434.687	496.333	-	-	2.948.383	-	19.879.403
Ajuste acumulado por diferencia de conversión							
Boletín Técnico N° 64	-	-	1.477.930	-	-	-	1.477.930
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales en sociedades filiales	-	(1.234.223)	-	(5.696.614)	-	-	(6.930.837)
Utilidad al 31 de diciembre de 1998	-	-	-	-	-	26.339.138	26.339.138
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>398.636.720</b>	<b>10.804.734</b>	<b>1.477.930</b>	<b>(5.696.614)</b>	<b>62.573.605</b>	<b>26.339.138</b>	<b>494.135.513</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1998 actualizados para efectos comparativos	409.001.275	11.085.657	1.516.356	(5.844.726)	64.200.519	27.023.956	506.983.037
Saldos al 1 de enero de 1999	398.636.720	10.804.734	1.477.930	(5.696.614)	62.573.605	26.339.138	494.135.513
Traspaso del resultado del ejercicio 1998	-	-	-	5.696.614	20.642.524	(26.339.138)	-
Dividendo definitivo	-	-	-	-	(7.901.743)	-	(7.901.743)
Revalorización del patrimonio	10.364.555	313.180	13.301	-	1.981.879	-	12.672.915
Ajuste acumulado por diferencia de conversión							
Boletín Técnico N° 64	-	-	3.767.205	-	-	-	3.767.205
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales en sociedades filiales	-	220.748	-	(225.666)	-	-	(4.918)
Reverso por venta de inversión accionaria	-	1.019.904	(2.637.727)	-	-	-	(1.617.823)
Utilidad al 31 de diciembre de 1999	-	-	-	-	-	160.310.163	160.310.163
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>409.001.275</b>	<b>12.358.566</b>	<b>2.620.709</b>	<b>(225.666)</b>	<b>77.296.265</b>	<b>160.310.163</b>	<b>661.361.312</b>

B) En sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de marzo de 1999 se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a la política de dividendos de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$ 7.901.743.049. compuesto de un dividendo mínimo obligatorio de \$6.192.762.844 correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 1998 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo y un dividendo adicional de \$1.708.980.205 correspondiente al 8,28% de las utilidades del ejercicio 1998 luego de deducir el déficit acumulado en período de desarrollo.

Esta proposición significó el reparto de \$ 7,31819 por acción a título de dividendo definitivo antes referido a distribuir entre 1.079.740.079 acciones.

C) Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se incluyen las diferencias de conversión que han sido contabilizadas en la cuenta "Ajuste Acumulado por Diferencias de Conversión" producto de la aplicación del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

- d) En Déficit acumulado periodo de desarrollo filiales, se incluye el reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales generadas en las sociedades Agrícola El Peñón S.A., Inversiones Río Grande S.A., Madeco S.A., VTR S.A. e Inversiones Río Bravo Ltda. (Inversiones Nacionales Ltda. en 1998).
- e) Al 31 de diciembre de 1999 en Déficit acumulado periodo de desarrollo filiales, se incluye el reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales generadas en la sociedad, Madeco S.A.
- f) El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998, está dividido en 1.079.740.079 acciones sin valor nominal.

## NOTA 13 GARANTÍAS, GRAVÁMENES, CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A) Las garantías constituidas por la Sociedad, por la obligaciones propias, son las siguientes:

A FAVOR DE	TIPO	BIENES PRENDADOS	SALDOS DE LOS CRÉDITOS GARANTIZADOS M\$	VENCIMIENTO DE LOS CREDITOS GARANTIZADOS	VIGENCIA 1999	1998
Siemens Beteiligungen A.G.	Prenda	8.000.000 acciones de Madeco S.A.	10.601.400	5 de Junio año 2.000	Si	Si

B) Las garantías constituidas por la Sociedad, por obligaciones de terceros:

A FAVOR DE	DEUDOR	TIPO DE RELACIÓN CON SOCIEDAD DEUDORA	TIPO	BIENES PRENDADOS	VIGENCIA 1999	1998
Banco del Estado	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Fianza, Codeuda solidaria y Prenda	17.554.000 acciones de MADECO S.A.	Sí	Si
Banco del Estado	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza, Codeuda solidaria y Prenda	18.723.000 acciones de MADECO S.A.	Si	Si
Banco del Estado	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Fianza, Codeuda solidaria y Prenda	19.000.000 acciones de MADECO S.A.	Si	Si
Banco del Estado	Inversiones Ranquíl S.A.	Filial	Fianza, Codeuda solidaria y Prenda	18.223.000 acciones de MADECO S.A.	Si	Si
Banco Central	Hispanoamericano					
	Merquor y Lisena					
Grand Cayman	Establishment	Filial	Fianza y Prenda	58.127.677 acciones de MADECO S.A.	Si	No
Banco Central	Hispanoamericano					
	Merquor y Lisena					
Grand Cayman	Establishment	Filial	Fianza y Prenda	28.542.032 acciones de O'Higgins Central Hispanoamericano S.A.	No	Si

Durante 1994, la Sociedad se constituyó en aval de 5 pagarés por US\$ 185.000 cada uno a favor del Chemical Bank suscritos por Financiera Nacional S.A., institución financiera peruana, que se transformó en el Banco del Libertador, el que posteriormente se fusionó con el Banco del Sur. Los vencimientos son semestrales a contar del 20 de enero de 1999 hasta el 20 de enero del año 2001.

Con fecha 30 de julio de 1996, la Sociedad se constituyó en Codeudor Solidario del Banco del Libertador, hoy Banco del Sur, para garantizar al ING Bank la restitución o reembolso de todos los pagos que

efectúe el Chemical Bank como garante del Banco del Sur en un crédito por US\$ 925.000. Los vencimientos son semestrales desde el 20 de enero de 1999 hasta el 20 de enero del año 2001.

Con ocasión de la venta a UIH Latin America, Inc por parte de VTR S.A. y Compañía Nacional de Telefonos Telefónica del Sur S.A., de VTR Hiper cable S.A. con fecha 29 de abril de 1999, en virtud del instrumento denominado Indemnification Agreement, de igual fecha, Quiñenco contrajo la siguiente obligación de indemnización:

- Quiñenco se obliga a indemnizar a UIH en el evento de que VTR S.A. no lo haga, de cualquier pérdida superior a US\$5.000.000 que experimente UIH y personas vinculadas con motivo u ocasión de:
  - (i) cualquier incumplimiento de VTR de la promesa de venta denominada Promise Agreement, suscrito
  - (ii) cualquier inexactitud en las declaraciones y garantías de los vendedores establecidas en la Section 5 del Promise Agreement.
- Esta obligación esta limitada al 55,9% del total de tales pérdidas.
- La obligaciones que se garantizan dicen principalmente relación con:
  - Declaraciones de encontrarse legalmente constituída la sociedad VTR S.A.
  - Declaraciones acerca de los estados financieros auditados consolidados de VTR Hiper cable S.A. al 30 de septiembre de 1998.
  - Derecho preferente que se otorgó a UIH sobre la compra de acciones de CNT de propiedad de VTR

SBC International Inc. Quiñenco S.A.

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.

## NOTA 14 AVALES Y CAUCIONES OBTENIDOS DE TERCEROS

Con fecha 23 de diciembre de 1999, la sociedad J. Ergas Inversiones y Rentas Ltda. garantizó 414.018.557 acciones del Banco de A. Edwards a Quiñenco S.A., para avalar el monto que se presenta en Deudores a Largo Plazo de M\$ 18.657.273, al 31 de diciembre de 1999.

## NOTA 15 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Se detallan a continuación los saldos en moneda extranjera incluidos en los estados financieros al cierre de cada ejercicio.

	1999 MUS\$	1998 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>		
Disponibles	91	85
Depósitos a plazo	31.280	15.398
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	11.301	-
Otros activos circulantes (Pactos)	769	93
	43.441	15.576
<b>PASIVOS</b>		
Bancos acreedores	-	1.237
Acreedores varios	20.084	20.068
Provisiones	312	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	142.066	-
	162.462	21.305

## NOTA 16 **ACTIVOS Y PASIVOS REAJUSTABLES**

Se detallan a continuación los saldos en Unidades de Fomento incluidos en los estados financieros al cierre de cada ejercicio.

	1999 U.F.	1998 U.F.
<b>ACTIVOS</b>		
Depósitos a plazo	2.314.559	614.943
Deudores varios	6.795	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	111.286	21.076
Deudores varios largo plazo	1.238.290	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas a largo plazo	6.658.672	2.502.789
	<b>10.329.602</b>	<b>3.138.808</b>
<b>PASIVOS</b>		
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	493.285	1.048.644
Provisiones	730	749
Cuentas por pagar a empresas relacionadas a largo plazo	1.649.690	2.669.116
	<b>2.143.705</b>	<b>3.718.509</b>

## NOTA 17 **SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS**

Bajo los rubros que se indican se incluyen los siguientes saldos con empresas relacionadas:

ENTIDAD	TOTAL	
	1999 M\$	1998 M\$
<b>a) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas por cobrar		
Inversiones y Rentas S.A.	2.555.423	3.213.320
Hoteles Carrera S.A.	1.617.866	77
Agrícola El Peñón S.A.	-	21.947.746
Madeco S.A.	-	2.362.893
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	233.686
Otros	38.321	64.630
	<b>4.211.610</b>	<b>27.822.352</b>

ENTIDAD	TOTAL	
	1999 M\$	1998 M\$
<b>b) OTROS ACTIVOS</b>		
Cuentas por cobrar		
Inversiones Nacionales Ltda.	5.415.076	-
Agrícola El Peñón S.A.	41.263.101	35.757.385
Inmobiliaria del Norte S.A.	83.875	1.947.847
Inversiones Río Grande S.A.	17.994.439	-
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	5.000.113	-
Hidroindustriales Overseas Co.	5.706.691	-
Inversiones Hidrosur Ltda.	27.654.730	-
Inversiones Río Bravo Ltda.	2.762.662	-
Otros	151.950	4.817
	<b>106.032.637</b>	<b>37.710.049</b>

**c) PASIVO CIRCULANTE**

Cuentas por pagar		
Inversiones Nacionales Ltda.	-	531.650
VTR S.A.	-	14.590.418
Hidroindustriales Overseas Co.	-	262.259
Merquor Establishment	3.840.019	2.708.031
Lisena Establishment	3.585.328	2.542.012
Inversiones Punta Brava S.A.	1.500.000	-
Inversiones Río Seco S.A.	6.958	6.873
	<b>8.932.305</b>	<b>20.641.243</b>

**d) PASIVO A LARGO PLAZO**

Cuentas por pagar		
Inversiones Hidrosur Ltda.	-	1.108.514
Inversiones Punta Brava S.A.	2.823.969	382.686
Inversiones Ranquil S.A.	-	1.681.613
VTR S.A.	75.305.049	-
Inversiones y Bosques S.A.	8.596.366	9.749.312
Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	7.208.541	21.073.056
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	1.043.341	1.074.655
Merquor Establishment	2.308.237	8.278.765
Lisena Establishment	2.135.048	7.691.503
	<b>99.420.551</b>	<b>51.040.104</b>

e) TRANSACCIONES

Las principales transacciones efectuadas con partes relacionadas y que han afectado las cuentas de resultados, son las siguientes:

ENTIDAD	MONTO DE LA TRANSACCIÓN		(CARGO) ABONO EFECTO EN RESULTADOS		TIPO DE OPERACIÓN
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$	
Inmobiliaria del Norte S.A.	97.096	21.561	(97.096)	(21.561)	Servicios administrativos y arriendos.
Inversiones La Haya S.A.	73.122	69.318	(73.122)	(69.318)	Servicios por asesorías
Santiago Corredores de Bolsa	27.751	142.733	27.751	142.733	Inversiones (intereses)
Santiago Fondos Mutuos	1.798	496	1.798	496	Inversiones (intereses)
Hoteles Carrera S.A.	809.932	102.819	64.879	102.819	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Pal S.A.	2.845	2.212	2.845	2.212	Cuenta corriente mercantil
Agrícola El Peñón S.A.	13.347.425	4.574.633	3.951.081	4.574.633	Cuenta corriente mercantil
Banco Santiago	72.946	322.888	72.946	322.888	Inversiones y depósitos a plazo (intereses)
Inmobiliaria e Inversiones					
Hidroindustriales S.A.	15.499.675	23.384.033	(2.169.147)	150.685	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Nacionales Ltda.	5.711.728	72.223	289.254	(59.019)	Cuenta corriente mercantil
Habitaria S.A.	-	7.799	-	7.799	Cuenta corriente mercantil
O'Higgins Central					
Hispanoamericano S.A.	102	6.990	102	6.990	Cuenta corriente mercantil
Inmobiliaria del Norte S.A.	2.396.790	1.769.398	502.179	(174.503)	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Hidrosur Ltda.	28.910.811	28.500.602	689.757	(1.479.702)	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Río Bravo S.A.	27.052.000	-	10.662	-	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Río Grande S.A.	17.761.690	15.188.875	228.178	385.716	Cuenta corriente mercantil
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	4.650.390	(245.996)	349.723	(11.102)	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Norte Grande S.A.	-	245.426	-	(245.426)	Cuenta corriente mercantil
VTR S.A.	1.687.940	7.777	(5.212.223)	(7.777)	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Hidronor Ltda.	-	668.865	-	(668.865)	Cuenta corriente mercantil
Hidroindustriales Overseas Co.	10.765.921	-	304.200	-	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Río Seco S.A.	6.957	6.873	(759)	(540)	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Ranquil S.A.	1.880.092	(64.664)	(168.549)	64.664	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Punta Brava S.A.	3.662.127	4.005.333	(81.639)	(29.727)	Cuenta corriente mercantil
Merquor Establishment	4.938.354	6.660.652	(230.390)	(530.275)	Cuenta corriente mercantil
Lisena Establishment	4.602.569	6.622.331	(214.482)	(412.575)	Cuenta corriente mercantil
Inversiones y Bosques S.A.	1.886.789	2.199.322	(956.314)	(893.157)	Cuenta corriente mercantil
Ruana Copper A.G. Agencia Chile	-	6.680	-	(6.680)	Cuenta corriente mercantil
Inversiones Hidrosur Ltda.	15.219.837	-	-	-	Compra acciones Banco de Chile y Sociedad Matriz Banco de Chile
Inversiones Punta Brava S.A.	5.766.965	-	-	-	Compra de acciones de Enersis S.A.
Inmobiliaria e Inversiones					
Hidroindustriales S.A.	4.403.818	-	-	-	Compra de acciones de Enersis S.A.
Inmobiliaria del Norte S.A.	1.528.434	-	-	-	Compra de acciones de Enersis S.A.
Inmobiliaria del Norte S.A.	11.699.217	-	-	-	Venta de acciones de Enersis S.A.



