



**PARA PUBLICACION INMEDIATA**

Para mayor información contactarse con:

**Quiñenco S.A.**

Cindi Freeman-Relaciones con Inversionistas

(56-2) 750-7221

E-mail: cfreeman@lq.cl

**QUIÑENCO S.A. ANUNCIA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS  
DEL CUARTO TRIMESTRE Y TERMINO DEL EJERCICIO 2007**

(Santiago, Chile, 28 de Febrero de 2008) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios chileno, publicó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo a GAAP Chile, para el cuarto trimestre y el término del ejercicio al 31 de diciembre de 2007.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a los GAAP Chile. Todas las cifras se expresan en pesos chilenos y aparecen reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (7,4% anual). Las cifras en dólares (US\$) se convirtieron de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2007 (\$496,89=US\$1,00) y sólo se entregan para conveniencia del lector.

**DESTACADOS DEL AÑO 2007**

- Las ventas consolidadas aumentaron en un 5,9% a \$700.767 millones (US\$1.410,3 millones) en 2007, principalmente debido al crecimiento experimentado por las operaciones de Madeco durante el año, como resultado de las adquisiciones efectuadas en las unidades de cables y envases flexibles.
- La utilidad operacional fue de \$39.038 millones (US\$78,6 millones), inferior en un 32,4% comparado con el año anterior, como consecuencia de la menor utilidad operacional de Madeco y, en menor medida, de Telefónica del Sur.
- En 2007 la utilidad por inversiones en empresas relacionadas, Banco de Chile y CCU, aumentaron significativamente a \$73.297 millones (US\$147,5 millones) y \$26.180 millones (US\$52,7 millones), respectivamente.
- La utilidad por venta de inversiones a nivel corporativo corresponde a la venta de acciones de Entel, que durante el año 2007 fue de \$37.289 millones (US\$75,0 millones).
- La utilidad neta alcanzó a \$105.241 millones (US\$211,8 millones) en 2007, un aumento de un 71,8% comparado con 2006, reflejando el sólido desempeño de las principales compañías operativas de Quiñenco, Banco de Chile y CCU, como también el mejor resultado a nivel corporativo del holding en los últimos doce meses.
- La utilidad por acción en el año 2007 fue de \$91,95 (US\$0,19).



## CUARTO TRIMESTRE 2007 - HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

### Actualmente Citigroup posee una participación de un 32,96% en LQIF

Con posterioridad al anuncio de mediados de 2007, Quiñenco y Citigroup establecieron una asociación estratégica para desarrollar su negocio en la industria de servicios financieros. Desde enero de 2008, Citigroup posee una participación de un 32,96% en LQIF, controlador de la entidad Banco de Chile. Para mayor información, favor revisar el hecho esencial enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), disponible en [www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl) (disponible sólo en español).

### Fusión entre Banco de Chile y Citibank Chile

De conformidad al acuerdo entre Quiñenco y Citigroup y posterior a la aprobación de los accionistas de Banco de Chile, obtenida el 27 de diciembre de 2007, Banco de Chile y Citibank Chile fusionaron sus operaciones el 2 de enero de 2008. La entidad de absorción, Banco de Chile, tendrá una participación aproximada del 20% de la industria bancaria chilena y acceso a los productos globales y licencias de servicios de Citi.

### Madeco

En noviembre de 2007, Madeco anunció que vendería su unidad de negocio de cables a Nexans, productor líder mundial de cables, en US\$448 millones más 2,5 millones de acciones, equivalentes a una participación de un 8,9% en Nexans (valorada el 20 de febrero de 2008 en US\$267 millones). Se espera que la transacción sea finalizada en septiembre de 2008.

### CCU

En diciembre de 2007, CCU anunció que ha establecido una alianza estratégica con Nestlé Chile para desarrollar el negocio de agua mineral en Chile.

En octubre de 2007, CCU anunció que logró un acuerdo para adquirir Inversora Cervecera S.A. (ICSA), cervecera Argentina, en US\$88 millones menos pasivos y otros ajustes. ICSA representa un 5,8% de participación de mercado en Argentina, comercializa las marcas de cervezas Bieckert, Palermo e Imperial.



