

# Resultados 2004

**Quiñenco incorpora las utilidades y pérdidas** de más de 40 compañías a sus resultados financieros en cada período. No obstante, sólo consolida sus operaciones con algunas de sus inversiones, siendo las más importantes Madeco y Telefónica del Sur. Las utilidades o pérdidas de otras inversiones como Banco de Chile y CCU, que son relevantes para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros para cada período, no se consolidan con las de la Compañía. La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida de estas compañías se incluye en los resultados no operacionales.

Quiñenco informó ventas consolidadas por \$382.511 millones en 2004, un aumento de un 4,4% comparado con 2003. Las ventas consolidadas se beneficiaron por el incremento de un 33%, o \$80.427 millones en las ventas de Madeco, atribuible a la recuperación de sus mercados principales y a una sostenida demanda por cables y productos de planchas y tubos. El aumento en las ventas consolidadas fue parcialmente compensado por la enajenación de Lucchetti Chile a principios de 2004, lo que se tradujo en una disminución de \$59.503 millones en las ventas comparativas del 2003.

La utilidad operacional consolidada aumentó en un 108% en 2004, alcanzando a \$27.197 millones. Este notable incremento se atribuyó a las operaciones de Madeco, las que se vieron favorecidas por el elevado volumen de ventas, una mayor eficiencia en la producción y gastos de administración y ventas estables. Este aumento fue parcialmente compensado por la venta de Lucchetti Chile a principios de 2004, lo que disminuyó la utilidad operacional en \$3.296 millones en comparación a 2003.

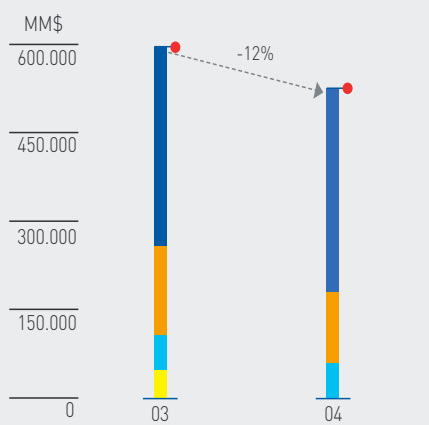
Quiñenco informó una pérdida no operacional y otros de \$3.844 millones, comparada con una utilidad no operacional y otros de \$25.571 millones en 2003. La variación entre ambos años se explica principalmente por el ingreso no recurrente de \$36.936 millones resultante del proceso de arbitraje terminado en 2003 entre Quiñenco y sus ex-socios en la sociedad que controla

Composición del resultado	2004 MM\$	2003 MM\$
<b>Resultado operacional</b>	<b>27.197</b>	<b>13.066</b>
Resultado no operacional		
Utilidad neta en EERR	58.469	58.832
Otros ítemes no operacionales	(56.455)	(58.650)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>2.014</b>	<b>182</b>
Otros*	(5.858)	25.389
Resultado no operacional y Otros	(3.844)	25.571
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>23.353</b>	<b>38.637</b>

\* Otros incluye impuesto a la renta, interés minoritario y amortización mayor valor de inversión.

el 61,6% de CCU. La ausencia de ingresos no recurrentes fue parcialmente compensada por una disminución de un 20% en los gastos financieros con posterioridad a la venta de Lucchetti Chile, además de un menor gasto financiero en Madeco, Telefónica del Sur y a nivel corporativo, debido a los menores niveles de endeudamiento y a las bajas tasas de interés prevalecientes y una disminución en los otros egresos fuera de la explotación.