## NOTA 18 OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

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

	1999 M\$	1998 M\$
A) OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN		
Utilidad en venta de inversión accionaria	152.646.802	-
Realización de utilidades diferidas	166.088	1.253.616
Dividendos percibidos	249.675	291
Utilidad en contrato de derivados (Operaciones Forwards)	128.876	-
Otros ingresos por saldo de precio	1.739.862	-
Varios	-	25.514
	154.931.303	1.279.421
B) OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN		
Participación del Directorio y Dietas del Directorio	371.233	130.142
Gastos de reestructuración	1.690.040	-
Asesorías de terceros	2.783.953	-
Pérdida en contratos de derivados (Operaciones Forwards)	1.647.255	-
Varios	120.843	43.048
	6.613.324	173.190

## NOTA 19 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 1999, los Directores percibieron M\$ 135.629 (M\$ 1.070.234 en 1998) por concepto de dietas por asistencia a sesiones y participación de utilidades.

## NOTA 20 SANCIONES

Durante el ejercicio 1999 y 1998 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros a la Sociedad, sus Directores y/o Administradores.

## NOTA 21 INVERSIONES EN EL EXTERIOR Y CREDITOS ASOCIADOS

A contar de 1998, la Sociedad aplica el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile AG., que modificó la metodología de valorización de las inversiones en el exterior y el tratamiento de las diferencias de cambio por pasivos contraídos como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

Quiñenco S.A., no tiene inversiones directas en el exterior, por lo cual, los abonos a la cuenta “Ajuste Acumulado por Diferencias de Conversión”, provienen de sus filiales y coligadas.

Los pasivos contraídos por la Sociedad y designados como instrumentos de cobertura del riesgo de la exposición cambiaria de sus inversiones indirectas en el exterior, tenían los siguientes saldos de capital al 1 de enero de 1999:

- I.N.G. Bank	US\$	1.236.344
- Siemens Beteiligungen A.G.	US\$	20.000.000
- B.C.H. Grand Cayman	US\$	45.000.000

El detalle de la cuenta de reserva “Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión”, ocurrido durante el ejercicio 1999 es el siguiente:

- Saldo inicio del ejercicio	M\$	1.477.930
- Actualización	M\$	13.301
- Abonos netos provenientes de filiales y coligadas	M\$	6.604.770
- Reverso a marzo por venta de inversión accionaria	M\$	(2.637.727)
- Cargos por ajustes de pasivos designados	M\$	(2.837.565)
- Saldo neto del ejercicio	M\$	2.620.709

## NOTA 22 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de los estados financieros individuales de la sociedad no hay otros hechos de carácter financiero contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

FRANCISCO PEREZ MACKENNA  
Gerente General

OSCAR HENRIQUEZ VIGNES  
Contador General

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS



\$	-	PESOS CHILENOS
M\$	-	MILES DE PESOS
MM\$	-	MILLONES DE PESOS
US\$	-	DÓLARES ESTADOUNIDENSES
MUS\$	-	MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES
UF	-	UNIDAD DE FOMENTO
MUF	-	MILES DE UNIDADES DE FOMENTO

# BANCO DE A. EDWARDS Y FILIALES

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	MM\$	MM\$
<b>ACTIVO</b>		
Disponible	157.296	231.173
Colocaciones	1.976.832	1.959.649
Provisión sobre Colocaciones	(72.549)	(33.159)
Otras operaciones de crédito	39.670	10.075
Inversiones	248.478	114.199
Otros activos	29.355	43.760
Activo fijo	46.606	46.104
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.425.687</b>	<b>2.371.800</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Captaciones y otras obligaciones	2.020.494	1.947.795
Obligaciones por bonos	65.256	69.486
Préstamos de entidades financieras	110.919	179.263
Otros pasivos	14.512	15.672
Interés Minoritario	3.564	3.271
Capital y Reservas	217.543	137.518
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(6.601)	18.796
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.425.687</b>	<b>2.371.800</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	MM\$	MM\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	291.545	342.016
Gastos operacionales	(169.039)	(224.244)
Personal, administración y otros	(66.109)	(65.215)
Provisiones, castigos y recuperaciones	(64.335)	(26.350)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(7.939)</b>	<b>26.207</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	1.504	1.257
Más: Utilidad por inversión en sociedades	72	(7)
Menos: Egresos fuera de la explotación	(56)	(82)
Más (Menos): Corrección monetaria	(2.340)	(3.909)
Provisiones voluntarias	-	333
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>(8.759)</b>	<b>23.799</b>
Más (Menos): Impuesto a la renta	2.653	(4.335)
Interés Minoritario	(495)	(669)
<b>(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(6.601)</b>	<b>18.796</b>

# INVERSIONES Y RENTAS S.A. Y FILIAL

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	196.339.276	223.204.651
Activo Fijo	316.855.805	288.671.383
Otros Activos	81.121.973	70.405.695
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>594.317.054</b>	<b>582.281.729</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	95.985.610	84.470.449
Pasivo Largo Plazo	90.405.427	104.941.594
Interés Minoritario	174.316.330	178.869.904
Capital y Reservas	204.887.695	186.192.128
Utilidad del Ejercicio	28.721.992	27.807.654
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>594.317.054</b>	<b>582.281.729</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	290.404.584	287.506.074
Menos: Costos de Explotación	(138.249.976)	(131.314.860)
Margen de Explotación	152.154.608	156.191.214
Menos: Gastos de Venta y Administración	(112.188.030)	(110.351.566)
Resultado Operacional	39.966.578	45.839.648
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	22.241.586	23.477.464
Menos: Egresos fuera de la explotación	(9.344.396)	(16.031.351)
Más (Menos): Corrección monetaria	2.587.161	(47.813)
Resultado antes de impuesto a la renta	55.450.929	53.237.948
Menos: Impuesto a la renta	(7.215.710)	(4.779.174)
Interés Minoritario	(19.513.227)	(20.651.120)
Utilidad Líquida	28.721.992	27.807.654
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>28.721.992</b>	<b>27.807.654</b>

# MADECO S.A. Y FILIALES

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	149.982.328	188.681.349
Activo Fijo	194.306.898	205.778.551
Otros Activos	60.079.782	72.110.998
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>404.369.008</b>	<b>466.570.898</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	113.388.301	133.353.883
Pasivo Largo Plazo	128.088.513	122.635.723
Interés Minoritario	12.138.747	9.537.243
Capital y Reservas	202.794.259	188.555.806
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(52.040.812)	12.488.243
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>404.369.008</b>	<b>466.570.898</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	251.251.121	349.842.109
Menos: Costos de Explotación	(226.908.280)	(273.999.393)
Margen de Explotación	24.342.841	75.842.716
Menos: Gastos de Venta y Administración	(36.985.759)	(40.888.539)
Resultado Operacional	(12.642.918)	34.954.177
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	16.989.502	12.002.267
Menos: Egresos fuera de la explotación	(43.909.551)	(22.944.860)
Más (Menos): Corrección monetaria	(10.925.972)	(7.753.985)
Resultado antes de impuesto a la renta	(50.488.939)	16.257.599
Menos: Impuesto a la renta	(2.667.206)	(3.885.611)
Interés Minoritario	1.115.333	116.255
(Pérdida) Utilidad Líquida	(52.040.812)	12.488.243
<b>(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(52.040.812)</b>	<b>12.488.243</b>

# VTR S.A. Y FILIALES

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	94.747.021	124.037.712
Activo Fijo	94.346.495	195.990.608
Otros Activos	78.612.857	45.559.940
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>267.706.373</b>	<b>365.588.260</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	24.774.319	70.868.918
Pasivo Largo Plazo	53.327.182	125.578.865
Interés Minoritario	13.599.874	47.825.902
Capital y Reservas	106.485.335	102.990.663
Utilidad del Ejercicio	69.519.663	18.323.912
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>267.706.373</b>	<b>365.588.260</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	54.980.428	112.913.732
Menos: Costos de Explotación	(27.849.622)	(59.786.875)
Margin de Explotación	27.130.806	53.126.857
Menos: Gastos de Venta y Administración	(22.428.827)	(39.478.045)
Resultado Operacional	4.701.979	13.648.812
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	83.574.965	26.318.421
Menos: Egresos fuera de la explotación	(16.361.235)	(20.681.238)
Más (Menos): Corrección monetaria	7.160.628	1.178.541
Resultado antes de impuesto a la renta	79.076.337	20.464.536
Menos: Impuesto a la renta	(7.863.121)	(2.071.613)
Interés Minoritario	(1.693.553)	(69.011)
Utilidad Líquida	69.519.663	18.323.912
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>69.519.663</b>	<b>18.323.912</b>

# INVERSIONES RIO BRAVO LTDA. Y FILIAL

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	42.795.498	-
Activo Fijo	93.885.170	-
Otros Activos	5.963.569	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>142.644.237</b>	<b>-</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	72.633.312	-
Pasivo Largo Plazo	62.313.749	-
Interés Minoritario	7.280.692	-
Capital y Reservas	404.238	-
Utilidad del Ejercicio	12.246	-
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>142.644.237</b>	<b>-</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	-	-
Menos: Costos de Explotación	-	-
Margen de Explotación	-	-
Menos: Gastos de Venta y Administración	(683)	-
Resultado Operacional	(683)	-
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	83	-
Menos: Egresos fuera de la explotación	(9.641)	-
Más (Menos): Corrección monetaria	24.647	-
Resultado antes de impuesto a la renta	14.406	-
Menos: Impuesto a la renta	(2.160)	-
Interés Minoritario	-	-
Utilidad Líquida	12.246	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>12.246</b>	<b>-</b>



# AGRICOLA EL PEÑON S.A. Y FILIAL

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	6.455.991	28.043.511
Activo Fijo	21.880.936	21.600.486
Otros Activos	42.845.729	39.680.365
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>71.182.656</b>	<b>89.324.362</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	3.982.800	23.945.987
Pasivo Largo Plazo	46.647.420	41.911.493
Interés Minoritario	1.288.826	1.375.209
Capital y Reservas	22.197.599	22.742.026
Pérdida del Ejercicio	(2.933.989)	(650.353)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>71.182.656</b>	<b>89.324.362</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	6.260.845	7.113.768
Menos: Costos de Explotación	(4.506.620)	(4.518.057)
Margen de Explotación	1.754.225	2.595.711
Menos: Gastos de Venta y Administración	(2.041.033)	(2.067.381)
Resultado Operacional	(286.808)	528.330
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	3.728.905	4.970.294
Menos: Egresos fuera de la explotación	(6.432.634)	(6.065.261)
Más (Menos): Corrección monetaria	(55.473)	(97.868)
Resultado antes de impuesto a la renta	(3.046.010)	(664.505)
Más (menos): Impuesto a la renta	25.636	(3.597)
Interés Minoritario	86.385	17.749
Pérdida Líquida	(2.933.989)	(650.353)
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.933.989)</b>	<b>(650.353)</b>

# HABITARIA S.A.

## BALANCE GENERAL RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	5.158.916	4.887.918
Activo Fijo	180.823	81.401
Otros Activos	19.343.704	4.522.116
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.683.443</b>	<b>9.491.435</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	15.438.037	283.298
Pasivo Largo Plazo	208.461	74.962
Interés Minoritario	-	-
Capital y Reservas	9.133.174	9.457.976
Pérdida del Ejercicio	(96.229)	(324.801)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>24.683.443</b>	<b>9.491.435</b>

## ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	3.572.111	-
Menos: Costos de Explotación	(2.992.841)	-
Margen de Explotación	579.270	-
Menos: Gastos de Venta y Administración	(832.605)	(487.586)
Resultado Operacional	(253.335)	(487.586)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	258.394	190.358
Menos: Egresos fuera de la explotación	(63.567)	(21.370)
Más (Menos): Corrección monetaria	(37.721)	(6.203)
Resultado antes de impuesto a la renta	(96.229)	(324.801)
Menos: Impuesto a la renta	-	-
Interés Minoritario	-	-
Pérdida Líquida	(96.229)	(324.801)
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(96.229)</b>	<b>(324.801)</b>

# INVERSIONES RIO GRANDE S.A. Y FILIALES

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	17.526.716	21.954.417
Activo Fijo	15.533.081	9.111.911
Otros Activos	97.307.162	70.104.363
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>130.366.959</b>	<b>101.170.691</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	16.633.105	16.298.349
Pasivo Largo Plazo	100.182.827	66.960.127
Interés Minoritario	47.768	215.885
Capital y Reservas	18.348.270	24.384.283
Pérdida del Ejercicio	(4.845.011)	(6.687.953)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>130.366.959</b>	<b>101.170.691</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	3.707.147	2.999.129
Menos: Costos de Explotación	(5.599.507)	(4.258.570)
Margen de Explotación	(1.892.360)	(1.259.441)
Menos: Gastos de Venta y Administración	(3.318.414)	(2.215.629)
Resultado Operacional	(5.210.774)	(3.475.070)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	14.355.308	7.513.476
Menos: Egresos fuera de la explotación	(13.084.043)	(9.535.583)
Más (Menos): Corrección monetaria	(2.234.543)	(1.287.065)
Resultado antes de impuesto a la renta	(6.174.052)	(6.784.242)
Más (menos): Impuesto a la renta	1.159.890	(35.159)
Interés Minoritario	169.151	131.448
Pérdida Líquida	(4.845.011)	(6.687.953)
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(4.845.011)</b>	<b>(6.687.953)</b>

# INV. O'HIGGINS P. ARENAS LTDA. CPA Y FILIAL

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	24.352	30.989
Activo Fijo	130.793	132.462
Otros Activos	1.043.827	1.075.167
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.198.972</b>	<b>1.238.618</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	2.604	28
Pasivo Largo Plazo	870	893
Interés Minoritario	15.311	15.803
Capital y Reservas	1.221.894	1.269.181
Pérdida del Ejercicio	(41.707)	(47.287)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.198.972</b>	<b>1.238.618</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	-	-
Menos: Costos de Explotación	-	-
Margen de Explotación	-	-
Menos: Gastos de Venta y Administración	(14.469)	(14.931)
Resultado Operacional	(14.469)	(14.931)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	2.015	14.565
Menos: Egresos fuera de la explotación	(1.949)	(177)
Más (Menos): Corrección monetaria	(27.796)	(47.366)
Resultado antes de impuesto a la renta	(42.199)	(47.909)
Menos: Impuesto a la renta	-	-
Interés Minoritario	492	622
Pérdida Líquida	(41.707)	(47.287)
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(41.707)</b>	<b>(47.287)</b>