**Contribución al Resultado del Ejercicio**

| Sector/Compañía                      | % de partic. de Quiñenco al 31/12/2007 | 4° Trim. 2006 MM\$ | 3° Trim. 2007 MM\$ | 4° Trim. 2007 MM\$ | 4° Trim. 2007 MMUS\$ | Acum. 2006 MM\$ | Acum. 2007 MM\$ | Acum. 2007 MMUS\$ |
|--------------------------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| <b>Financiero:</b>                   |  |                    |                    |                    |                      |                 |                 |                   |
| Banco de Chile (1)(2)                | 52,5%                                  | 9.339              | 18.794             | <b>23.064</b>      | 46,4                 | 61.916          | <b>73.297</b>   | <b>147,5</b>      |
| <b>Alimentos y Bebidas:</b>          |  |                    |                    |                    |                      |                 |                 |                   |
| CCU (3)                              | 33,1%                                  | 4.543              | 3.386              | <b>11.582</b>      | 23,3                 | 19.822          | <b>26.180</b>   | <b>52,7</b>       |
| <b>Telecomunicaciones:</b>           |  |                    |                    |                    |                      |                 |                 |                   |
| Telsur (1)                           | 74,4%                                  | 2.304              | 940                | <b>848</b>         | 1,7                  | 6.218           | <b>4.587</b>    | <b>9,2</b>        |
| <b>Manufacturero:</b>                |  |                    |                    |                    |                      |                 |                 |                   |
| Madeco (1)                           | 45,2%                                  | 6.634              | 1.759              | <b>974</b>         | 2,0                  | 15.086          | <b>9.048</b>    | <b>18,2</b>       |
| <b>Otras empresas operativas (6)</b> |  | 1.212              | (1.034)            | <b>(1.778)</b>     | (3,6)                | (6.051)         | <b>(8.717)</b>  | <b>(17,5)</b>     |
| <b>Total empresas operativas</b>     |  | 24.032             | 23.845             | <b>34.690</b>      | 69,8                 | 96.991          | <b>104.395</b>  | <b>210,1</b>      |
| <b>Quiñenco y empresas holding</b>   |  | (8.969)            | (11.027)           | <b>(9.823)</b>     | (19,8)               | (35.727)        | <b>846</b>      | <b>(1,7)</b>      |
| <b>Total</b>                         |  | 15.063             | 12.818             | <b>24.867</b>      | 50,0                 | 61.264          | <b>105.241</b>  | <b>211,8</b>      |

Las cifras proporcionadas en la tabla anterior corresponden a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) neta de cada compañía.

- (1) Empresas operativas sobre las que Quiñenco tiene control, ya sea directo o indirecto.
- (2) El % de participación en la tabla anterior corresponde a los derechos a voto en Banco de Chile.
- (3) Compañía operativa controlada en forma conjunta por Quiñenco y Heineken Int'l (a través de un pacto de accionistas).
- (4) Empresa operativa en que Quiñenco tiene un interés minoritario.
- (5) Otras empresas operativas incluyen los resultados de Habitaria, Indalsa y Hoteles Carrera.

**Utilidad Neta – Año 2007**

Quiñenco informó una utilidad neta de \$105.241 millones (US\$211,8 millones) en 2007, un aumento de un 71,8% en comparación a la utilidad neta de \$61.264 millones (US\$123,8 millones) informada en 2006. El incremento en la utilidad neta se atribuyó a la utilidad por venta de inversiones a nivel corporativo del holding, como también al incremento en las utilidades generadas por las principales empresas operativas.

A nivel de Quiñenco y empresas holding, Quiñenco informó una utilidad de \$846 millones (US\$1,7 millones), comparada con la pérdida de \$35.727 millones (US\$71,9 millones) de 2006. La variación entre ambos años se explica principalmente por la utilidad no recurrente por la venta de acciones de Entel, que ascendió a \$37.289 millones (US\$75,0 millones) en 2007.

La contribución de las empresas operativas de Quiñenco a la utilidad neta fue de \$104.395 millones (US\$210,1 millones) en 2007, superior en un 7,6%. Banco de Chile y CCU particularmente experimentaron importantes crecimientos durante el año, aumentando en un 18,4% y 32,1%, respectivamente, que fue parcialmente compensado por la declinación de Madeco, Telsur y otras empresas operativas.

En 2007 la utilidad por acción fue de \$91,95 (US\$0,19).

**Utilidad Neta – Cuarto trimestre 2007**

Quiñenco informó una utilidad neta para el cuarto trimestre de 2007 de \$24.867 millones (US\$50,0 millones), comparada con una utilidad neta de \$15.063 millones (US\$30,3 millones) en el cuarto trimestre de 2006, superior en un 65,1%. El incremento en el trimestre de la utilidad neta fue atribuible a los mejores resultados de Banco de Chile y CCU, los que aumentaron en un 147,0% y 154,9%, respectivamente. Dichos incrementos más que compensaron la disminución en los resultados del trimestre de Madeco, Telsur, otras empresas operativas y a nivel de Quiñenco y empresas holding.

La utilidad por acción para el cuarto trimestre de 2007 fue de \$21,73 (US\$0,04).



