

Asuntos corporativos

Propiedad

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N° 20, Las Condes, donde ocupa aproximadamente 2.500 metros cuadrados en oficinas de su propiedad.

Política de inversión

La mayor parte de los recursos de Quiñenco es destinada a empresas que están bajo su control, ya sea directa o indirectamente, en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexar negocios relacionados a los suyos, con el fin de fortalecer el potencial de crecimiento del grupo.

La matriz permanentemente busca oportunidades de inversión en empresas orientadas al mercado consumidor con reconocidas marcas e industrias en las cuales tiene experiencia. En el pasado, Quiñenco ha formado alianzas con socios estratégicos que aportan know-how, financiamiento y experiencia a sus negocios.

Política de financiamiento

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

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

Factores de riesgo

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas enfrentan riesgos inherentes en los mercados y economías en que participan, tanto

en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son en gran parte dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento de un 4,5%, 3,4%, 2,2%, 3,7% y 6,1% en los años 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004, respectivamente, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y la devaluación del peso chileno en relación al dólar.

Además de sus operaciones en Chile, los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Brasil, Perú y otros países de América Latina, los que durante varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles y, a menudo, desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad y a América Latina en general.

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que opera. Esta

mayor competitividad es, en parte, resultado de una reciente consolidación de algunas de las industrias en que operan dichos negocios. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. Una mayor competencia podría afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas, en la medida que las necesidades así lo exijan. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte significativa de la deuda de Quiñenco y sus filiales está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente la empresa en periodos cuando se incrementan dichas tasas. Otro riesgo también existe con respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la Sociedad y sus filiales está expuesta al riesgo de las fluctuaciones de monedas.

Una parte significativa de los negocios de la Sociedad los constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar dependiendo de las fluctuaciones del valor de mercado. El valor del capital de las inversiones de Quiñenco podría verse afectado por bajas en los mercados de valores chilenos y en otros mercados de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York donde se transan las acciones de CCU, Madeco y Banco de Chile. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que podrían afectar en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Quiñenco está expuesto a riesgo por precio de productos relacionado principalmente con los inventarios de las filiales.

Seguros

Quiñenco mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

Política de dividendos

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 28 de abril de 2005, su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2005 la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Dividendo	Fecha	Dividendo por acción*	Dividendo total*	Correspondiente al ejercicio
Nº 12	04-05-00	\$44,54132	M\$48.093.048	1999
Nº 13	10-05-02	\$5,74560	M\$6.203.753	2001
Nº 14	09-01-04	\$11,24745	M\$12.144.323	Provisorio 2003
Nº 15	11-05-04	\$6,20807	M\$6.703.102	2003

* Cifras históricas

Distribución de utilidades

La utilidad del ejercicio 2004 asciende a la suma de M\$23.352.714, que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- 1) M\$780.742 a absorber el déficit acumulado período de desarrollo.
- 2) M\$14.011.625 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
 - a) M\$5.924.944 como dividendo mínimo a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
 - b) M\$8.086.681 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
- 3) M\$8.560.347 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas. Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 60,00% de la utilidad del ejercicio 2004.

Utilidad distribuible	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2004	23.352.714
Déficit acumulado período de desarrollo	(780.742)
Utilidad distribuible del ejercicio 2004	22.571.972
Porcentaje de la utilidad distribuible repartido como dividendo	62,08%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(2.822.157)

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

Remuneraciones del directorio

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los señores Directores en el año 2004 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Sr. Guillermo Luksic Craig M\$4.366, M\$32.225 y M\$0 (M\$4.506, M\$0 y M\$971.940 en 2003); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$0, M\$32.225 y M\$0 (M\$732, M\$0 y M\$971.940 en 2003); Sr. Jean Paul Luksic Fontbona M\$2.001, M\$32.225 y M\$0 (M\$1.400, M\$0 y M\$0 en 2003); Sr. Hernán Büchi Buc M\$2.184, M\$32.225 y M\$0 (M\$2.435, M\$0 y M\$0 en 2003); Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild

M\$2.183, M\$32.225 y M\$0 (M\$2.619, M\$0 y M\$0 en 2003); Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera M\$2.365, M\$32.225 y M\$0 (M\$2.285, M\$0 y M\$0 en 2003); Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$2.365, M\$32.225 y M\$0 (M\$2.436, M\$0 y M\$0 en 2003); Sr. Vladimir Radic Piraíno M\$2.001, M\$32.225 y M\$0 (M\$2.468, M\$0 y M\$0 en 2003) y Sr. Matko Koljatic M\$2.183, M\$32.225 y M\$0 (M\$1.647, M\$0 y M\$0 en 2003). Además los directores Sr. Guillermo Luksic Craig, Sr. Gonzalo Menéndez Duque, Sr. Matko Koljatic Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild y Sr. Vladimir Radic Piraíno recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2004 de M\$865, M\$4.756, M\$865, M\$3.892 y M\$3.892 (M\$0, M\$4.341, M\$0, M\$4.169 y M\$4.169 en 2003), respectivamente.