# COMATEL S.A.

## BALANCE GENERAL RESUMIDO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO</b>		
Activo Circulante	589.513	569.002
Activo Fijo	-	-
Otros Activos	15.849	15.466
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>605.362</b>	<b>584.468</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	844	7.729
Pasivo Largo Plazo	-	-
Interés Minoritario	-	-
Capital y Reservas	576.739	511.370
Utilidad del Ejercicio	27.779	65.369
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>605.362</b>	<b>584.468</b>

## ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

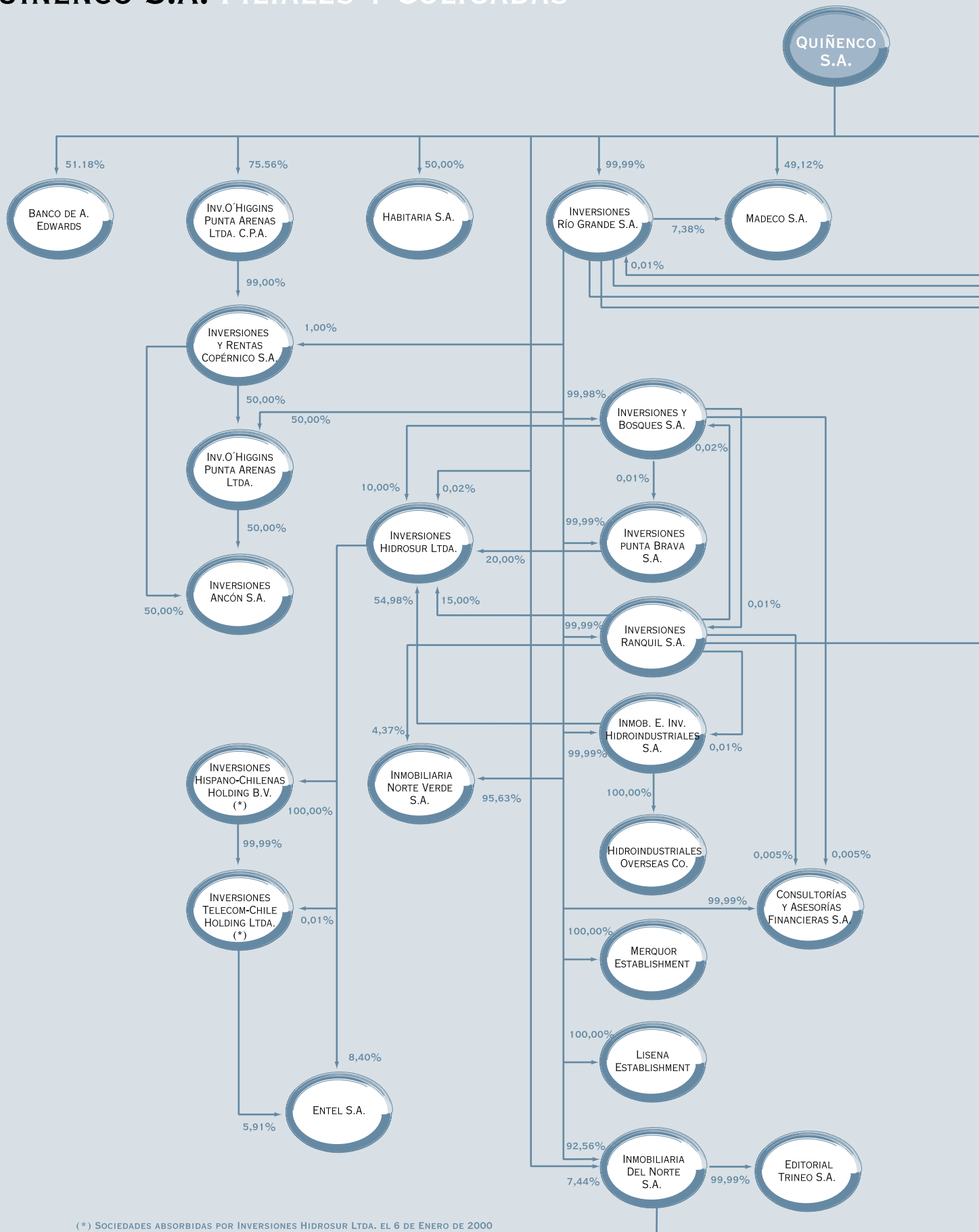
	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de Explotación	-	-
Menos: Costos de Explotación	-	-
Margen de Explotación	-	-
Menos: Gastos de Venta y Administración	(5.766)	(5.360)
Resultado Operacional	(5.766)	(5.360)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Más: Ingresos fuera de la explotación	33.208	88.902
Menos: Egresos fuera de la explotación	(5.219)	(5.709)
Más (Menos): Corrección monetaria	(856)	(5.964)
Resultado antes de impuesto a la renta	21.367	71.869
Más (Menos): Impuesto a la renta	6.412	(6.500)
Interés Minoritario	-	-
Utilidad Líquida	27.779	65.369
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>27.779</b>	<b>65.369</b>



# ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

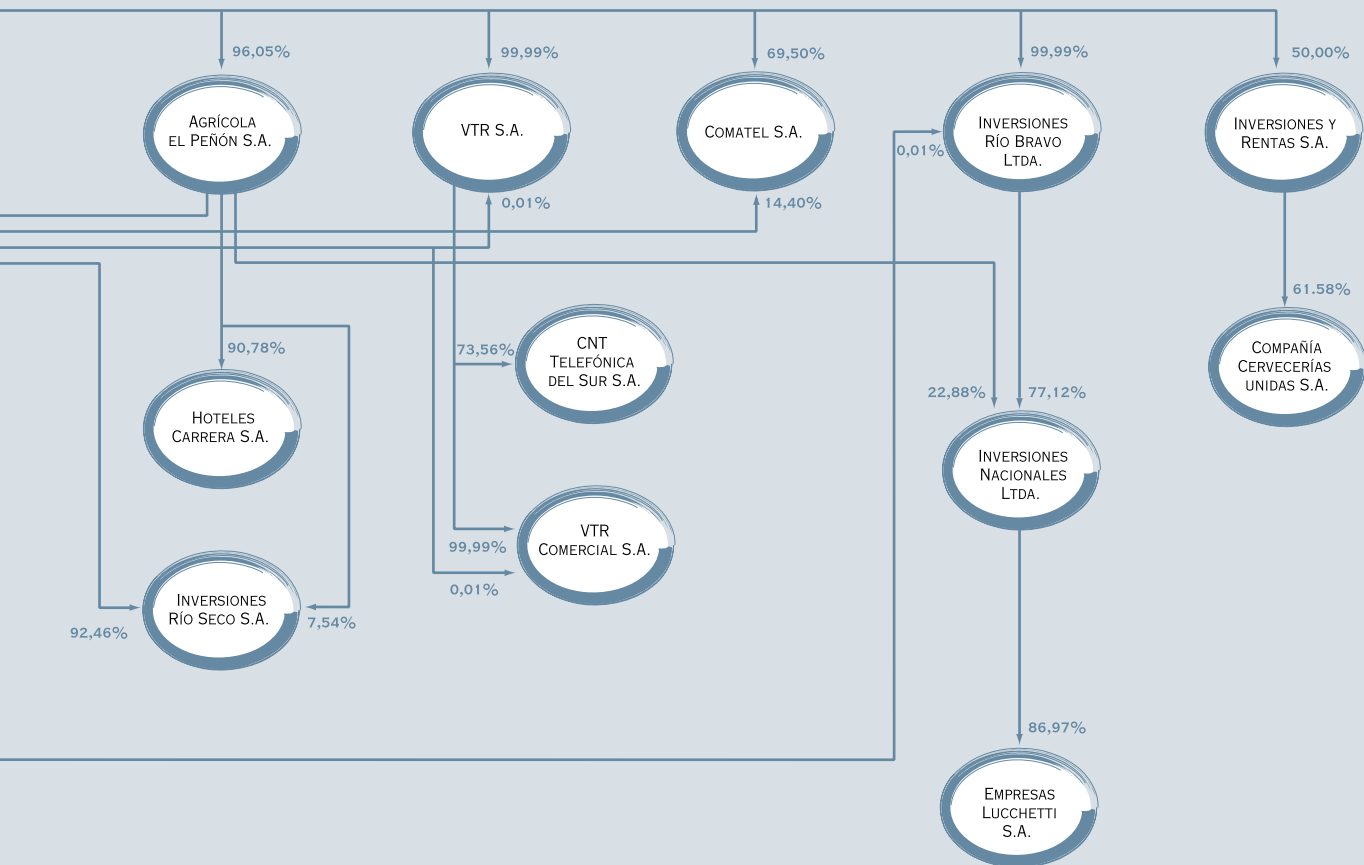
DESCRIPCIÓN DE EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

# QUIÑENCO S.A. FILIALES Y COLIGADAS

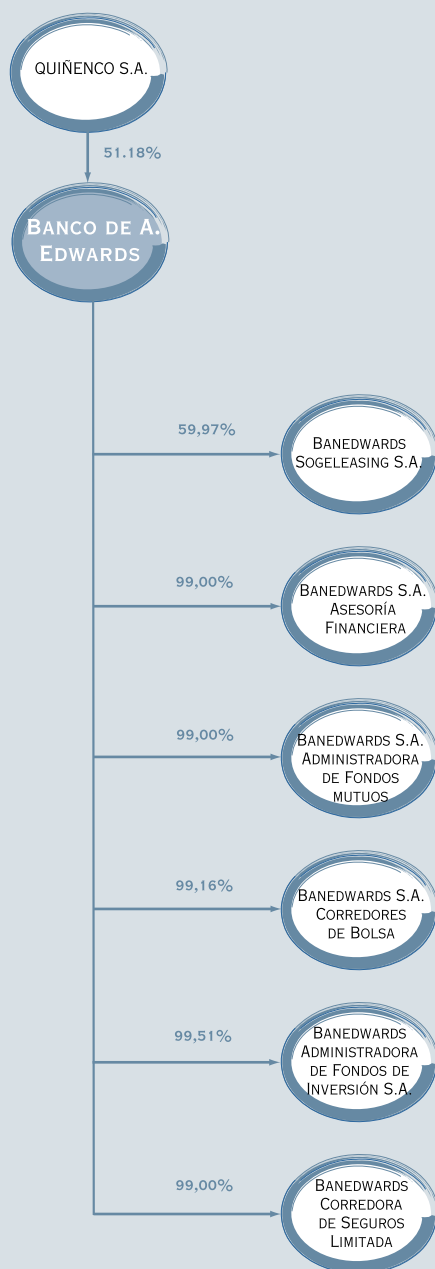


(\*) SOCIEDADES ABSORBIDAS POR INVERSIONES HIDROSUR LTDA. EL 6 DE ENERO DE 2000





# BANCO DE A. EDWARDS Y FILIALES



## BANCO DE A. EDWARDS

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
Banco de A. Edwards  
(Sociedad Anónima Bancaria)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 132.512.274

**Participación de Quiñenco S.A.**  
51,18%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente Honorario**  
Agustín Edwards Eastmann

**Presidente**  
Andrónico Luksic Craig

**Vicepresidente**  
Jacob Ergas Ergas

**Directores**  
Guillermo Luksic Craig  
Francisco Pérez Mackenna  
Andrés Ergas Heymann  
Gonzalo Menéndez Duque  
Víctor Larraguibel Holman  
Rodrigo Manubens Moltedo  
Sergio Melnick Israel

**Gerente General**  
Gustavo Favre Domínguez

### OBJETO SOCIAL

El Banco tiene por objeto la ejecución o celebración de aquellos actos, contratos, negocios y operaciones que las leyes permitan efectuar a las empresas bancarias.

## BANEDWARDS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
Banedwards Administradora de Fondos de Inversión S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 465.084

**Participación del Banco de A. Edwards**  
99,51 %

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Jacob Ergas Ergas

**Vicepresidente**  
Gonzalo Menéndez Duque

**Directores**  
Rodrigo Manubens Moltedo  
Gustavo Favre Domínguez  
Mauricio Baeza Letelier

**Gerente General**  
Marcos Echeñique Celis

### OBJETO SOCIAL

Banedwards Administradora de Fondos de Inversión S.A. tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión en los términos definidos en la Ley N° 18.815 y su Reglamento, pudiendo realizar las demás actividades que dichas normas le permiten.

---

## BANEDWARDS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Banedwards S.A. Administradora de Fondos Mutuos  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.601.139

#### Participación de Banco de A. Edwards

99,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Jacob Ergas Ergas

#### Directores

Gonzalo Menéndez Duque  
Rodrigo Manubens Moltedo  
Sergio Melnick Israel  
Gustavo Favre Domínguez

#### Gerente General

Juan Enrique Julio Alvear

### OBJETO SOCIAL

La Administradora tiene por objeto exclusivo administrar fondos mutuos, que se rigen por el Decreto Ley N°1.328 de 1976 y sus modificaciones posteriores, por el D.S. de Hacienda N° 249 (D. Of. 29 de Julio de 1982) y por las Instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

---

## BANEDWARDS S.A. ASESORÍA FINANCIERA

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Banedwards S.A. Asesoría Financiera  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 50.849

#### Participación del Banco de A. Edwards

99,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Gonzalo Menéndez Duque

#### Vicepresidente

Rodrigo Manubens Moltedo

#### Director

Andrés Ergas Heymann

#### Gerente General

Luis Alfredo Ossa Correa

### OBJETO SOCIAL

Banedwards S.A. Asesoría Financiera tiene por objeto prestar a terceros diversos servicios de asesoría, de asistencia, de consultoría y de análisis y estudio en materias financieras, de reestructuración de pasivos, de compra y venta de empresas y demás que autoriza la ley.

---

## BANEDWARDS CORREDORA DE SEGUROS LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Banedwards Corredora de Seguros Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 143.288

#### Participación del Banco de A. Edwards

99,00%

### COMITÉ EJECUTIVO Y GERENTE GENERAL

#### Comité Ejecutivo

Rodrigo Manubens Moltedo  
Gonzalo Menéndez Duque  
Victor Larraguibel Holman  
Andrés Ergas Heymann  
Gustavo Favre Domínguez  
Fernando Menchaca Olivares  
Pablo Undurraga Yoacham  
Raúl Obrecht Gómez  
Francisco Guzmán Bauza

#### Gerente General

Joaquín Alegría Volmar

### OBJETO SOCIAL

Intermediación remunerada de toda clase de seguros regidos por el DFL N° 251 de 1931 y sus modificaciones posteriores, con excepción de los seguros previsionales, y la prestación de asesorías y servicios relacionados con la contratación de seguros.