**Detalle del Estado de Resultados Consolidado**

|   | 4° Trim.<br>2006<br>MM\$ | 3° Trim.<br>2007<br>MM\$ | 4° Trim.<br>2007<br>MM\$ | 4° Trim.<br>2007<br>MMUS\$ | Acum.<br>2006<br>MM\$ | Acum.<br>2007<br>MM\$ |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Ventas</b>                                     |                          |                          |                          |                            |                       |                       |
| Madeco  | 142.674                  | 164.151                  | 139.711                  | 281,2                      | 600.518               | 639.011               |
| Telefónica del Sur                                | 15.076                   | 14.970                   | 15.024                   | 30,2                       | 60.189                | 60.693                |
| Quiñenco y otros                                  | 182                      | 349                      | 243                      | 0,5                        | 986                   | 1.063                 |
| <b>Total</b>                                      | <b>157.932</b>           | <b>179.470</b>           | <b>154.978</b>           | <b>311,9</b>               | <b>661.693</b>        | <b>700.767</b>        |
| <b>Utilidad (pérdida) operacional</b>             |                          |                          |                          |                            |                       |                       |
| Madeco  | 6.343                    | 11.887                   | 4.339                    | 8,7                        | 55.596                | 40.115                |
| Telefónica del Sur                                | 3.242                    | 2.265                    | 2.121                    | 4,3                        | 13.046                | 9.915                 |
| Quiñenco y otros                                  | (2.971)                  | (2.723)                  | (2.909)                  | (5,9)                      | (10.904)              | (10.992)              |
| <b>Total</b>                                      | <b>6.614</b>             | <b>11.429</b>            | <b>3.551</b>             | <b>7,1</b>                 | <b>57.738</b>         | <b>39.038</b>         |
| <b>Utilidad (pérdida) no operacional</b>          |                          |                          |                          |                            |                       |                       |
| Ingresos financieros                              | 1.659                    | 1.170                    | 1.875                    | 3,8                        | 5.242                 | 6.762                 |
| Utilidad en inversiones en empresas relacionadas: |                          |                          |                          |                            |                       |                       |
| Banco de Chile                                    | 9.339                    | 18.794                   | 23.064                   | 46,4                       | 61.916                | 73.297                |
| CCU   | 4.543                    | 3.386                    | 11.582                   | 23,3                       | 19.822                | 26.180                |
| Otras inversiones                                 | 8.198                    | 432                      | (2.273)                  | (4,6)                      | 2.468                 | (1.439)               |
| Otros ingresos fuera de explot.                   | 1.228                    | (175)                    | 2.071                    | 4,2                        | 5.807                 | 45.334                |
| Amort. menor valor de inversión                   | (5.828)                  | (6.212)                  | (6.212)                  | (12,5)                     | (24.127)              | (24.300)              |
| Gastos financieros                                | (7.300)                  | (6.855)                  | (7.923)                  | (15,9)                     | (30.724)              | (29.507)              |
| Otros egresos fuera de explot.                    | (2.864)                  | (1.501)                  | (790)                    | (1,6)                      | (10.423)              | (4.256)               |
| Corrección monetaria                              | 223                      | (2.905)                  | (1.259)                  | (2,5)                      | (1.429)               | (5.294)               |
| Diferencia de cambio                              | 57                       | 1.362                    | (328)                    | (0,7)                      | 152                   | 3.350                 |
| <b>Total</b>                                      | <b>9.255</b>             | <b>7.496</b>             | <b>19.807</b>            | <b>39,9</b>                | <b>28.704</b>         | <b>90.127</b>         |
| Impuesto a la renta                               | 1.620                    | (2.826)                  | 3.506                    | 7,0                        | (4.505)               | (8.761)               |
| Items extraordinarios                             | -                        | -                        | -                        | -                          | -                     | -                     |
| Interés minoritario                               | (2.803)                  | (3.682)                  | (2.452)                  | (4,9)                      | (22.245)              | (16.787)              |
| Amort. mayor valor de inversión                   | 377                      | 401                      | 455                      | 0,9                        | 1.572                 | 1.624                 |
| <b>Utilidad neta</b>                              | <b>15.063</b>            | <b>12.818</b>            | <b>24.867</b>            | <b>50,0</b>                | <b>61.264</b>         | <b>105.241</b>        |

**Ingresos de explotación – Año 2007**

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron los \$700.767 millones (US\$1.410,3 millones) en 2007, superior en un 5,9% comparado con los \$661.693 millones (US\$1.331,7 millones) informados en 2006. El incremento de los ingresos de explotación en 2007 se atribuyó a las operaciones de Madeco. El aumento en las ventas de Madeco de un 6,4% a \$639.011 millones (US\$1.286,0 millones), se debió principalmente a la consolidación de las empresas adquiridas durante el año.

La composición de las ventas consolidadas en 2007 es la siguiente: Madeco (91,2%), Telefónica del Sur (8,7%) y otros (0,1%).

**Ingresos de explotación – Cuarto Trimestre 2007**

Los ingresos de explotación consolidados para el cuarto trimestre de 2007 alcanzaron a \$154.978 millones (US\$311,9 millones), inferiores en un 1,9% a los \$157.932 millones (US\$317,8 millones) informados en el



cuarto trimestre de 2006, explicado por la disminución de un 2,1% en las ventas de Madeco como resultado de la reducción de un 10,0% y de un 4,7% en las ventas de las unidades de cables y tubos y planchas respectivamente. Dicha disminución fue parcialmente compensada por la consolidación de los negocios adquiridos en 2007, Cedsa, Tech Pak y Peruplast.

La composición de las ventas consolidadas para el cuarto trimestre es la siguiente: Madeco (90,1%), Telefónica del Sur (9,7%) y otros (0,2%).