## Evolución de la deuda consolidada



### Detalle de la deuda consolidada

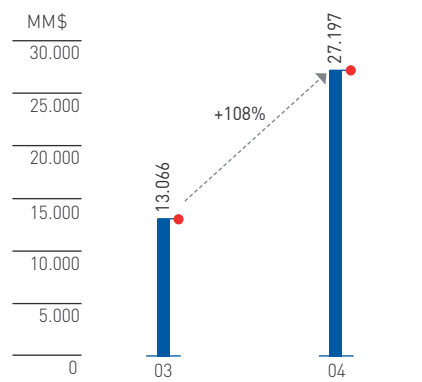
MM\$	2003	2004	%
■ Nivel corporativo	338.289	347.211	+3%
■ Madeco	150.189	119.254	-21%
■ Telefónica del Sur	59.742	59.142	-1%
■ Indalsa	46.409	-	-100%
■ Carrera	300	-	-100%
<b>Total</b>	<b>594.929</b>	<b>525.607</b>	<b>-12%</b>

Cabe señalar que los resultados (netos) de las inversiones en empresas relacionadas alcanzaron a \$58.469 millones, principalmente atribuible a los sólidos resultados obtenidos por el Banco de Chile y CCU, que en conjunto crecieron en un 6%, parcialmente compensado por la pérdida proporcional de Quiñenco de \$4.305 millones en Habitaria, cuyos resultados fueron afectados por un ajuste al valor de realización de algunos proyectos inmobiliarios.

La utilidad neta alcanzó a \$23.353 millones en comparación a los \$38.637 millones informados en 2003. La disminución en la utilidad neta se atribuyó principalmente a la antes mencionada ausencia de ingresos no recurrentes en 2004, cuyo efecto fue parcialmente compensado por el marcado aumento en la utilidad operacional y menores gastos no operacionales informados durante el período.

El flujo de dividendos consolidado alcanzó a \$49.052 millones en 2004, una disminución comparado con los \$76.417 millones recibidos en 2003. Cabe destacar que los dividendos recibidos en 2003 incluyeron un dividendo extraordinario de CCU de \$53.106 millones. Restando el monto del dividendo extraordinario, los dividendos correspondientes a repartos de utilidad neta de

### Utilidad operacional



las filiales no consolidadas alcanzaron a \$23.311 millones en ese año. Sobre la base comparativa, los dividendos recibidos correspondientes a repartos de utilidad neta aumentaron en un 110% en 2004, principalmente atribuibles al aumento de un 147% de los dividendos recibidos de Banco de Chile, además de mayores dividendos de CCU y Entel. Por su parte, Telefónica del Sur distribuyó a la matriz un dividendo de \$3.235 millones, comparado con \$3.097 millones al en 2003. Este importante flujo por dividendos facilitó el financiamiento de inversiones y el pago de deuda durante el período.

## Contribución de las empresas operativas

A continuación se muestra la contribución de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

(En millones de pesos al 31 de diciembre de 2004)

Empresa	Participación Quiñenco (1)	Ingresos de explotación	Resultados del ejercicio	Participación proporcional de Quiñenco	Total activos	Patrimonio
<b>Servicios Financieros</b>						
Banco de Chile	(2) 53,5%	(3) 469.823	152.628	45.612	9.481.150	713.068
<b>Alimentos y Bebidas</b>						
CCU	30,8%	420.638	45.394	13.985	592.241	302.104
Indalsa	97,0%	1.090	(4.107)	(3.962)	25.043	24.606
<b>Telecomunicaciones</b>						
Telsur	73,7%	52.940	6.861	5.053	137.831	63.995
Entel	5,7%	692.485	47.364	2.695	1.154.994	622.659
<b>Manufacturero</b>						
Madeco	51,2%	324.035	8.512	4.615	342.910	158.513
<b>Otras Empresas Operativas</b>				(4.528)		
<b>Total Empresas Operativas</b>				<b>63.470</b>		
Quiñenco y Sociedades de Inversión				<b>(40.117)</b>		
Utilidad del Ejercicio				<b>23.353</b>		

(1) Directa y/o indirecta.

(2) Corresponde a derechos de voto. Como consecuencia de la recompra de acciones que Banco de Chile realizó a principios de 2004, los derechos a voto aumentaron de 52,2% a 53,5% y los derechos a dividendos de 29,2% a 29,9%.

(3) Corresponde a los ingresos operacionales del banco.