---

## BANEDWARDS S.A. CORREDORES DE BOLSA

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Banedwards S.A. Corredores de Bolsa  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 2.487.826

#### Participación del Banco de A. Edwards

99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Victor Larraguibel Holman

#### Directores

Francisco Pérez Mackenna  
Andrés Ergas Heymann

#### Gerente General

Andrés Valenzuela del Valle

### OBJETO SOCIAL

El objeto exclusivo de la sociedad corresponde al señalado en el Artículo 24 de la Ley N° 18.045, Ley de Mercado de Valores, pudiendo realizar además las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros para los Corredores de Bolsa.

---

## BANEDWARDS SOGELEASING S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Banedwards Sogeleasing S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 3.274.466

#### Participación del Banco de A. Edwards

59,97%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Jacob Ergas Ergas

#### Vicepresidente

Gonzalo Menéndez Duque

#### Directores

Rodrigo Manubens Moltedo  
Victor Larraguibel Holman  
Eliane Schertzer Hamelin  
Thierry Dehesdin

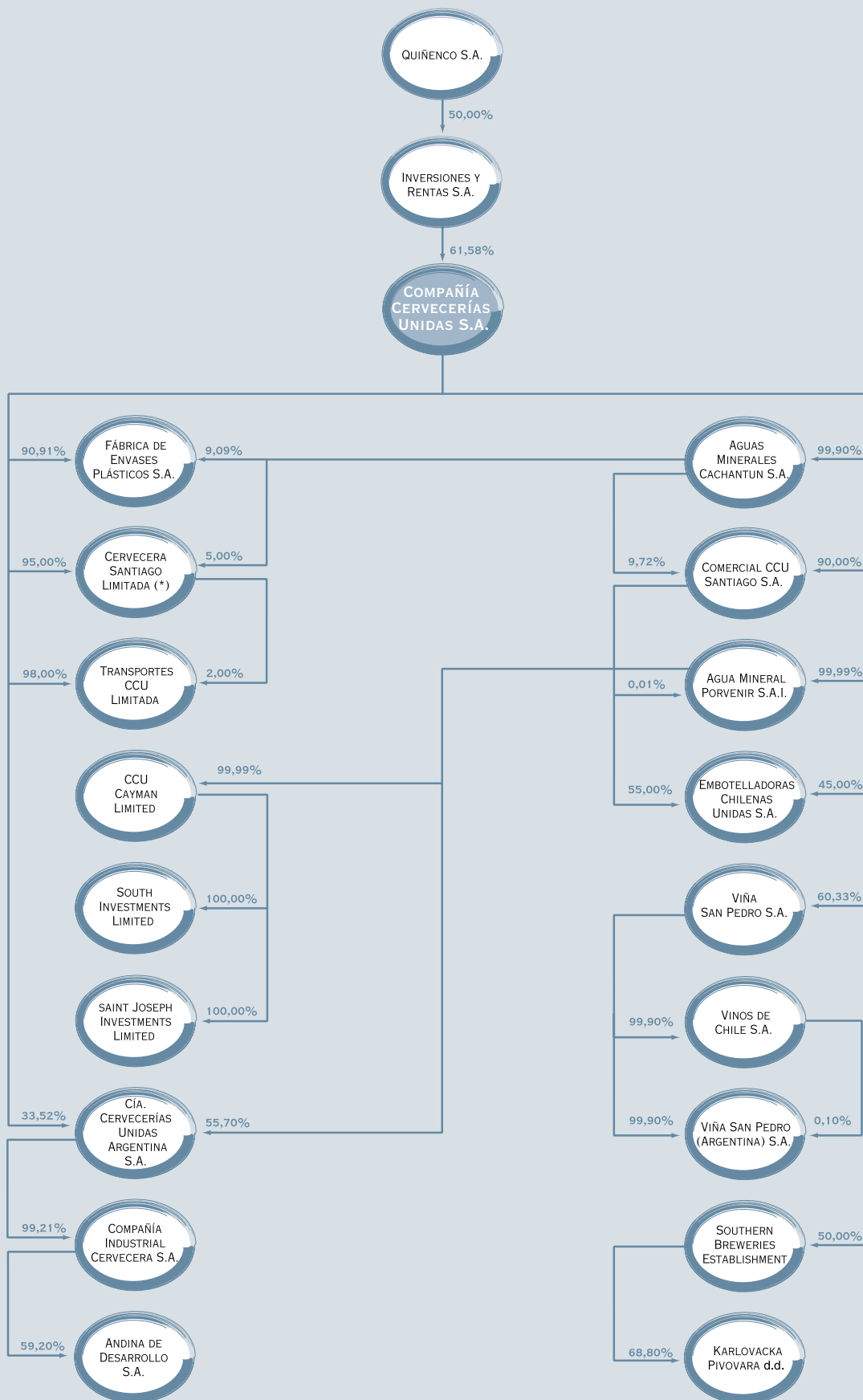
#### Gerente General

Jorge Grebe Verdugo

### OBJETO SOCIAL

Banedwards Sogeleasing S.A. tiene por objeto exclusivo el negocio del leasing mobiliario e inmobiliario consistente en el arrendamiento con o sin promesa de venta de bienes corporales muebles e inmuebles, propios o ajenos.

# COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. FILIALES Y COLIGADAS



(\*) A CONTAR DEL 1 DE ENERO DEL AÑO 2000 CAMBIÓ DE NOMBRE AL DE "CERVECERA CCU CHILE LIMITADA"

---

## INVERSIONES Y RENTAS S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inversiones y Rentas S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 146.331.223

#### Participación de Quiñenco S.A.

50,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Thomas Fürst Freiwrith

#### Directores

Guillermo Luksic Craig  
Johannes Bauer Spiegel  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Fernando Silva Lavín  
Laura Novoa Vásquez

#### Gerente General

Rosita Covarrubias Gatica

### OBJETO SOCIAL

- a) 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;
- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La explotación de toda actividad industrial y comercial;
- d) La prestación de servicios de asesoría técnica, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
- e) La importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas;
- f) Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- g) La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- h) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

---

## COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 151.364.229

#### Participación de Quiñenco S.A.

30,79%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Guillermo Luksic Craig

#### Directores

Johannes Bauer Spiegel  
Thomas Fürst Freiwrith  
Felipe Lamarca Claro  
Andrónico Luksic Craig  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Rosita Covarrubias Gatica  
Francisco Pérez Mackenna  
Peter Hellich Sandler

#### Gerente General

Patricio Jottar Nasrallah

### OBJETO SOCIAL

- a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general;
- b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial, la pesca o caza;
- c) 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;
- d) La fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso;
- e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena;
- f) 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;
- g) La industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas;
- h) 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;
- i) La computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas;
- j) 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 provisiones;

- k) Comprar y 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\$10.226.089

#### Participación de CCU S.A.

99,71%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Patricio Jottar Nasrallah

#### Vicepresidente

Dirk Leisewitz Timmermann

#### Directores

Polentzi Errazquin Vaillant  
Ricardo Reyes Mercandino

#### Gerente General

Luis Mariángel Rissetti

### 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\$36.893.203

#### Participación de CCU S.A.

99,84%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Guillermo Luksic Craig

#### Vicepresidente

Thomas Fürst Freiwirth

#### Directores

Francisco Pérez Mackenna  
Johannes Bauer Spiegel  
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 analcohólicas, aguas minerales, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, realizar operaciones por cuenta propia y ajena, y tomar representaciones nacionales y extranjeras.

---

## CERVECERA SANTIAGO LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Cervecera Santiago Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Ltda.)

A contar del día 1 de enero del año 2000, Cervecera Santiago Ltda. reemplazó su nombre por el de Cervecera CCU Chile Ltda., pudiendo usar como nombre de fantasía el de Cervecera CCU Chile Ltda., CCU Chile Ltda. o simplemente CCU Chile.

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$28.450.823

#### Participación de CCU S.A.

99,99%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Patricio Jottar Nasrallah

#### Directores

Dirk Leisewitz Timmermann  
Polentzi Errazquin Vaillant  
Rainer von Malapert Brunst  
Jorge Aninat Solar

#### Gerente General

Polentzi Errazquin Vaillant

### 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; 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; 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 incorpóricos, 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 los socios.

---

## FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A.)  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$6.141.052

#### Participación de CCU S.A.

99,99%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Patricio Jottar Nasrallah

#### Vicepresidente

Dirk Leisewitz Timmermann

#### Director

Polentzi Errazquin Vaillant

#### 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 LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Transportes CCU Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Ltda.)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$26.998

#### Participación de CCU S.A.

99,99%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Patricio Jottar Nasrallah

#### Directores

Dirk Leisewitz Timmermann  
Polentzi Errazquin Vaillant  
Gabriel Valls Saintis  
Rainer von Malapert Brunst

#### Gerente General

Ricardo Bartel Jeffery

### OBJETO SOCIAL

Prestar servicios de transporte de carga; de mantenimiento, reparación, arriendo y subarriendo de toda clase de vehículos; de importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; y asesorías en materia de tráfico y transporte en general.

---

## AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Aguas Minerales Cachantun S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$2.194.312

#### Participación de CCU S.A.

99,90%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Dirk Leisewitz Timmermann

#### Vicepresidente

Ricardo Reyes Mercandino

#### Director

Polentzi Errazquin Vaillant

#### Gerente General

Luis Mariángel Rissetti

### 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.

---

## AGUA MINERAL PORVENIR S.A.I.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Agua Mineral Porvenir Sociedad Anónima Industrial  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$62.880.120

#### Participación de CCU S.A.

99,99%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Dirk Leisewitz Timmermann

#### Directores

Ricardo Reyes Mercandino  
Polentzi Errazquin Vaillant

#### Gerente General

Luis Mariángel Rissetti

### OBJETO SOCIAL

La explotación de agua mineral, como asimismo la venta y distribución de dicho producto; la elaboración, comercialización, exportación, importación y distribución de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, sea por cuenta propia o como representante de otras empresas; la realización de cualesquiera otras actividades comerciales o industriales relacionadas directamente con los objetivos indicados precedentemente o complementarios de éstos.

---

## COMPAÑÍA CERVECERÍAS 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\$102.192.348

#### Participación de CCU S.A.

89,22%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Guillermo Luksic Craig

#### Vicepresidente

Thomas Fürst Freiwirth

#### Directores Titulares

Francisco Pérez Mackenna  
Johannes Bauer Spiegel  
Patricio Jottar Nasrallah  
Peter Hellich Sandler

#### Directores Suplentes

Juan Javier Negri  
Federico Busso  
Luis Miguel Incera  
Carlos María Fariña  
Gonzalo Manuel Soto

#### Gerente General

Fernando Sanchís Sacchi

### OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto 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.

---

## COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Compañía Industrial Cervecera S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$66.568.811

#### Participación de CCU S.A.

88,51%

### DIRECTORES

#### Presidente

Carlos López Sanabria

#### Vicepresidente

Guillermo Luksic Craig

#### Directores Titulares

Thomas Fürst Freiwirth  
Johannes Bauer Spiegel  
Francisco Pérez Mackenna  
Peter Hellich Sandler  
Patricio Jottar Nasrallah

#### Directores Suplentes

Juan Javier Negri  
Federico Busso  
Carlos Alberto de Kemmeter

### OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto 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\$32.260

**Participación de CCU S.A.**

52,40%

**DIRECTORES**

**Presidente**

Ricardo Olivares Díaz

**Vicepresidente**

Luis D. Patrón Uriburu

**Director Titular**

Eudoro Díaz de Vivar

**Director Suplente**

Daniel Alurralde

**OBJETO SOCIAL**

Agrícola.

---

SOUTHERN BREWERIES  
ESTABLISHMENT  
(LIECHTENSTEIN)

**IDENTIFICACIÓN DE LA  
SOCIEDAD**

**Razón Social**

Southern Breweries Establishment  
Establishment (Liechtenstein)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$8.428

**Participación de CCU S.A.**

50,00%

**DIRECTORES**

Vladimir Radic Piraino

Guillermo Luksic Craig

Thomas Fürst Freiwirth

Ramón Jara Araya

**OBJETO SOCIAL**

La Sociedad tiene por objeto 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.

---

KARLOVACKA PIVOVARA D.D.  
(CROACIA)

**IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD**

**Razón Social**

Karlovacka Pivovara d.d.  
(Sociedad Anónima)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$14.191.676

**Participación de CCU S.A.**

34,40%

**CONSEJO DE SUPERVISIÓN, DIRECTORES  
Y GERENTE GENERAL**

**Consejo de Supervisión**

**Presidente**

Zoran Posinovec

**Consejeros**

Peter Hellich Sandler

Francisco Pérez Mackenna

**DIRECTORES**

**Presidente**

Dirk Leisewitz Timmermann

**Vicepresidente**

Ljudevit Mejaski

**Director**

Vladimir Maric

**Gerente General**

Jaime Guerrero Devlahovic

**OBJETO SOCIAL**

Producción y comercialización de bebidas y alimentos, negocios financieros, servicios de transporte, mantención y comercio exterior.

---

VIÑA SAN PEDRO S.A.

**IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD**

**Razón Social**

Viña San Pedro S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$38.941.513

**Participación de CCU S.A.**

60,33%

**DIRECTORES Y GERENTE GENERAL**

**Presidente**

Patricio Jottar Nasrallah

**Directorio**

Johannes Bauer Spiegel

Thomas Fürst Freiwirth

Francisco Pérez Mackenna

Fernán Ibañez Alvarellos

Jorge Navarrete Martínez

Ernesto Edwards Risopatrón

**Gerente General**

Matías Elton Necochea

**OBJETO SOCIAL**

La Sociedad tiene por objeto 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, 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 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.



---

## VINOS DE CHILE S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Vinos de Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$60.269

#### Participación de CCU S.A.

60,21%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Patricio Jottar Nasrallah

#### Directores

Johannes Bauer Spiegel  
Thomas Fürst Freiwirth  
Karl Huber Camalez  
Matías Elton Necochea  
Jorge Navarrete Martínez  
Francisco Pérez Mackenna

#### Gerente General

Matías Elton Necochea

### OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto 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 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.