#### **Resultado operacional - Año 2007**

La utilidad operacional consolidada fue de \$39.038 millones (US\$78,6 millones) en 2007, inferior en un 32,4% comparada con los \$57.738 millones (US\$116,2 millones) informados en 2006. La disminución en la utilidad operacional para el año se atribuyó a las operaciones de Madeco, que experimentaron una brusca caída en las ventas de tubos y planchas, mayores costos y un cambio en el mix de productos que favoreció a los cables de aluminio, los que generan un menor margen. En menor medida, la utilidad operacional consolidada también fue afectada por la menor utilidad operacional reportada por Telsur, como consecuencia de mayores gastos de marketing y ventas, la consolidación de Blue Two Chile S.A. y un incremento en la depreciación.

#### **Resultado operacional – Cuarto Trimestre 2007**

La utilidad operacional para el cuarto trimestre de 2007 fue de \$3.551 millones (US\$7,1 millones), una disminución de un 46,3% en comparación a los \$6.614 millones (US\$13,3 millones) informados en el cuarto trimestre de 2006. La importante disminución de la utilidad operacional consolidada fue atribuible a las operaciones de Madeco (-\$2.003 millones o -US\$4,0 millones), que fueron afectadas por el mix de ventas que favoreció a los productos de cables de aluminio de menor precio, un menor precio del cobre y un mayor gasto de administración y ventas. En menor medida, también influyó la menor utilidad operacional informada por Telsur (-\$1.121 millones o -US\$2,3 millones), como resultado de la mayor depreciación y menores resultados de la consolidación en el trimestre.

#### **EBITDA – Año 2007**

El EBITDA fue de \$73.520 millones (US\$148,0 millones) en 2007, comparado con \$88.718 millones (US\$178,5 millones) en 2006, una disminución de un 17,1%, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco.

#### **EBITDA – Cuarto Trimestre 2007**

El EBITDA fue de \$12.112 millones (US\$24,4 millones) en el cuarto trimestre de 2007, inferior a los \$14.375 millones (US\$28,9 millones) en el cuarto trimestre de 2006, debido principalmente a una disminución en el EBITDA generado por Madeco (-\$1.809 millones o -US\$3,6 millones) y, en menor medida, Telefónica del Sur.

#### **Resultado no operacional – Año 2007**

La utilidad no operacional fue de \$90.127 millones (US\$181,4 millones) en 2007, comparada con una utilidad no operacional de \$28.704 millones (US\$57,8 millones) en 2006. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se discuten a continuación:

#### **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) – Año 2007**

La utilidad (neta) por inversiones en empresas relacionadas de Quiñenco fue de \$98.038 millones (US\$197,3 millones), un aumento de un 16,4% comparado con los \$84.206 millones (US\$169,5 millones) informados en 2006. La utilidad (neta) por inversiones en empresas relacionadas incluye la proporción de Quiñenco en Banco de Chile, que informó una utilidad neta de \$242.288 millones (US\$487,6 millones), (dicha participación proporcional para Quiñenco fue de \$73.297 millones o US\$147,5 millones). La otra



principal inversión, CCU, informó un aumento de un 32,1% en su utilidad neta como resultado de un mejor desempeño operacional y no operacional, lo que incrementó la contribución a Quiñenco a \$26.180 millones (US\$52,7 millones).

Cabe señalar que a partir del segundo trimestre de 2006 Quiñenco dejó de contabilizar su inversión en Entel bajo el método de VPP. Actualmente Entel se contabiliza bajo el método de costo y los dividendos son informados como otros ingresos fuera de explotación una vez recibidos.

#### **Otros ingresos fuera de explotación - Año 2007**

Los otros ingresos fuera de explotación fueron de \$45.334 millones (US\$91,2 millones), comparados con los \$5.807 millones (US\$11,7 millones) informados en 2006. La variación se explicó principalmente por las utilidades no recurrentes por la venta de acciones de Entel de \$37.289 millones (US\$73,0 millones).

Otro ítem incluido en los otros ingresos fuera de explotación son los dividendos recibidos por inversiones bajo el método de costos, principalmente Entel, los que fueron de \$2.341 millones (US\$4,7 millones) y una utilidad por venta de activo fijo a nivel corporativo de \$3.480 millones (US\$7,0 millones).

#### **Amortización del menor valor de inversión - Año 2007**

La amortización del menor valor de inversión fue de \$24.300 millones (US\$48,9 millones) en 2007, una leve variación de los \$24.127 millones (US\$48,6 millones) informados en 2006. La amortización del menor valor de inversión se relaciona principalmente con la adquisición de Banco de Chile en marzo de 2001.

El menor valor de inversión (neto) correspondiente a Banco de Chile alcanzó a \$298.399 millones (US\$600,5 millones) al 31 de diciembre de 2007 (esto incluye un menor valor de \$59.331 millones (US\$119,4 millones) relacionado con la adquisición del ex-Banco Edwards en 1999). En 2007, el menor valor de inversión relacionado con el Banco de Chile aumentó en \$25.897 millones (US\$52,1 millones), como resultado del aumento de capital efectuado por el banco durante el año, al cual Quiñenco (a través de LQIF) suscribió 1.311.760.323 acciones. El menor valor de inversión se amortiza durante un periodo de veinte años, usando el método de línea recta.