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

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas, honorarios y otros, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$24.732, M\$40.893 y M\$0 (M\$24.255, M\$41.561 y M\$0 en 2003); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$13.667, M\$115.937 y M\$36.203 (M\$19.962, M\$83.121 y M\$0 en 2003) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$185.903, M\$40.893 y M\$44.732 (M\$149.898, M\$59.771 y M\$0 en 2003).
- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas recibieron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$2.085 (M\$1.926 en 2003); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$569 (M\$768 en 2003); Sr. Jean-Paul Luksic Fontbona M\$1.329 (M\$964 en 2003) y Sr. Hernán Büchi Buc M\$2.085 (M\$2.504 en 2003, además M\$9.110 por concepto de honorarios).
- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$7.231 y M\$25.805 (M\$6.495 y M\$26.949 en 2003) y Sr. Gonzalo Menéndez Duque M\$7.914 y M\$30.898 (M\$10.303 y M\$30.171 en 2003).
- En la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Sr. Guillermo Luksic Craig M\$2.087 y M\$10.383 (M\$3.945 y M\$14.136 en 2003); Sr. Andrónico Luksic Craig M\$301 y M\$10.383 (M\$1.218

Transacciones efectuadas por accionistas mayoritarios de la sociedad

2004	Acciones		Monto total transado (*)		Precio unitario(*)	
	Compra N°	Venta N°	Compra M\$	Venta M\$	Compra \$	Venta \$
Andsberg Inversiones Ltda. (1)	1.405.963	-	752.138	-	534,96	-
2003						
Inversiones FCAB Ltda.	-	(362.757.196)	-	-	-	-
Inversiones Antofagasta Ltda. (1)	362.757.196	-	-	-	-	-

(1) Con fecha 2 de abril de 2004 Inversiones Antofagasta Ltda. modificó su nombre por el de Andsberg Inversiones Ltda.

(*) Cifras históricas

(**) Precio promedio

Transacciones efectuadas por los gerentes y ejecutivos de la sociedad

	Acciones		Monto total transado (**)		Precio unitario(**) (***)	
	Compra (venta)		Compra (venta)		Compra (venta)	
	2004 Nº	2003 Nº	2004 M\$	2003 M\$	2004 \$	2003 \$
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General) (*)	(334.799)	(334.801)	(180.122)	(145.643)	(538,00)	(435,01)
Martín Rodríguez Guiraldes (Ejecutivo) (*)	(83.188)	(83.188)	(44.755)	(36.188)	(538,00)	(435,01)
Pedro Marín Loyola (Ejecutivo) (*)	(38.665)	(38.665)	(20.802)	(16.820)	(538,00)	(435,01)
Luis Fernando Antúnez (Ejecutivo) (*)	(145.367)	(145.367)	(78.207)	(63.237)	(538,00)	(435,01)
Felipe Joannon Vergara (Ejecutivo) (*)	(179.439)	(179.439)	(96.538)	(78.058)	(538,00)	(435,01)
Oscar Henríquez Vignes (Ejecutivo) (*)	(37.493)	(37.493)	(20.171)	(16.310)	(538,00)	(435,01)
Manuel José Noguera (Ejecutivo) (*)	(179.439)	(179.439)	(96.538)	(78.058)	(538,00)	(435,01)
Sergio Cavagnaro Santa María (Ejecutivo) (*)	(79.673)	(79.673)	(42.864)	(34.659)	(538,00)	(435,01)
Davor Domitrovic Grubisic (Ejecutivo) (*)	(36.322)	(36.322)	(19.541)	(15.801)	(538,00)	(435,01)
Alessandro Bizarri Carvallo (Ejecutivo) (*)	(49.210)	(49.210)	(26.475)	(21.407)	(538,00)	(435,01)
Cindi Freeman (Ejecutivo) (*)	(39.980)	-	(21.509)	-	(538,00)	-
Jorge Tagle Ovalle (Ex-Ejecutivo) (*)	(53.896)	(53.896)	(28.996)	(23.446)	(538,00)	(435,01)
Luis Hernán Paúl (Ex-Ejecutivo) (*)	(127.547)	(542.371)	(66.824)	(282.849)	(523,92)	(521,50)
Patricio León Délano (Ex-Ejecutivo)	-	(11.781)	-	(6.421)	-	(545,02)
Sergio Guzmán Lagos (Ex-Ejecutivo)	-	(91.344)	-	(31.514)	-	(345,00)
	(1.385.018)	(1.862.989)	(743.344)	(850.411)		

(*) Corresponde al plan de incentivo de largo plazo (**) Cifras históricas (***) Precio promedio

y M\$14.135 en 2003); Sr. Hernán Büchi Buc M\$8.345 y M\$0 (M\$11.539 y M\$0 en 2003) y Sr. Matko Koljatic M\$0 y M\$0 (M\$1.512 y M\$0 en 2003).