---

## VIÑA SAN PEDRO (ARGENTINA) S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Viña San Pedro (Argentina) S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$1.590

#### Participación de CCU S.A.

60,32%

### DIRECTORES

#### Presidente

Juan Javier Negri

#### Director Suplente

Fernando Sanchís Sacchi

### 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 y 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 explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola. La representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales e importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

---

## CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAYMAN)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

CCU Cayman Limited  
(Sociedad de Responsabilidad Ltda.)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$14.744.608

#### Participación de CCU S.A.

99,99%

#### DIRECTOR

Francisco Pérez Mackenna

### OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correría 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 Ltda.)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$5.813.199

#### Participación de CCU S.A.

99,99%

### DIRECTORES

Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Ricardo Reyes Mercandino

### OBJETO SOCIAL

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 Ltda.)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$8.290.176

#### Participación de CCU S.A.

99,99%

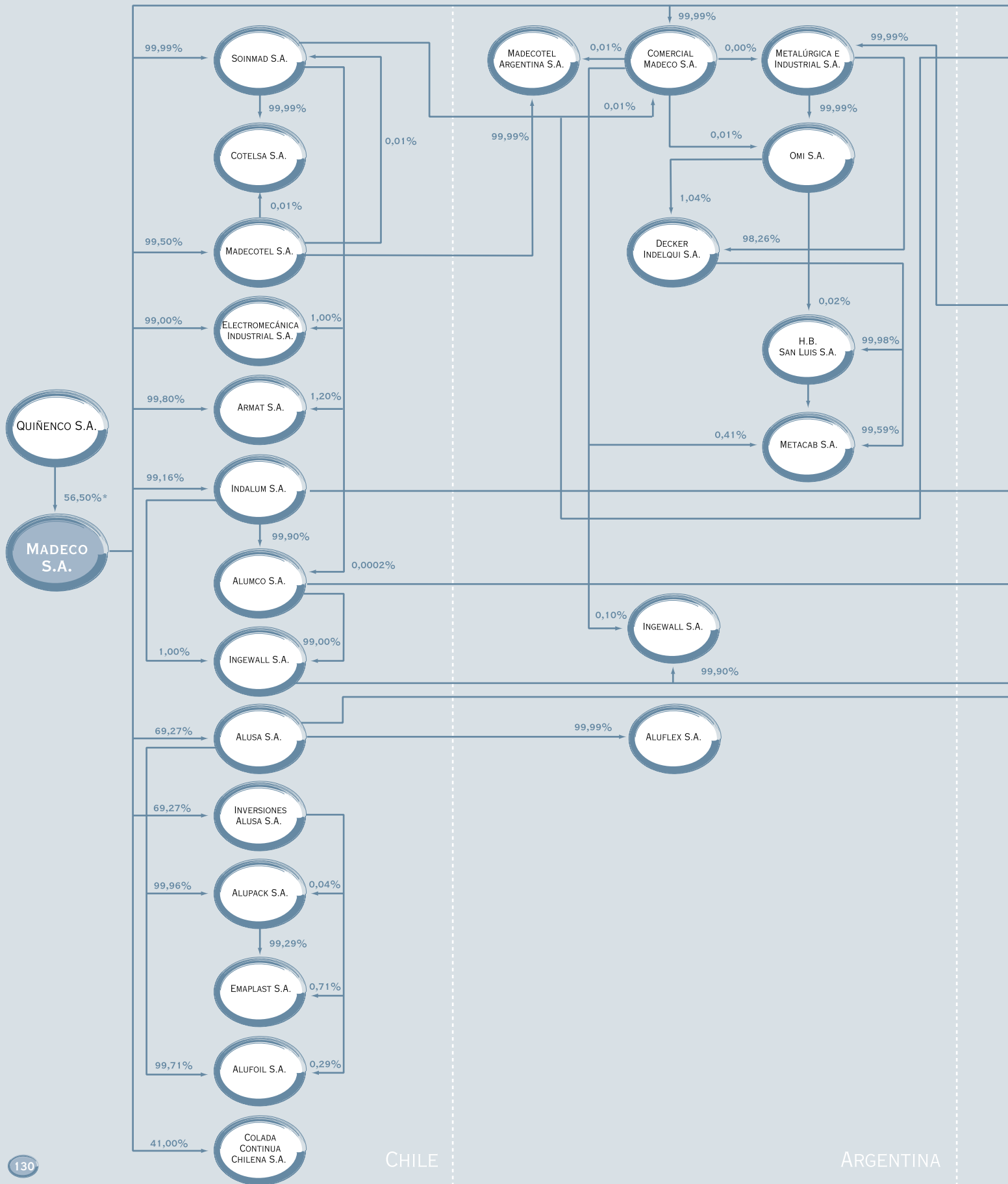
### DIRECTORES

Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Ricardo Reyes Mercandino

### OBJETO SOCIAL

Amplio, 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.

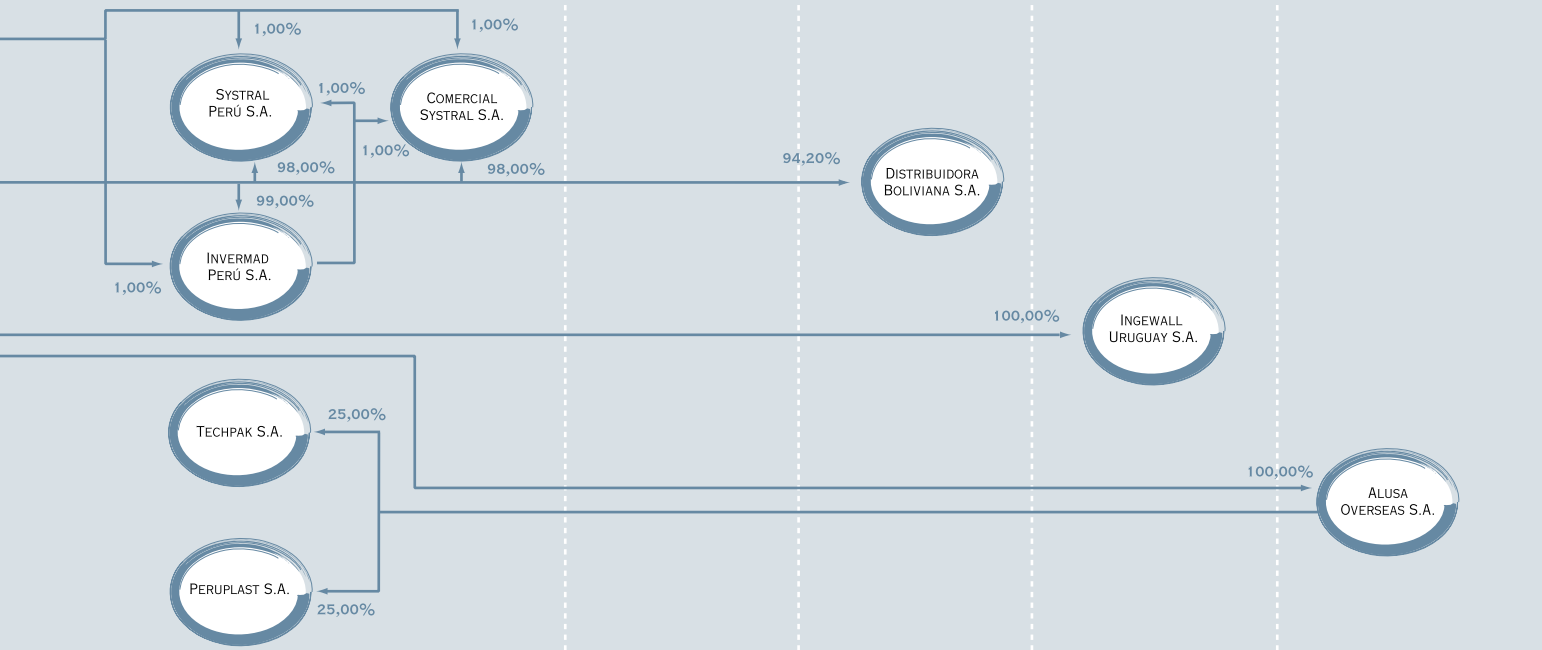
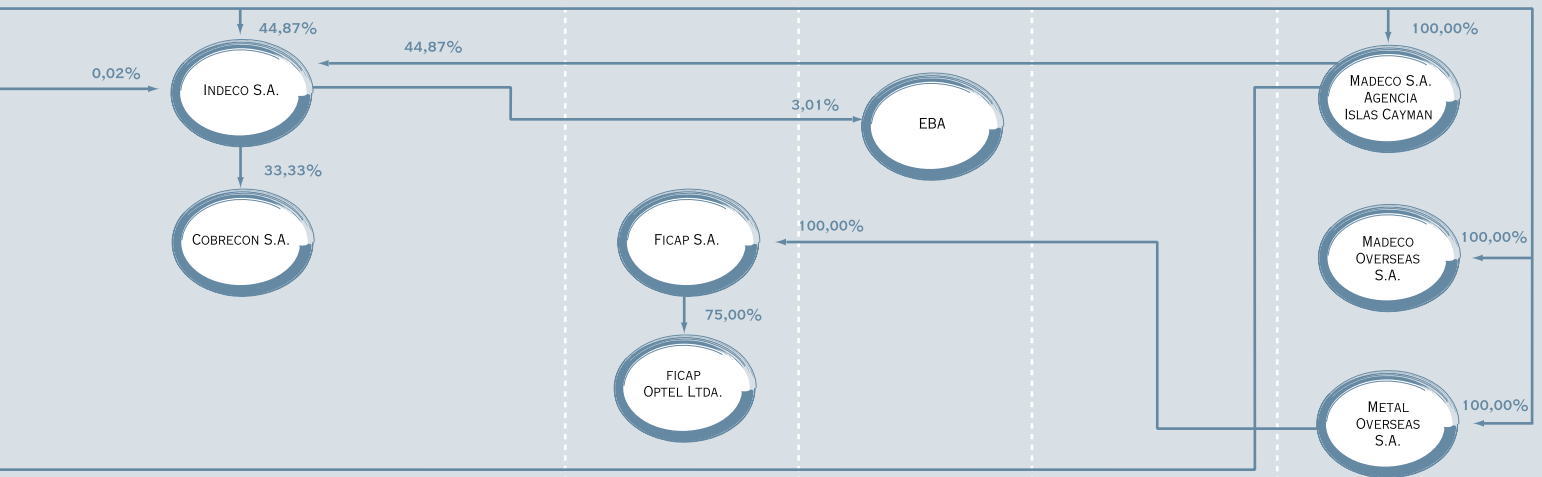
# MADECO S.A. FILIALES Y COLIGADAS



CHILE

ARGENTINA

\* INCLUYE PARTICIPACIÓN A TRAVÉS DE INVERSIONES RÍO GRANDE S.A.



PERÚ

BRASIL

BOLIVIA

URUGUAY

ISLAS  
CAYMAN

---

## MADECO S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Madeco S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

Capital Suscrito: M\$ 104.724.333  
Capital Pagado: M\$ 100.693.566

#### Participación de Quiñenco S.A.

56,50%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

#### Vicepresidente

Guillermo Luksic Craig

#### Directores

Andrónico Luksic Craig  
Jean-Paul Luksic Fontbona  
Hernán Büchi Buc  
Carlos Vicuña Fuentes

#### Gerente General

Albert Cussen Mackenna

### 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\$ 24.942.148

#### Participación de Madeco S.A.

99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

#### Directores

Albert Cussen Mackenna  
Carlos Vicuña Fuentes  
Jean-Paul Luksic Fontbona  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Enrique Sotomayor Arangua

#### Gerente General

Mario Puentes Lacámara

### OBJETO SOCIAL

La fabricación, elaboración, transformación, armadura, 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; distribuir, importar, dar y tomar en consignación materias primas, mercaderías, maquinarias o productos elaborados o semi elaborados; representar a firmas comerciales o industriales, nacionales o extranjeras y celebrar todos los actos y contratos que sean necesarios o conducentes a la finalidad social. Asimismo, tendrá por objeto la realización de toda clase de actividades relacionadas con la ingeniería de telecomunicaciones y eléctrica, incluyendo la construcción de plantas telefónicas externas, la instalación de equipos, de artículos sanitarios y aparatos eléctricos de telefonía y demás análogos, complementarios o accesorios a ellos; así como la explotación de los servicios referidos a dichos bienes y actividades.

---

## ALUMCO S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

ALUMCO S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 18.981.434

#### Participación de Madeco S.A.

99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Mario Puentes Lacámara

### Directores

Jorge Melo Barros  
Víctor Loyola Díaz  
Enrique Sotomayor Arangua  
Eduardo Vásquez Heggie  
Francisco Gonzalo Ramírez Ramírez

#### Gerente General

Marcelo Aedo Aguilera

### OBJETO SOCIAL

La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semi elaborados 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 y 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\$13.322.383

#### Participación de Madeco S.A.

99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Mario Puentes Lacámara

#### Directores

Víctor Loyola Díaz  
Jorge Melo Barros  
Eduardo Vásquez Heggie  
Enrique Sotomayor Arangua

#### Gerente General

Germán Padilla Ricke

### OBJETO SOCIAL

La Sociedad tendrá por objeto:

- La 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;

- c) Tomar representaciones nacionales o extranjeras; y
- d) 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.

---

## ARMAT S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

ARMAT S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 4.739.740

#### Participación de Madeco S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

#### Directores

Carlos Vicuña Fuentes  
Enrique Sotomayor Arangua  
Albert Cussen Mackenna  
Eduardo Vásquez Heggie

#### Gerente General

Jaime Díaz Labbé

### OBJETO SOCIAL

Transformación de cobre, aluminio, otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semi-elaborados, por procesos físicos o químicos; la fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de tales productos, 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\$ 1.131.488

#### Participación de Madeco S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Albert Cussen Mackenna

#### Directores

Gonzalo Ramírez Ramírez  
Enrique Sotomayor Arangua  
Eduardo Vásquez Heggie  
Enrique Ruff Ferrés

#### Gerente General

Santiago Edwards Morice

### OBJETO SOCIAL

La inversión de capitales en 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. Para tal efecto, la Compañía 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\$ 982.608

#### Participación de Madeco S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Eduardo Vásquez Heggie

#### Directores

Gonzalo Ramírez Ramírez  
Enrique Sotomayor Arangua  
Enrique Ruff Ferrés  
Gastón Larrondo Bornand

#### Gerente General

Rodrigo Marticorena Manríquez

### 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.

---

## ELECTROMECAÁNICA INDUSTRIAL S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

ELECTROMECAÁNICA INDUSTRIAL S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.058.987

#### Participación de Madeco S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Gonzalo Ramírez Ramírez

#### Directores

Enrique Ruff Ferrés  
Enrique Sotomayor Arangua  
Eduardo Vásquez Heggie  
Rodrigo Marticorena Manríquez

#### Gerente General

Rodrigo Marticorena Manríquez

### OBJETO SOCIAL

Fabricación, reparación, distribución, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de máquinas eléctricas, motores, generadores, alternadores, bombas de pozo profundo, soldadoras y, en general, de toda clase de artefactos e instrumentos eléctricos, cualquiera que sea su uso o destino y de sus partes, piezas y repuestos. Asimismo, tendrá por objeto la fabricación, distribución, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de metales no ferrosos y sus aleaciones, de uso en la construcción, industria, minería, agricultura y/o las telecomunicaciones, como también de las mercancías afines, complementarias, sustitutivas o accesorias de todos ellos, la prestación de servicios relacionados con los productos y actividades antes mencionadas y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

---

## COLADA CONTINUA CHILENA S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

COLADA CONTINUA CHILENA S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 4.854.806

#### Participación de Madeco S.A.

41,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Manuel Rodríguez-Fiol

#### Directores

Carlos Vicuña Fuentes  
Juan Hornauer López  
Enrique Ruff Ferrés  
Juan Carlos Altimiras Rosales

#### Gerente General

Gaspar Miranda Ubilla

### OBJETO SOCIAL

Fabricación y producción de alambón de cobre mediante el sistema de colada continua.