#### **Gastos financieros - Año 2007**

El gasto financiero en 2007 fue de \$29.507 millones (US\$59,4 millones), una disminución del 4,0% comparada con los \$30.724 millones (US\$61,8 millones) informados en 2006. La disminución se explica principalmente por un menor gasto financiero a nivel corporativo, debido a una reducción de la deuda y menor tasa de interés promedio, parcialmente compensada por mayores gastos financieros de Madeco, debido a la consolidación de las empresas adquiridas durante 2007.

#### **Otros egresos fuera de explotación - Año 2007**

Los otros egresos fuera de explotación fueron de \$4.256 millones (US\$8,6 millones), comparados con \$10.423 millones (US\$21,0 millones) en 2006. La variación entre ambos años se explica en gran medida por los gastos incurridos en 2006 relacionados con la defensa legal del cierre de la planta de Indalsa Perú, hace varios años.

En 2007 los otros egresos fuera de explotación están compuestos de provisiones y castigos asociados con activos obsoletos, depreciación de activos sin uso y participaciones del directorio.



#### **Corrección monetaria - Año 2007**

La pérdida por corrección monetaria fue de \$5.294 millones (US\$10,7 millones) en 2007, comparada con los \$1.429 millones (US\$2,9 millones) informados en 2006. Las pérdidas son atribuibles principalmente a las operaciones de Madeco, como resultado de la mayor inflación experimentada durante el año.

#### **Diferencia de cambio - Año 2007**

En 2007 la utilidad por diferencia de cambio fue de \$3.350 millones (US\$6,7 millones), comparado con los \$152 millones (US\$0,3 millones) en 2006. El mejoramiento en los resultados por diferencia de cambio se asocia principalmente a las operaciones de Madeco como resultado de la apreciación del real brasileño y del peso colombiano en relación al dólar.

### **Resultado no operacional – Cuarto trimestre de 2007**

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$19.807 millones (US\$39,9 millones) durante el cuarto trimestre de 2007, comparada con una utilidad no operacional de \$9.255 millones (US\$18,6 millones) en el mismo trimestre de 2006. La variación entre los dos periodos se explica principalmente por un aumento en la utilidad por inversiones en empresas relacionadas de Quiñenco. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se discuten a continuación:

#### **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) – Cuarto Trimestre 2007**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) de Quiñenco fue de \$32.373 millones (US\$65,2 millones), comparada con los \$22.080 millones (US\$44,4 millones) del cuarto trimestre de 2006, un aumento de un 46,6%. El aporte proporcional de Quiñenco en Banco de Chile aumentó a \$13.725 millones (US\$27,7 millones) o en un 147,0% comparado con el cuarto trimestre de 2006, explicando la mayor parte del incremento del trimestre. Del mismo modo, CCU tuvo un sólido cuarto trimestre en 2007, con resultados superiores al 44,3% (el aumento en la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de CCU fue de \$7.039 millones o US\$14,2 millones).

#### **Otros ingresos fuera de explotación – Cuarto Trimestre 2007**

Los otros ingresos fuera de explotación fueron de \$2.071 millones (US\$4,2 millones), comparados con los \$1.228 millones (US\$2,5 millones) el cuarto trimestre de 2006. Los otros ingresos fuera de explotación en el cuarto trimestre de 2007 estuvieron compuestos principalmente por distribuciones de dividendos recibidas de las inversiones.

#### **Amortización del menor valor de inversión – Cuarto Trimestre 2007**

La amortización del menor valor de inversión fue de \$6.212 millones (US\$12,5 millones) en el cuarto trimestre de 2007, comparada con \$5.828 millones (US\$11,7 millones) informados en el mismo período de 2006. La amortización del menor valor de inversión se relaciona principalmente con el Banco de Chile.

#### **Gastos financieros - Cuarto Trimestre 2007**

El gasto financiero en el cuarto trimestre de 2007 alcanzó a \$7.923 millones (US\$15,9 millones), un aumento del 8,5% comparado con el mismo período de 2006. El aumento se explica principalmente por un mayor gasto financiero asociado a las operaciones de Madeco, a nivel corporativo y, en menor medida, a Telefónica del Sur.



#### **Otros egresos fuera de explotación - Cuarto Trimestre 2007**

Los otros egresos fuera de explotación fueron de \$790 millones (US\$1,6 millones) comparado con \$2.864 millones (US\$5,8 millones) el cuarto trimestre de 2006. La reducción de los otros egresos fuera de explotación se atribuye principalmente a las operaciones de Madeco y Telsur.

#### **Corrección monetaria - Cuarto Trimestre 2007**

La pérdida por corrección monetaria fue de \$1.259 millones (US\$2,5 millones) en el cuarto trimestre de 2007, comparado con los \$223 millones (US\$0,4 millones) en el mismo período de 2006, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco, como resultado de la mayor inflación experimentada durante el período, efecto que fue parcialmente compensado por la utilidad por corrección monetaria a nivel corporativo.

#### **Diferencia de cambio - Cuarto Trimestre 2007**

En el cuarto trimestre de 2007, la pérdida por diferencia de cambio fue de \$328 millones (US\$0,7 millones), comparado con una utilidad de \$57 millones (US\$0,1 millones) informados en el cuarto trimestre de 2006, principalmente atribuible a nivel corporativo y Madeco.

