

# 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	Utilidad
	1999	1998
	(MM\$)	(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	1998	1999	1998	1999	1998
		(MM\$)	(MM\$)	(%)	(%)	(MM\$)	(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**

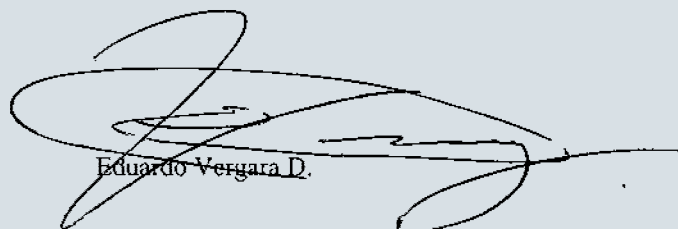
Firma miembro de **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

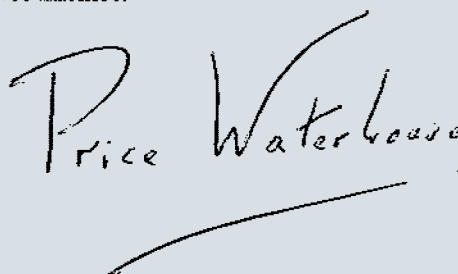
Santiago, 25 de febrero de 2000

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 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 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