---

## MADECOTEL S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

MADECOTEL S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 5.635.856

#### Participación de Madeco S.A.

99,50%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Enrique Sotomayor Arangua

#### Directores

Gastón Larrondo Bornand  
Gonzalo Ramírez Ramírez  
Jorge Aspillaga Bierwith  
Eduardo Vásquez Heggie  
Jaime Urzúa Reveco

#### Gerente General

Enrique Ruff Ferrés

### OBJETO SOCIAL

La realización de toda clase de actividades relacionadas con la ingeniería de telecomunicaciones y eléctrica, incluyendo la fabricación, armaduría, importación, exportación, integración, montaje, transformación, reparación y comercialización de toda clase de equipos eléctricos y de telecomunicaciones; la compra, venta, distribución, comercialización, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de cobre, aluminio, otros metales y sus aleaciones; el desarrollo de proyectos inmobiliarios, la compra, venta, enajenación y arriendo de bienes raíces o muebles; la realización de loteos y obras de urbanización, la construcción, promoción y comercialización de inmuebles en general; los objetos antes indicados, podrán llevarse a cabo en forma directa por la Sociedad, o bien, mediante la contratación o subcontratación de terceros y ejecutarse las obras y proyectos señalados por suma alzada, administración, llave en mano, suministro de bienes y/o servicios por cualquier otro sistema análogo o similar o alternativo a los recién mencionados.

---

## ALUSA S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

ALUSA S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada en trámite de inscripción en la Superintendencia de Valores y Seguros para transformación a Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 31.367.489

#### Participación de Madeco S.A.

69,27%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

#### Vicepresidente Honorario

Tristán Molina Concha

#### Vicepresidente

Lorenzo Zecchetto Mattiello

#### Directores

Albert Cussen Mackenna  
Gianfranco Zecchetto Pranteddu  
Carlos Vicuña Fuentes  
Benjamín Opazo Brull

#### Gerente General

Fernando Riveri Cerón

### OBJETO SOCIAL

Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

---

## ALUPACK S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

ALUPACK S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 5.419.480

#### Participación de Madeco S.A.

69,27%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

#### Directores

Lorenzo Zecchetto Mattiello  
Benjamín Opazo Brull  
Carlos Vicuña Fuentes  
Gianfranco Zecchetto Pranteddu

#### Gerente General

Gianfranco Zecchetto Pranteddu

### OBJETO SOCIAL

Fabricación de productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como así también de otros artículos similares.

---

## ALUFOIL S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

ALUFOIL S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 749.971

#### Participación de Madeco S.A.

69,27%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Benjamín Opazo Brull

#### Directores

Lorenzo Zecchetto Mattiello  
Víctor Lonza Lazo

#### 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 de otros artículos similares.

---

## EMAPLAST S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

EMAPLAST S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 25.140

#### Participación de Madeco S.A.

69,27%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Fernando Riveri Cerón

#### Directores

Lorenzo Zecchetto Mattiello  
Patricio Nuño Luco

#### Gerente General

Lorenzo Zecchetto Mattiello

### OBJETO SOCIAL

Fabricación y venta de productos plásticos.

---

## INVERSIONES ALUSA S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

INVERSIONES ALUSA S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 2.588

#### Participación de Madeco S.A.

69,27%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

#### Directores

Gianfranco Zecchetto Pranteddu  
Benjamín Opazo Brull  
Carlos Vicuña Fuentes

#### Gerente General

Lorenzo Zecchetto Mattiello

### OBJETO SOCIAL

La inversión en todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza, tales como acciones, promesas de acción, bonos o debentures, letras hipotecarias, cuotas o participaciones en fondos mutuos, etcétera.

---

## DECKER INDELQUI S.A.

(ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

DECKER INDELQUI S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 24.118.185

#### Participación de Madeco S.A.

99,30%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Washington Mario Vergara Martínez

#### Vicepresidente

Enrique Ruff Ferrés

#### Director

Jorge Araujo Müller

#### Gerente General

Carlos Manuel Vidal Bentolila

### OBJETO SOCIAL

Realizar, ya sea por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades:

- a) Industriales: La fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, así como la fabricación y/o elaboración de caños, cintas, chapas, cables, alambres, barras, molduras, piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, la fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general como también la elaboración y tratamiento de las materias primas necesarias para la fabricación de estos productos.-
- b) Comerciales: La compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados, así como los frutos y productos del país que se relacionen en forma directa con las actividades productivas de la Sociedad.-
- c) Servicios: La prestación de servicios de ingeniería y montaje.-
- d) Agropecuaria: Todas las formas de explotación agrícola ganadera, ya sea separada o conjuntamente, mediante la explotación de establecimientos rurales en propiedad o arrendamiento para cría de ganado, invernada, tambo, hacienda, cereales, oleaginosas, frutos y demás productos del país.-
- e) Financiera: Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse, con las limitaciones establecidas en los artículos 30, 31 y 32 de la Ley 19.550. Financiaciones en general, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones por cuenta propia y/o de terceros; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de emisiones de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones comprendidas en el Decreto Ley Nº 18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público.-
- f) Inmobiliaria: Mediante la compraventa de inmuebles en general, ya sean urbanos o rurales, con fines de explotación, venta, fraccionamiento, enajenación, incluso por el régimen de propiedad horizontal. A tales fines la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o su estatuto.

---

## MADECOTEL ARGENTINA S.A.

(ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

MADECOTEL ARGENTINA S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.060.140

#### Participación de Madeco S.A.

99,50%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Enrique Ruff Ferrés

#### Directores

Enrique Sotomayor Arangua  
Ezequiel García Rojas

#### Gerente General

Jorge Araujo Müller

### OBJETO SOCIAL

La ejecución de proyectos, construcciones, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza, incluyendo en este concepto a las hidráulicas, portuarias, mecánicas, sanitarias, eléctricas y a edificios, caminos, pavimentaciones, urbanizaciones y demás obras de ingeniería y/o arquitectura sean públicas o privadas.

---

## ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

ALUFLEX S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 2.915.385

#### Participación de Madeco S.A.

69,26%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Lorenzo Zecchetto Mattiello

#### Vicepresidente

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

#### Directores

Gregorio Iñiguez Díaz  
Jorge Luis Pérez Alati  
Carlos Vicuña Fuentes

#### Gerente General

Marcelo Valdivia Araya

### OBJETO SOCIAL

Industrialización, fabricación, importación y exportación, y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutos.

---

## METALÚRGICA E INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
METALÚRGICA E INDUSTRIAL S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 6.361

**Participación de Madeco S.A.**  
100,00%

**DIRECTORES**  
**Presidente**  
Washington Mario Vergara Martínez

**Vicepresidente**  
Ezequiel García Rojas

**Director**  
Jorge Araujo Müller

**OBJETO SOCIAL**  
Sociedad de inversión, cuya finalidad es prestar servicios a las sociedades vinculadas, participar en el capital social de otras sociedades sin las limitaciones de los Artículos 31 y concordantes de la ley N° 19.550.

---

## OMI S.A. (ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
OMI S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 1

**Participación de Madeco S.A.**  
100,00%

**DIRECTORES**  
**Presidente**  
Washington Mario Vergara Martínez

**Vicepresidente**  
Ezequiel García Rojas

**Director**  
Jorge Araujo Müller

**OBJETO SOCIAL**  
Constituir o participar, por cuenta propia o de terceros, dentro o fuera del país, en sociedades por acciones, adquirir por cualquier medio, acciones, títulos, valores mobiliarios y realizar operaciones financieras que no estén comprendidas dentro de aquellas reguladas por la ley de entidades financieras.

---

---

## METACAB S.A. (ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
METACAB S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 5.300.700

**Participación de Madeco S.A.**  
99,30%

**DIRECTORES Y GERENTE GENERAL**  
**Presidente**  
Washington Mario Vergara Martínez

**Vicepresidente**  
Ezequiel García Rojas

**Directores**  
Jorge Araujo Müller  
Juan Felipe Carrillo  
Enrique Sotomayor Arangua

**Gerente General**  
Carlos Manuel Vidal Bentolila

**OBJETO SOCIAL**  
Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; arrendar los bienes inmuebles, muebles 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\$16

**Participación de Madeco S.A.**  
99,30%

**DIRECTORES Y GERENTE GENERAL**  
**Presidente**  
Washington Mario Vergara Martínez

**Vicepresidente**  
Ezequiel García Rojas

**Director**  
Jorge Araujo Müller

**Gerente General**  
Carlos Manuel Vidal Bentolila

**OBJETO SOCIAL**  
a) Actividades Industriales: fusión, mecanización, trefilación de cobre y sus aleaciones;  
b) Compraventa de productos elaborados;  
c) Aporte de capitales a personas y empresas, con plena capacidad jurídica para adquirir derechos y contraer obligaciones.

---

---

## COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
COMERCIAL MADECO S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 2.120

**Participación de Madeco S.A.**  
100,00%

**DIRECTORES**  
**Presidente**  
Washington Mario Vergara Martínez

**Vicepresidente**  
Ezequiel García Rojas

**Director**  
Jorge Araujo Müller

**OBJETO SOCIAL**  
Realizar todo tipo de mandatos y representaciones a favor de las sociedades nacionales y del exterior que integran el grupo de empresas Madeco, pudiendo asumir en representación de las mismas todo tipo de gestiones ante los poderes públicos nacionales, provinciales y municipales, ejecutivos y legislativos, empresas o sociedades o cualquier otro tipo de ente del Estado Nacional o Provincial, así como también en relación a organismos internacionales, cámaras empresarias, instituciones de bien público, medios de prensa, radio y televisión y cualquier otra persona física o jurídica de naturaleza pública o privada. La sociedad asistirá a las referidas sociedades en todo lo relativo a :  
a) Operaciones y actividades financieras y bancarias de cualquier clase y naturaleza; pudiendo otorgar fianzas, avales y demás garantías;  
b) Administración y organización;  
c) Administración, formación y desarrollo de personal;  
d) Relaciones públicas, comunicaciones y publicidad;  
e) Coordinación y planificación de prácticas fiscales e impositivas;  
f) Auditorías, control y fiscalización interna;  
g) Coordinación y análisis de determinaciones a adoptarse en materia de riesgos y contratos de seguros;  
h) Asesoría jurídica de las empresas de la organización en el territorio de la República Argentina.

---



---

## INGEWALL ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
INGEWALL ARGENTINA S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 318.042

**Participación de Madeco S.A.**  
99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Mario Puentes Lacámara

**Director**  
Jorge Araujo Müller

**Gerente General**  
Germán Padilla Ricke

### OBJETO SOCIAL

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación, exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones, especialmente de perfiles de aluminio para su utilización en los denominados muros-cortina y la realización de otras actividades relacionadas con las anteriores.

---

## INDECO S.A. (PERÚ)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
INDECO S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 14.786.640

**Participación de Madeco S.A.**  
89,73% (Considerando acciones sin derecho a voto)

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Ernesto Baertl Montori

**Vicepresidente**  
Oscar Ruiz-Tagle Humeres

**Directores**  
Albert Cussen Mackenna  
Rafael Roselló De La Puente  
Carlos Vicuña Fuentes  
Enrique Sotomayor Arangua  
Alfonso Bustamante y Bustamante  
Rosa Bueno Mera

**Gerente General**  
Juan Enrique Rivera De La Barra

### OBJETO SOCIAL

Dedicarse a la industria manufacturera y elaboración de toda clase de conductores eléctricos y de comunicación y artículos conexos. Asimismo, se dedicará a la industria manufacturera y elaboración de toda clase de artículos de cobre y derivados, así como de otros metales. Además, podrá realizar todas las

actividades, actos o contratos necesarios o convenientes a su objeto social, incluyendo la venta y exportación de sus productos. Podrá participar como accionista en otras empresas en el país o en el extranjero.

---

## COBRECÓN S.A. (PERÚ)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
COBRECÓN S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 2.207.601

**Participación de Madeco S.A.**  
29,91%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Ernesto Baertl Montori

### Directores

Félix Navarro Grau  
Juan Enrique Rivera De La Barra  
Alfonso Muñoz Córdova  
Juan Enrique Pendavis Perales  
Oscar Gómez Torres

**Gerente General**  
Gonzalo Raffo Uzátegui

### OBJETO SOCIAL

La fabricación y comercialización de alambón de cobre y otros productos industriales, para sí o para terceros.

---

## COMERCIAL SYSTRAL S.A. (PERÚ)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
COMERCIAL SYSTRAL S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 321.081

**Participación de Madeco S.A.**  
99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Mario Puentes Lacámara

**Directores**  
Juan Enrique Rivera De La Barra  
Aurelio Alberto Rebaza Franco

**Gerente General**  
Héctor Delgado Ordoñez

### OBJETO SOCIAL

Diseño, transformación, distribución y comercialización de productos de metales no ferrosos, así como la fabricación y ventas de estructuras y marcos de metal y de otros productos.

---

## SYSTRAL PERÚ S.A. (PERÚ)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
SYSTRAL PERÚ S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 975.902

**Participación de Madeco S.A.**  
99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Oscar Ruiz-Tagle Humeres

**Directores**  
Carlos Vicuña Fuentes  
Enrique Sotomayor Arangua  
Mario Puentes Lacámara  
Rosa Bravo de Lecari

**Gerente General**  
Juan Enrique Rivera de la Barra

### OBJETO SOCIAL

Tiene como objeto principal dedicarse a la transformación de metales no ferrosos, fabricación y venta de estructuras y marcos de metal, y la producción y venta de accesorios.