#### **Impuesto a la renta - Año 2007**

Quiñenco informó un impuesto a la renta en 2007 de \$8.761 millones (US\$17,6 millones), comparado con el impuesto a la renta de \$4.505 millones (US\$9,1 millones) en 2006.

#### **Impuesto a la renta - Cuarto Trimestre 2007**

Quiñenco informó un crédito por impuesto a la renta de \$3.506 millones (US\$7,1 millones), comparado con un crédito por impuesto a la renta de \$1.620 millones (US\$3,3 millones) informado el cuarto trimestre de 2006.

#### **Interés minoritario - Año 2007**

En 2007, Quiñenco informó una disminución en la utilidad de \$16.787 millones (US\$33,8 millones), comparada con una disminución en la utilidad de \$22.245 millones (US\$44,8 millones) en 2006. En 2007, el interés minoritario se relacionó principalmente con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco y, en menor medida, Telefónica del Sur en la utilidad neta informada en 2007. La variación entre los dos años se explica principalmente por el menor resultado neto informado por Madeco.

#### **Interés minoritario - Cuarto Trimestre 2007**

El cuarto trimestre de 2007, Quiñenco informó una disminución en la utilidad de \$2.452 millones (US\$4,9 millones), comparada con una disminución en la utilidad de \$2.803 millones (US\$5,6 millones) el cuarto trimestre de 2006. El monto se relaciona principalmente con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco y Telefónica del Sur en los resultados netos del cuarto trimestre de 2007.

#### **Amortización del mayor valor de inversión - Año 2007**

La amortización del mayor valor alcanzó a \$1.624 millones (US\$3,3 millones) en 2007, comparada con \$1.572 millones (US\$3,2 millones) en 2006.

#### **Amortización del mayor valor de inversión - Cuarto Trimestre 2007**

La amortización del mayor valor de inversión fue de \$455 millones (US\$0,9 millones), comparada con los \$377 millones (US\$0,8 millones) en el cuarto trimestre de 2006.



**ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el tercer trimestre de 2007)**

**Balance General Consolidado Resumido**

|                            | Al 31/12/06<br>MM\$ | Al 30/09/07<br>MM\$ | Al 31/12/07<br>MM\$ | Al 31/12/07<br>MMUS\$ |
|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Activos circulantes        | 394.493             | 504.524             | <b>482.991</b>      | 972,0                 |
| Activos fijos              | 277.185             | 314.510             | <b>314.969</b>      | 633,9                 |
| Otros activos              | 929.188             | 987.683             | <b>1.010.470</b>    | 2.033,6               |
| Total activos              | 1.600.866           | 1.806.717           | <b>1.808.430</b>    | 3.639,5               |
| Pasivos circulantes        | 130.982             | 203.455             | <b>189.555</b>      | 381,5                 |
| Pasivos largo plazo        | 460.231             | 426.017             | <b>429.758</b>      | 864,9                 |
| Participación minoritaria  | 182.751             | 200.864             | <b>193.330</b>      | 389,1                 |
| Patrimonio                 | 826.902             | 976.381             | <b>995.787</b>      | 2.004,0               |
| Total pasivos y patrimonio | 1.600.866           | 1.806.717           | <b>1.808.430</b>    | 3.639,5               |

**Activos circulantes**

Los activos circulantes disminuyeron en un 4;3% en comparación al tercer trimestre de 2007, debido principalmente a la reducción de las existencias y cuentas por cobrar de Madeco.

**Activos fijos y otros activos**

Los activos fijos y otros activos no variaron de manera significativa en comparación al tercer trimestre de 2007.

**Pasivos circulantes**

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 6,8%, debido principalmente a la reducción de las obligaciones bancarias de corto plazo y cuentas por pagar de Madeco.

**Pasivos de largo plazo**

Los pasivos de largo plazo no variaron de manera significativa en comparación al tercer trimestre de 2007.

**Interés minoritario**

El interés minoritario no varió significativamente en comparación al tercer trimestre de 2007.

**Patrimonio**

El patrimonio aumentó en un 2,0% comparado con el tercer trimestre de 2007 debido a las utilidades del período.

