

Carta del presidente



Estimados Accionistas:

Me es grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Quiñenco, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del año 2004.

Con satisfacción podemos expresar a ustedes que nuestra estrategia de largo plazo fundada en una adecuada administración de inversiones y activos resultó exitosa en el año 2004. Quiñenco fortaleció su posición entre los actores más relevantes de los sectores financiero, alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero. Los resultados alcanzados en el ejercicio justifican los esfuerzos sostenidos y confirman los logros obtenidos con la aplicación de nuestro mecanismo de creación de valor para los accionistas, que han podido apreciar el incremento en el

precio de la acción de un 28% en el año.

En el año 2004 se produjo un importante crecimiento de la economía, alcanzando niveles no vistos desde 1997. Esta favorable coyuntura encontró a Quiñenco bien preparado para sacar provecho de este mayor dinamismo. Es así que nos encontramos con Banco de Chile ubicado en el primer lugar del ranking de rentabilidad dentro del sistema financiero; Compañía Cervecerías Unidas liderando el sector de bebidas; Telefónica del Sur que ha mantenido su posicionamiento como un actor importante del sector de telecomunicaciones gracias a su habilidad para desarrollar nuevos productos y servicios; y Madeco, empresa manufacturera de productos de cobre que ha mostrado una

notable recuperación tras una profunda reestructuración.

Continuando con nuestra permanente búsqueda de oportunidades de inversión, durante el ejercicio adquirimos una participación en Almacenes Paris a una favorable valorización. Así también durante el año tomamos la decisión de vender Lucchetti Chile después de haber recibido una oferta conveniente.

En cifras, los estados financieros de la Compañía registraron una utilidad neta de \$23.353 millones. Si bien representa una disminución en comparación a los \$38.637 millones obtenidos en el año anterior, cabe recordar que la utilidad de 2003 incluyó un ingreso no recurrente de \$36.936 millones recibido de una transacción en el juicio arbitral con Paulaner que influyó positivamente en los resultados de ese ejercicio. Sin embargo, 2004 se destacó por el excelente desempeño de las empresas operativas del grupo, que en su conjunto aumentaron su contribución a los resultados netos de Quíñenco en un 35%.

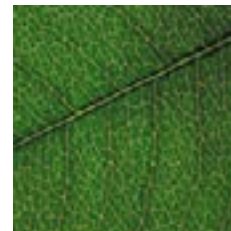
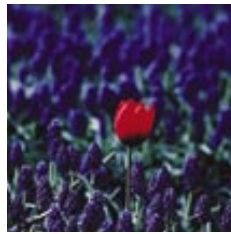
Los resultados obtenidos están acompañados de un fortalecimiento de la estructura financiera reflejado en una disminución de deuda de un 12%, de un mejoramiento

sustancial de la cartera de inversiones y de un aumento en la eficiencia de los negocios.

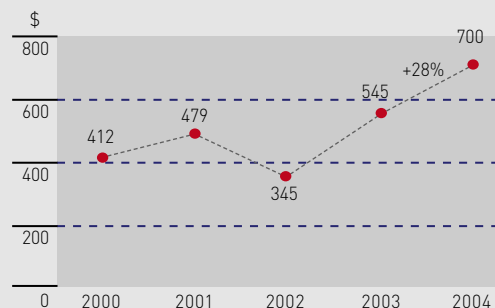
Dos años después de concluida su fusión, Banco de Chile anotó una utilidad histórica de \$152.628 millones, la que representa un incremento del orden de un 14% en relación al ejercicio 2003, que ya había sido la más alta de su historia. Al mismo tiempo y gracias a los continuos progresos en materia de eficiencia operacional, optimización de la estructura de comisiones y crecimiento de las colocaciones, la entidad pasó a convertirse en la más rentable del sistema financiero, con una rentabilidad que alcanzó al 29%.

Por otra parte, el banco se ha hecho cargo de los requerimientos de las autoridades de los Estados Unidos dentro del marco de la investigación iniciada en las dos sucursales del banco en ese país, a fin de readecuarlas operativa y tecnológicamente.

El año 2004 fue muy positivo para CCU, ya que alcanzó niveles históricos en ventas, utilidad operacional y generación de flujo de caja. Todos sus segmentos de negocios mostraron un mejoramiento en rentabilidad,



Evolución precio de la acción de Quiñenco



alcanzando además una mayor penetración en las distintas categorías de productos apoyada por continuos lanzamientos, lo que se refleja en las altas participaciones de mercado obtenidas.

A principios de 2004, se concretó el ingreso de CCU al negocio de los alimentos listos para su consumo a través de la adquisición de Calaf, obedeciendo a la estrategia de la compañía de probar sus habilidades para distribuir otros productos complementarios a los bebestibles, aprovechando su red de distribución que llega a más de 90.000 clientes.

El motor de crecimiento de Telefónica del Sur ha sido el negocio de Internet de banda ancha, gracias a la permanente innovación y uso de tecnología de punta, lo que la ha convertido en pionera de este tipo de servicio en el sur de Chile. Lo anterior se vio reflejado en un aumento en la cantidad de clientes de un 91%. El desarrollo de servicios de Internet y otros servicios no tradicionales ha sido fundamental para mantener su competitividad y dinamismo en esta industria y es la intención de Telefónica del Sur continuar desplegando sus esfuerzos para alcanzar un desarrollo tecnológico acorde con nuestros tiempos.

En lo que respecta al negocio de manufacturas de cobre, gracias a la puesta en marcha de una serie de estrategias operacionales, Madeco alcanzó utilidades por \$8.512 millones, revirtiendo la tendencia mostrada en los últimos

cinco años. Se espera que esta tendencia de mejoramiento mostrada por la Compañía en el último ejercicio en cuanto a ventas, eficiencia y productividad, prevalezca en el tiempo gracias a la profunda y radical reestructuración implementada durante los últimos años.

El ritmo de expansión de la economía chilena nos permite afrontar la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable. Esperamos, por lo mismo, que nuestras empresas se vean beneficiadas y su posición dentro de los distintos sectores en que operan continúe fortaleciéndose, ya sea a través de un mayor crecimiento o de nuevas adquisiciones, debido a que en Quiñenco somos de la opinión que el ambiente imperante es propicio para el surgimiento de nuevas oportunidades de inversión.

No puedo concluir esta carta sin dejar de agradecer al personal de Quiñenco y de sus empresas filiales por el gran esfuerzo realizado durante el período, ya que sin su compromiso y entrega nuestros logros y resultados no habrían sido posibles. Las personas constituyen un elemento clave para nuestra organización. Quiero extender este reconocimiento a los ejecutivos y a cada uno de los integrantes del Directorio por su valiosa contribución al crecimiento de las distintas áreas de negocios y a nuestros accionistas, por la confianza y el apoyo otorgado durante el año.

Guillermo Luksic Craig

Presidente