---

## INVERMAD PERÚ S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
INVERMAD PERÚ S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$100.797

**Participación de Madeco S.A.**  
100%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Oscar Ruiz-Tagle Humeres

**Directores**  
Carlos Vicuña Fuentes  
Enrique Sotomayor Arangua

**Gerente General**  
Juan Enrique Rivera De La Barra

### OBJETO SOCIAL

Dedicarse a todo tipo de operaciones relacionadas con la inversión de capitales en las adquisiciones de bienes e inmuebles. La Sociedad podrá prestar servicios de asesoría y consultoría en todas las materias de inversiones a favor de terceros.

---

## PERÚ PLAST S.A. (PERÚ)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

PERÚ PLAST S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 10.182.219

**Participación de Madeco S.A.**

17,32%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**

Hans Traver Lunitz

**Directores**

Lorenzo Zecchetto Mattiello  
Manuel Bustamante Olivares  
Manuel Moreyra Loredó  
Juan Mulder Panas

**Gerente General**

Fernando Del Carpio Ureña

**OBJETO SOCIAL**

Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general, así como cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

---

## TECH PAK S.A. (PERÚ)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

TECH PAK S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 6.788.146

**Participación de Madeco S.A.**

17,32%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**

Hans Traver Lunitz

**Directores**

Lorenzo Zecchetto Mattiello  
Mirtha Guevara Godenzi  
Fernando Del Carpio Ureña  
Samuel Moldauer Aranowsky

**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**

INGEWALL URUGUAY S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 77.200

**Participación de Madeco S.A.**

99,16%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**

Mario Puentes Lacámara

**Directores**

Germán Padilla Ricke  
Jorge Araujo Müller

**Gerente General**

Jorge Araujo Müller

**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\$ 762.549

**Participación de Madeco S.A.**

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**

Albert Cussen Mackenna

**Directores**

George M. Shortridge  
Grant Jr. Stein  
Gastón Larrondo Bornard

**Presidente Ejecutivo**

Santiago Edwards Morice

**OBJETO SOCIAL**

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Cayman.

---

---

## METAL OVERSEAS S.A.

(ISLAS CAYMAN)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

METAL OVERSEAS S.A.  
(Sociedad Anónima)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 47.166.601

**Participación de Madeco S.A.**

100,00%

### DIRECTORES

**Presidente**

Albert Cussen Mackenna

**Director**

Enrique Ruff Ferrés

**Secretario**

Enrique Sotomayor Arangua

**OBJETO SOCIAL**

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Cayman.

---

## MADECO S.A. AGENCIA ISLAS

CAYMÁN (ISLAS CAYMAN)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

MADECO S.A. AGENCIA ISLAS CAYMÁN  
(Sociedad Anónima Abierta)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 104.724.333

**Participación de Madeco S.A.**

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**

Oscar Ruiz-Tagle Humeres

**Vicepresidente**

Guillermo Luksic Craig

**Directores**

Andrónico Luksic Craig  
Jean-Paul Luksic Fontbona  
Hernán Büchi Buc  
Carlos Vicuña Fuentes

**Gerente General**

Albert Cussen Mackenna

**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. Además, tiene por objeto la 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\$ 829.336

#### Participación de Madeco S.A.

69,27%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Tristán Molina Concha

#### Directores

Gianfranco Zecchetto Pranteddu  
Carlos Vicuña Fuentes  
Lorenzo Zecchetto Mattiello  
Sergio Molina Benítez  
Benjamín Opazo Brull

#### Gerente General

Fernando Riveri Cerón

### OBJETO SOCIAL

Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Cayman.

---

## DISTRIBUIDORA BOLIVIANA INDALUM S.A. (BOLIVIA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

DISTRIBUIDORA BOLIVIANA INDALUM S.A.  
(Sociedad Anónima)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 531.481

#### Participación de Madeco S.A.

93,39%

### 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 en general 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.

---

---

## FICAP S.A. (BRASIL)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

FICAP S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 23.686.982

#### Participación de Madeco S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Consejo de Administración

##### Presidente

Washington Mario Vergara Martínez

#### Consejeros

Luis Fernando Ayres de Mello Pacheco  
Ricardo Coelho Salles  
Eliezer Batista Da Silva  
Hermann Heinemann Wever

#### Consejo Consultivo

##### Presidente

Guillermo Luksic Craig

#### Consejeros

Oscar Ruiz-Tagle Humeres  
Hernán Büchi Buc  
Carlos Vicuña Fuentes  
Albert Cussen Mackenna

#### Gerente General

Mario Lang

### OBJETO SOCIAL

El desarrollo, fabricación y venta de cables de fuerza (cobre y aluminio), cables para telecomunicaciones (cobre y fibra óptica) e hilos magnéticos, como también, la prestación de servicios, la importación y exportación de sus productos y tomar representaciones.

---

---

## FICAP OPTEL LTDA. (BRASIL)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

FICAP OPTEL LTDA.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 6.064.827

#### Participación de Madeco S.A.

75,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Mario Lang

#### Directores

Lawrence D. McRae  
Augusto Sá  
Enrique Ruff Ferrés  
Washington Mario Vergara Martínez

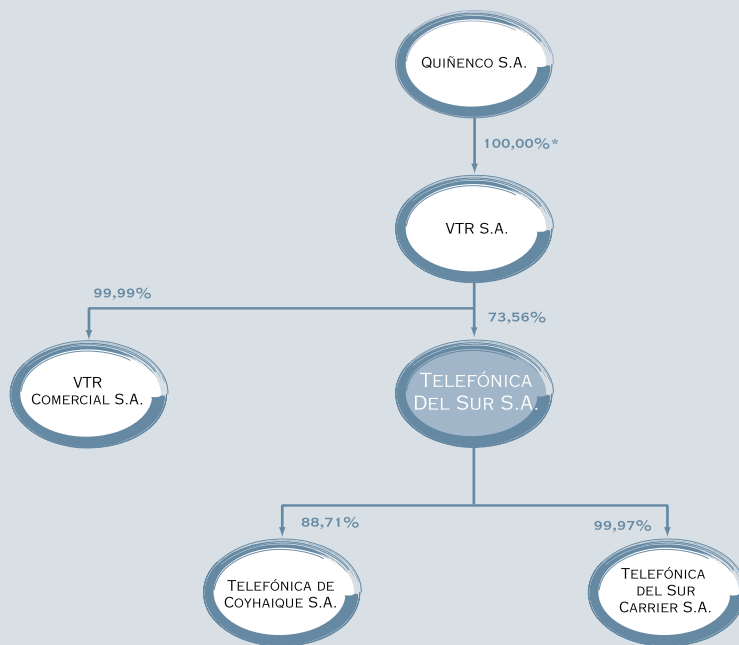
#### Gerente General

Mario Lang

### 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.
  - La representación comercial de empresas nacionales y extranjeras.
-

# COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES



\* INCLUYE PARTICIPACIÓN A TRAVÉS DE INVERSIONES RÍO GRANDE S.A.

---

## VTR S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

VTR S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 97.718.315

#### Participación de Quiñenco S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Directores

Luis Fernando Antúnez Bories  
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.

---

## CNT TELEFÓNICA 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\$ 22.563.199

#### Participación de Quiñenco S.A.

73,56%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Guillermo Luksic Craig

#### Directores

Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida  
Andrés Kern Bascuñán  
Andrea Vial Herrera  
Carlos Vicuña Fuentes

#### 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.

---

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS 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\$ 2.158.571

#### Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.

88,71%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Guillermo Luksic Craig

#### Directores

Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida  
Jean-Paul Luksic Fontbona  
Carlos Vicuña Fuentes  
Luis Hernán Paúl Fresno

#### 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 crearse a futuro.

---

## TELEFÓNICA DEL SUR CARRIER S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Telefónica del Sur Carrier S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 4.813.154

#### Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.

99,97%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Jorge Atton Palma

#### Directores

Eduardo Commentz Hulaud  
Victor Engelbreit Morstadt  
Iñaki Larraza Alberdi  
Ricardo Riebel Krahrmer

#### Gerente General

René López Gutiérrez

### OBJETO SOCIAL

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

---

## VTR COMERCIAL S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

VTR Comercial S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 2.141.035

#### Participación de VTR S.A.

99,99%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Directores

Luis Fernando Antúnez Bories  
Sergio Cavagnaro Santa María  
Luis Hernán Paúl Fresno

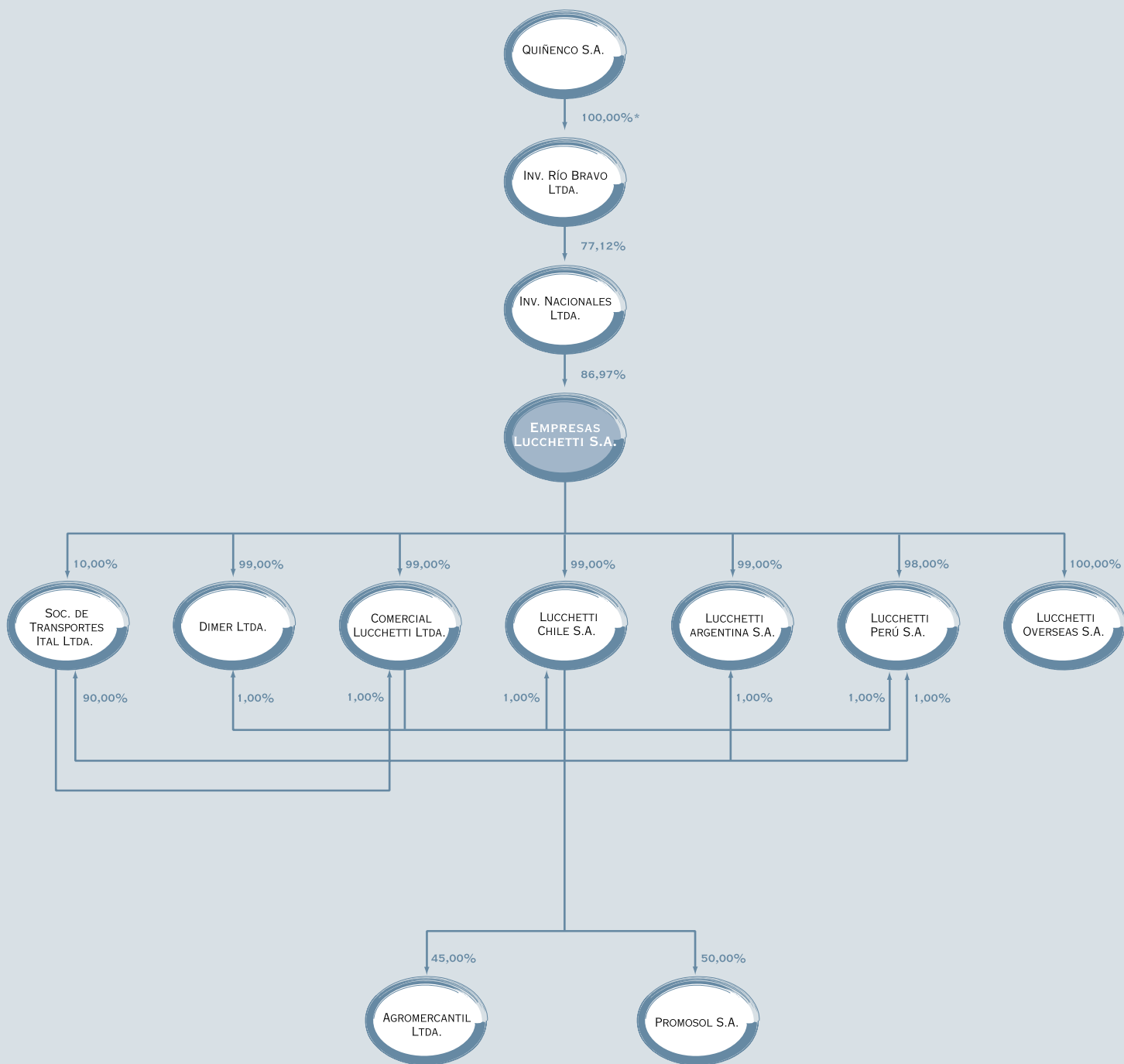
#### Gerente General

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 cualquiera 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.

# EMPRESAS LUCCHETTI S.A. FILIALES Y COLIGADAS



\* INCLUYE PARTICIPACIÓN A TRAVÉS DE INVERSIONES RANQUIL S.A.

## INVERSIONES RÍO BRAVO LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inversiones Río Bravo Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Ltda.)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.000

#### Participación de Quiñenco S.A.

100,00%

### APODERADOS

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

### OBJETO SOCIAL

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

## INVERSIONES NACIONALES LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inversiones Nacionales Limitada  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 30.213.820

#### Participación de Quiñenco S.A.

99,09%

### APODERADOS

Luis Fernando Antúnez Bories  
Gustavo Delgado Opazo  
Mario Garrido Taraba  
Vladimir Luksic Abaroa  
Francisco Pérez Mackenna

### OBJETO SOCIAL

Efectuar inversiones en acciones de la sociedad Empresas Lucchetti S.A., administrar dicha inversión y percibir sus frutos con fines rentísticos.\*

\*Por escritura pública del 10 de Febrero de 2000 los socios acordaron modificar el Objeto Social por el siguiente: La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, 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\$ 68.486.396

#### Participación de Quiñenco S.A.

86,18%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Hernán Büchi Buc

#### Directores

Ernesto Edwards Risopatrón  
Edmundo Eluchans Urenda  
Max Israel Lopez  
Matko Koljatic Maroevic  
Andrónico Luksic Craig  
Guillermo Luksic Craig  
Maximo Pacheco Matte  
Jorge Prado Aranguiz

#### 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 a) y b) anteriores;
- 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\$ 41.708.304

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Fernando Pacheco Novoa

#### Directores

Alberto Moys Yudilevich  
Roberto Schneider Vega  
Santiago Vásquez Becker

#### Gerente General

Santiago Vásquez Becker

### 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 maquinarias, 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 alimentación y 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 inversión en toda clase de bienes 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 incorporeales, 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;

---

## AGROMERCANTIL LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Agromercantil Limitada.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 45.741

#### 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.
- 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\$ 58.585

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

50,00%

#### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

##### Presidente

Fernando Pacheco Novoa

##### Vicepresidente

Alberto Mario Sobredo

##### Directores

Santiago Vásquez Becker  
Guido Montalbetti Daniel

##### Gerente General

José Miguel Barros Gana

#### OBJETO SOCIAL

- La adquisición de materia prima 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.