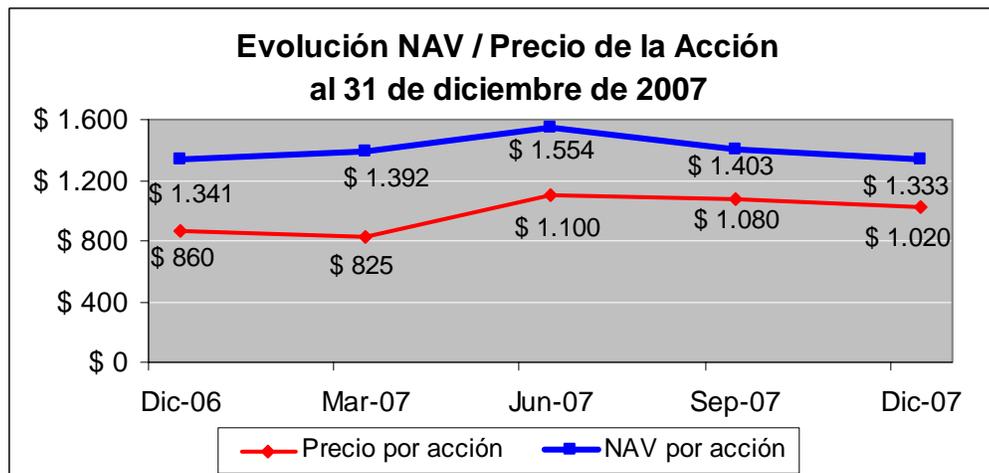
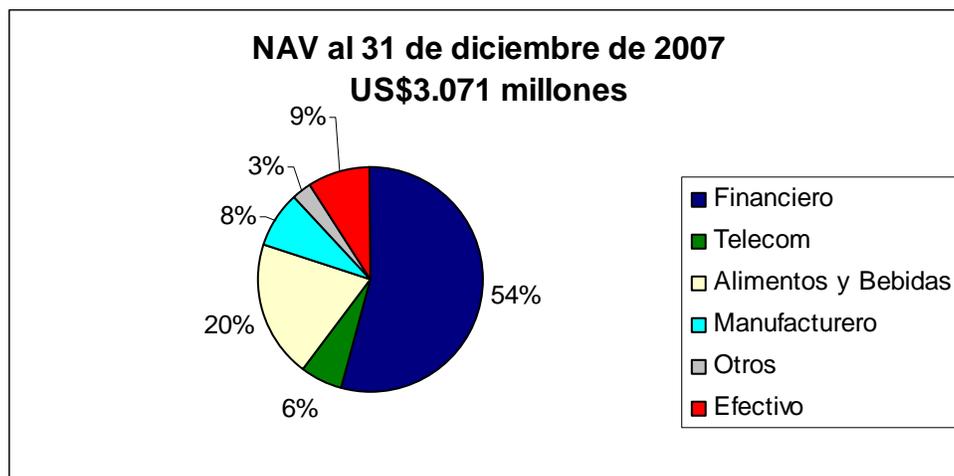


### Deuda y efectivo de Quiñenco a nivel corporativo

Al 31 de diciembre de 2007 la deuda financiera con terceros a nivel corporativo fue de \$344.987 millones (US\$694,3 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente era de \$167.836 millones (US\$337,8 millones). La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo fue de 25,6%.

### NAV

Al 31 de diciembre de 2007 el valor neto de activos (NAV) estimado de Quiñenco fue de US\$3.100 millones (\$1.333 por acción) y la capitalización de mercado fue de US\$2.300 millones (\$1.020,10 por acción). El descuento de NAV se estimó en 23,5% a la misma fecha.





**ANALISIS SECTOR/COMPAÑIA OPERATIVA**

**SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad por inversiones del sector Financiero durante 2006 y 2007:

| SERVICIOS FINANCIEROS |              |                       |                    |                       |                       |                         |                    |                      |
|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
|                       | % de partic. | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | Acum. 2006<br>MM\$ | 3° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | Acum. 2007<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MMUS\$ |
| Banco de Chile (1)    | 52,5%        | 9.339                 | 61.916             | 18.794                | <b>23.064</b>         | 46,4                    | <b>73.297</b>      | <b>147,5</b>         |

1) El porcentaje de participación en esta tabla corresponde a los derechos a voto en Banco de Chile.

**BANCO DE CHILE**

|                              | Trimestre             |                       |                         | Acumulado para el año |                    |                      |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|
|                              | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | Acum. 2006<br>MM\$    | Acum. 2007<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MMUS\$ |
| Ingresos operacionales       | 150.374               | <b>194.268</b>        | 391,0                   | 602.331               | <b>691.608</b>     | 1.391,9              |
| Provisión por act. riesgosos | (14.290)              | <b>(13.988)</b>       | (28,2)                  | (38.909)              | <b>(52.619)</b>    | (105,9)              |
| Gastos operacionales         | (84.039)              | <b>(88.800)</b>       | (178,7)                 | (322.776)             | <b>(333.413)</b>   | (671,0)              |
| Utilidad neta                | 45.515                | <b>78.715</b>         | 158,4                   | 209.696               | <b>242.288</b>     | 487,6                |
| Portafolio de colocaciones   |                       |                       |                         | 10.295.710            | <b>11.785.507</b>  | 23.718,5             |
| Total activos                |                       |                       |                         | 13.704.5468           | <b>14.620.509</b>  | 29.424,0             |
| Patrimonio                   |                       |                       |                         | 96.393                | <b>1.051.393</b>   | 2.115,9              |
| Margen de interés neto       | 3,4%                  | <b>4,8%</b>           |                         | 4,0%                  | <b>4,4%</b>        |                      |
| Margen financiero neto       | 3,6%                  | <b>4,7%</b>           |                         | 4,1%                  | <b>4,4%</b>        |                      |
| Indice de eficiencia         | 55,9%                 | <b>45,7%</b>          |                         | 53,6%                 | <b>48,2%</b>       |                      |
| ROAE                         | 20,1%                 | <b>30,8%</b>          |                         | 25,0%                 | <b>27,4%</b>       |                      |
| ROAA                         | 1,4%                  | <b>2,2%</b>           |                         | 1,7%                  | <b>1,8%</b>        |                      |