- En la filial Hoteles Carrera S.A. por concepto de dietas recibieron: Sr. Joaquín Errázuriz Hochschild M\$1.818 (M\$1.823 en 2003) y Sr. Vladimir Radic Piraíno M\$1.964 (M\$2.125 en 2003).

Remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2004 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$2.814.011.

Plan de incentivo

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado, se otorgó un préstamo que al 31 de diciembre de 2004 ascendía a M\$2.069.839. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000.

Comité de directores

El Comité de Directores de Quiñenco estuvo integrado por los señores Gonzalo Menéndez Duque, Vladimir Radic Piraíno y Joaquín Errázuriz Hochschild. En Sesión Extraordinaria de

fecha 8 de noviembre de 2004, el Directorio de Quiñenco designó como nuevos integrantes del Comité de Directores a los señores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic. Esta designación se originó como consecuencia de haberse acordado la disminución, de nueve a siete, de los miembros del Directorio de Quiñenco y la consiguiente elección de un nuevo Directorio, por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de noviembre de 2004. El Comité es presidido por don Gonzalo Menéndez Duque y se reúne ordinariamente una vez al mes. Han asistido regularmente a sus sesiones el Gerente General, Sr. Francisco Pérez Mackenna, el Gerente de Administración y Finanzas, Sr. Luis Fernando Antúnez Bories y el Gerente Contralor, Sr. Fernando Silva Lavín.

Durante el ejercicio 2004, el Comité de Directores se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, de acuerdo a un calendario prefijado, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

- Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y evacuó los informes pertinentes. Las operaciones más relevantes de este tipo que examinó el Comité fueron las siguientes: 1) la venta a la sociedad Almagro S.A., de inmuebles ubicados en la ciudad de Antofagasta y que conforman un solo paño de 2.025 metros cuadrados, en el precio de UF 25 por metro cuadrado; 2) la venta de 10 estacionamientos de propiedad de la filial Hoteles Carrera S.A. a Inversiones Adriático

S.A., sociedad vinculada a la propiedad de don Andrónico Luksic Abaroa, en el precio de UF 310 cada uno; 3) la prórroga hasta el 31 de diciembre de 2004 del plazo del contrato de asistencia y asesoría económica suscrito con la firma Juan Andrés Fontaine y Asociados Limitada, en los mismos términos y condiciones vigentes; 4) la opción de compra del 50% de los derechos sociales de Sutivan Investments Establishment, sociedad extranjera controlada por don Andrónico Luksic Abaroa, la cual a su vez mantiene participaciones de control en diversas empresas de giro turístico y hotelero en la República de Croacia, opción que en definitiva no se ejerció.

- b) Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales, incluyendo la aplicación de las normas del Reglamento del Plan de Incentivo de Largo Plazo para los ejecutivos.
- c) Conoció y aprobó el Formulario 20-F 2003 que se registró en la SEC.
- d) Examinó los informes de los auditores externos. El Comité conoció el Informe de Control Interno que los auditores envían a la administración. Asimismo, conoció el Informe de los Auditores al 31 de diciembre de 2004, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.
- e) Propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorías y Asesorías Limitada, a fin que examinen la contabilidad, inventario y balance de la Sociedad y otros estados financieros de la misma, correspondientes al Ejercicio 2005. Asimismo, para el caso de no llegar a un acuerdo con dicha firma o ésta no pudiese prestar sus servicios, acordó proponer a la firma PriceWaterhouseCoopers, y en defecto de ésta, a la firma Deloitte & Touche. El Comité propuso también la contratación de las firmas de clasificadores de riesgo Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.

Información bursátil

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

Período	Acciones transadas N°	Monto total transado(*) M\$	Precio promedio(*) \$
2004			
1er Trimestre	28.137.796	15.280.208	543,05
2° Trimestre	10.422.736	5.428.486	520,83
3er Trimestre	29.218.704	18.306.609	626,54
4° Trimestre	15.182.803	10.597.645	698,00
2003			
1er Trimestre	36.834.844	13.198.888	358,33
2° Trimestre	32.575.377	13.300.895	408,31
3er Trimestre	19.140.097	8.770.464	458,22
4° Trimestre	29.867.419	16.098.687	539,00
2002			
1er Trimestre	6.418.134	2.865.831	446,52
2° Trimestre	13.444.833	4.624.507	343,96
3er Trimestre	9.053.587	2.490.600	275,10
4° Trimestre	14.897.151	4.649.265	312,09

(*) Cifras históricas

Gastos por asesoría del directorio

En 2004, no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

Indemnización por años de servicio

En el año 2004, se pagaron indemnizaciones por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad por un monto ascendente a M\$43.827.