---

## SOCIEDAD DE TRANSPORTES ITAL LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Sociedad de Transportes Ital Limitada.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 80.000

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

100,00%

#### APODERADO

Roberto Schneider Vega.

#### OBJETO SOCIAL

La prestación de servicios de transporte de mercadería, fletes y traslados de personas en vehículos propios o ajenos y actividades afines.

---

## COMERCIAL LUCCHETTI LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Comercial Lucchetti Limitada.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 453.861

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

100,00%

#### 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.

---

## DIMER LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Sociedad Distribuidora y de Mercadeo Limitada.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.169

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

100,00%

#### APODERADO

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, de toda clase de mercaderías, artículos y productos, la prestación de servicios de marketing, publicidad y mercadeo.



---

## LUCCHETTI (ARGENTINA) S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Lucchetti (Argentina) S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 8.810.417

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Fernando Pacheco Novoa

#### Vicepresidente

Juan Carlos Berisso

#### Directores

Fernando Sanchís Sacchi  
Mario Rieiro  
Santiago Vásquez Becker

#### Gerente General

Luis Humberto Gatica Ruz

### OBJETO SOCIAL

- a) 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 en general, la industria aceitera, envasado de alimentos en todas sus formas, administrando dichas inversiones por cuenta propia o ajena pudiendo percibir sus frutos;
- b) La fabricación y elaboración de productos alimenticios, agrícolas, marinos, avícolas, apícolas y ganaderos;
- c) La distribución y comercialización a nivel nacional, como asimismo fuera del país, mediante la exportación de estos productos, 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;
- d) La prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la sociedad en los rubros señalados anteriormente;
- e) La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal;
- f) La representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados; y
- g) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes de los rubros ya señalados.

---

## LUCCHETTI PERÚ S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Lucchetti Perú S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 44.150.170

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Fernando Pacheco Novoa

#### Directores

Hernán Büchi Buc  
Patrick Barclay Méndez  
Roberto Schneider Vega  
Santiago Vásquez Becker

#### Gerente General

Roger Vargas Romero

### OBJETO SOCIAL

- a) La producción, comercialización, importación y exportación de productos alimenticios. Asimismo, podrá dedicarse a actividades agrícolas y de transporte;
- b) 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;
- c) Invertir en capital en cualquier clase de bienes muebles incorporales 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.

---

## LUCCHETTI OVERSEAS S.A.

(ISLAS CAYMAN)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Lucchetti Overseas S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 24.356

#### Participación de Empresas Lucchetti S.A.

100,00%

### DIRECTORES

#### Presidente

Fernando Pacheco Novoa

#### Directores

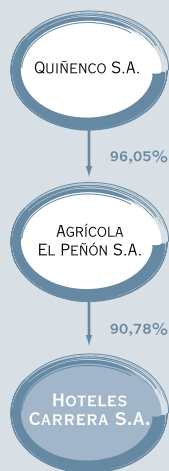
Hernán Büchi Buc  
Roberto Schneider Vega

### OBJETO SOCIAL

Realizar inversiones en otras sociedades y llevar a cabo negocios de tipo financiero, encargados por Empresas Lucchetti S.A.

# AGRÍCOLA EL PEÑÓN S.A. Y FILIAL

## HOTELES CARRERA S.A.



### AGRÍCOLA EL PEÑÓN S.A.

#### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
Agrícola El Peñón S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 11.280.424

**Participación de Quiñenco S.A.**  
96,05%

#### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Enrique Matte Varas

**Vicepresidente**  
Gustavo Delgado Opazo

**Directores**  
Alessandro Bizzarri Carvallo  
Mario Garrido Taraba  
José Miguel Undurraga Cruz

**Gerente General**  
Vladimir Luksic Abaroa

#### OBJETO SOCIAL

Adquisición y explotación de predios agrícolas, forestales, ganaderos y frutícolas; la compra, engorda, faenamiento, 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\$2.687.162

**Participación de Quiñenco S.A.**  
87,19%

#### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Jorge Olavarría Romussi

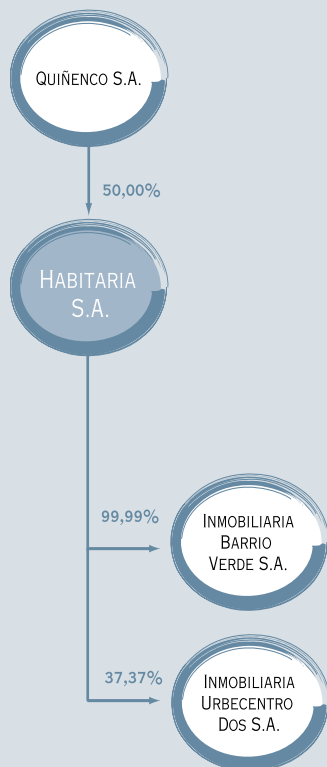
**Directores**  
José María Eyzaguirre García de la Huerta  
Ismael Edwards Izquierdo  
Joaquín Errázuriz Hochschild  
Davor Harasic Yaksic  
Francisco Pérez Mackenna

**Gerente General**  
Gustavo Yurjevic Marshall

#### OBJETO SOCIAL

La explotación del Turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre. La administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas. También 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. La inversión en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos. La prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

# HABITARIA S.A. FILIALES Y COLIGADAS



## HABITARIA S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**  
Habitaria S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 9.457.975

**Participación de Quinenco S.A.**  
50,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Alberto Etchegaray Aubry

**Directores**  
Javier Basagoite Miranda  
Sergio Cavagnaro Santa María  
Felipe Joannon Vergara  
José María Pérez-Tremps  
Francisco Pérez Mackenna  
Oscar Rubio de la Fuente  
Fernando Silva Lavín

**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\$ 1.193.940

**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

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\$ 2.881.449

**Participación de Habitaria S.A.**  
37,37%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

**Presidente**  
Jorge Mardini Orellana

**Directores**  
Sergio Cavagnaro Santa María  
José Sánchez Diéguez  
Rigoberto Torres Pedot  
Rafael Valderrábano González

**Gerente General**  
Andrés Mendieta Valenzuela

### OBJETO SOCIAL

El negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.

# INVERSIONES RÍO GRANDE S.A. Y FILIALES

## INVERSIONES RÍO GRANDE S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inversiones Río Grande S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 207.660

#### Participación de Quiñenco S.A.

100,00% (Incluye participación de  
Agrícola El Peñón S.A.)

### 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\$ 2.095.401

#### 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

a) 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;

- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte;
- d) 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;
- e) 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;
- f) Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- g) La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- h) 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\$ 9.575.085

#### 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

- a) 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;
- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- d) 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\$ 5.116.488

#### 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

- a) 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;
- b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos;
- c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- d) 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\$ 22.120.513

#### 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.

---

## 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\$ 26.504

#### Participación de Inversiones Río Grande S.A.

100,00%

### 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 referidas 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.

---

## INVERSIONES HIDROSUR LTDA.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inversiones Hidrosur Ltda.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 24.077.015

#### Participación de Inversiones Río Grande S.A.

99,98%

### APODERADOS

Luis Fernando Antúnez Bories  
Gustavo Delgado Opazo  
Mario Garrido Taraba  
Fernando Silva Lavín

### 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.

---

## INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inmobiliaria Norte Verde S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 391.663

#### Participación de Inversiones Río Grande S.A.

100,00%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Fernando Silva Lavín

#### Directores

Luis Fernando Antúnez Bories  
Sergio Cavagnaro Santa María

#### Gerente General

Sergio Cavagnaro Santa María

### 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 incorporales, acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

---

## INMOBILIARIA DEL NORTE S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inmobiliaria del Norte S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 5.774.412

#### Participación de Inversiones Río Grande S.A.

92,56%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Fernando Silva Lavín

#### Directores

Luis Fernando Antúnez Bories  
Manuel José Noguera Eyzaguirre

#### Gerente General

Mario Garrido Taraba

### OBJETO SOCIAL

Prestación de servicios y asesorías en general.

---

## EDITORIAL TRINEO S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Editorial Trineo S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.400.239

#### Participación de Inversiones Río Grande S.A.

92,55%

### 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 Pagado**

M\$ 214.024

**Participación de Inversiones Río Grande S.A.**

64,79%

**DIRECTORES Y GERENTE GENERAL****Presidente**

Gustavo Delgado Opazo

**Directores**

Mario Garrido Taraba  
José Miguel Undurraga Cruz

**Gerente General**

José Miguel Undurraga Cruz

**OBJETO SOCIAL**

Inversión en toda clase de bienes muebles corporales.

---

## PROMARKET S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

Promarket S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 4.658

**Participación de Inversiones Río Grande S.A.**

46,28%

**DIRECTORES Y GERENTE GENERAL****Presidente**

Juan Pablo Ureta Prieto

**Directores**

Jorge Geisse Grove  
Alvaro Holuigue de la Vega

**Gerente General**

Alvaro Holuigue de la Vega

**OBJETO SOCIAL**

- La promoción de apertura de cuentas corrientes, cuentas de ahorro, a la vista o a plazo o para la vivienda, de créditos de consumo, líneas de crédito, tarjetas de crédito y, en general, cualquier otro producto o servicio que ofrezcan o proporcionen las instituciones financieras.
  - La prestación de servicios de asesoría de organización, evaluación y análisis de empresas e inversiones, de elaboración de estudios de mercado, de opinión, de prestación de servicios publicitarios y de servicios de factibilidad e investigación operativa; y
  - La prestación de servicios de asesoría en asuntos administrativos, comerciales y judiciales.
- 

---

## INVERSIONES RIO SECO S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

Inversiones Río Seco S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Pagado**

M\$ 18.371

**Participación de Inversiones Río Grande S.A.**

92,46%

**DIRECTORES Y GERENTE GENERAL****Presidente**

Fernando Silva Lavín

**Directores**

Luis Fernando Antúnez Bories  
Alessandro Bizzarri Carvalho

**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.
- 

## CONSULTORÍAS Y ASESORÍAS FINANCIERAS S.A. (PERÚ)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

Consultorías y Asesorías Financieras S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 2.689.973

**Participación de Inversiones Río Grande S.A.**

100,00%

**DIRECTORES Y GERENTE GENERAL****Presidente**

Nicolás Cox Urrejola

**Vicepresidente**

Mario Pérez Cuevas

**Director**

Luis Fernando Antúnez Bories

**Apoderado**

Patricio Garay Acuña

---

**OBJETO SOCIAL**

La prestación de servicios de consultoría y asesoría financiera. Asimismo, podrá efectuar toda clase de inversiones en bienes inmuebles, bienes muebles corporales e incorporales, entre estos últimos, títulos comprobatorios de deuda y valores en general, tanto en el país como en el exterior.

---

## MERQUORESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social**

Merquor Establishment  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 12.510

**Participación de Inversiones Río Grande S.A.**

100,00%

**Apoderados**

Luis Fernando Antúnez Bories  
Ramón Jara Araya  
Vladimir Radic Piraíno  
Fernando Silva Lavín

**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\$ 12.192

**Participación de Inversiones Río Grande S.A.**

100,00%

**Apoderados**

Luis Fernando Antúnez Bories  
Ramón Jara Araya  
Vladimir Radic Piraíno  
Fernando Silva Lavín

**OBJETO SOCIAL**

Sociedad de Inversiones.

---

# OTRAS FILIALES DE QUIÑENCO S.A.

---

## COMATEL S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Comatel S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 2.503.250

#### Participación de Quiñenco S.A.

83,90% (Incluye participación de Inversiones Río Grande S.A.)

### 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 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\$ 844.391

#### Participación de Quiñenco S.A.

75,56%

### ADMINISTRACIÓN

#### Gerente General

Nicolás Cox Urrejola

### 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 COPÉRNICO S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inversiones y Rentas Copérnico S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 959.747

#### Participación de Quiñenco S.A.

75,80%

### 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 Suscrito y Pagado

M\$ 5

#### Participación de Quiñenco S.A.

87,90%

### ADMINISTRACIÓN

#### Gerente General

Nicolás Cox Urrejola

### OBJETO SOCIAL

Socio Gestor Comanditario.

---

## INVERSIONES ANCÓN S.A.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Razón Social

Inversiones Ancón S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 56.654

#### Participación de Quiñenco S.A.

81,85%

### DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

#### Presidente

Jorge Olavarría Romussi

#### Directores

Nicolás Cox Urrejola  
Juan Godoy Castillo

#### Gerente General

Nicolás Cox Urrejola

### OBJETO SOCIAL

Sociedad de Inversiones.

**INFORMACIÓN CORPORATIVA**

QUIÑENCO S.A.  
ENRIQUE FOSTER SUR 20, PISO 14  
LAS CONDES, SANTIAGO, CHILE  
TELÉFONO: (56-2) 750 7100  
FAX: (56-2) 750 7101  
R.U.T.: 91.705.000-7

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SERÁ CELEBRADA EL VIERNES 28 DE ABRIL DE 2000 A LAS 12:00 HORAS EN EL SALÓN JOSÉ MIGUEL CARRERA DEL HOTEL CARRERA UBICADO EN CALLE TEATINOS Nº 180, SANTIAGO, CHILE.

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**

CONTACTARSE AL (56-2) 750 7100  
O CON NUESTRO REPRESENTANTE EN  
ESTADOS UNIDOS:  
CITIGATE DEWE ROGERSON  
1440 BROADWAY  
NEW YORK, NY 10018  
TELÉFONO (1-212) 688 6840

**ACCIONES**

SÍMBOLO: LQ (NYSE),  
QUIÑENCO (BOLSAS CHILENAS)  
ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999:  
2.816  
ACCIONES TOTALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999:  
1.079.740.079

BOLSAS:  
NYSE EN NUEVA YORK  
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO  
BOLSA DE COMERCIO DE VALPARAÍSO  
BOLSA DE VALORES DE CHILE

DIVIDENDOS:  
EL DIVIDENDO PROPUESTO POR EL DIRECTORIO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CON CARGO A LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO 1999 SERÁ PAGADO A CONTAR DEL DÍA 10 DE MAYO DE 2000 A LOS ACCIONISTAS INSCRITOS EN LA SOCIEDAD EL 4 DE MAYO DE 2000.

DEPARTAMENTO DE ACCIONES:  
ENRIQUE FOSTER SUR 20, PISO 14  
LAS CONDES, SANTIAGO, CHILE  
TELÉFONO: (56-2) 750 7100

**AUDITORES EXTERNOS**

PRICE WATERHOUSE  
HUÉRFANOS 863, PISO 4  
SANTIAGO, CHILE  
TELÉFONO: (56-2) 661 0000