**Resultados Año 2007**

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$242.288 millones (US\$487,6 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el año más rentable en casi 20 años. El banco supero su anterior récord de utilidad neta de \$209.696 millones (US\$422,0 millones) en 2006. El aumento de un 15,5% se debió principalmente a un fuerte crecimiento en las utilidades operacionales, cuyo efecto compensó ampliamente un aumento en las provisiones por activos riesgosos y mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales fueron de \$691.608 millones (US\$1.391,9 millones), superior en un 14,8% a los \$602.331 millones (US\$1.212,2 millones) informados en 2006. Uno de los principales impulsores del aumento en los ingresos operacionales fueron los ingresos financieros netos, los que aumentaron en un 17,7% a \$530.751 millones (US\$1.068,1 millones). Los ingresos financieros netos, que se calculan como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos, más las transacciones de moneda extranjera netas y los resultados por contratos de derivados, aumentaron como resultado de un aumento de un 10,6% en el promedio de activos que generan intereses, impulsados por una significativa expansión del portafolio de colocaciones del banco. El margen financiero fue positivamente afectado por la mayor tasa de inflación (una variación del 7,0% (medida en UF) en 2007 versus un 2,0% en 2006), principalmente como resultado de mayores ingresos en intereses por activos



denominados en UF financiado por pasivos denominados en pesos, una mayor contribución de depósitos a la vista y una estructura financiera más favorable. Los ingresos por comisiones, que representaron un 24,4% de los ingresos operacionales en 2007, aumentaron en un 17,4% a \$168.490 millones (US\$339,1 millones), debido principalmente a mayores ingresos por comisiones obtenidos por el banco y sus filiales de fondos mutuos y corretaje de acciones. Vale la pena mencionar que, debido a regulaciones chilenas en el ámbito laboral implementadas durante 2007, algunos gastos que antes eran informados como gastos por comisiones fueron reclasificados como gastos operacionales. Considerando este hecho, el aumento real en los ingresos por comisiones del año 2007 fue de 6,6%.

La pérdida por venta de instrumentos financieros y contratos no-forward de derivados (no incluye contratos forward de derivados) fue de \$7.633 millones (US\$15,4 millones), comparado con los \$7.924 millones (US\$15,9 millones) del año 2006, como resultado de la disminución del valor del portafolio de valores del banco en América Latina y pérdidas de valores chilenos registradas en sucursales extranjeras.

Las provisiones por activos riesgosos aumentaron en \$13.710 millones (US\$27,6 millones) a \$52.619 millones (US\$105,9 millones), consecuente con la expansión de las colocaciones. También refleja un mayor perfil de riesgo asociado al crecimiento en el área de créditos de consumo.

Otros ingresos y egresos disminuyeron a \$1.580 millones (US\$3,2 millones) desde los \$4.087 millones (US\$8,2 millones), debido principalmente a una menor utilidad por inversiones en empresas relacionadas, principalmente asociada con AFT y a una provisión de impuesto realizada en 2006, lo cual fue parcialmente compensado por mayores ingresos por activos recibidos en forma de pago (previamente castigados).

Los gastos operacionales aumentaron en un 3,3% a \$333.413 millones (US\$671,0 millones) comparados con los del año 2006, debido a las nuevas leyes laborales con respecto al personal externalizado, que resultó en una reclasificación desde gastos por comisiones a gastos operacionales de \$15.460 millones (US\$31,1 millones).

La pérdida por corrección monetaria totalizó \$37.948 millones (US\$76,4 millones) comparada con los \$9.157 millones (US\$18,4 millones) informados en 2006. La pérdida en 2007 refleja la mayor inflación experimentada durante el período.

A diciembre de 2007, el portafolio de colocaciones del banco (neto de colocaciones interbancarias) había crecido en un 14,5% a \$11.785.507 millones (US\$23.700 millones), impulsado por aumentos en los préstamos efectuados al segmento retail, incluyendo créditos hipotecarios.

Banco de Chile ocupó el segundo lugar en el ranking de bancos en el país (en términos de colocaciones) con una participación de mercado del 18,5% de acuerdo a la información publicada por la SBIF para el período terminado el 31 de diciembre de 2007. Su retorno sobre capital y reservas para el período de doce meses fue de 30,0%, el segundo mayor en el sistema financiero chileno, según esta misma fuente. El sistema financiero local como un todo informó un retorno sobre capital y reservas de un 16,2% en 2007.

### **Resultados - Cuarto Trimestre 2007**

Los ingresos operacionales de Banco de Chile aumentaron en un 29,2% a \$194.268 millones (US\$391,0 millones) durante el cuarto trimestre de 2007. El incremento en los ingresos operacionales se debió a una importante expansión de los ingresos financieros netos, como resultado de la mayor tasa de inflación (comparado con la deflación en el cuarto trimestre de 2006). El aumento en los ingresos operacionales también fue atribuible a los



mayores ingresos por comisiones asociadas con los negocios de fondos mutuos y seguros, así como comisiones más altas por cuentas corrientes y depósitos.

Las provisiones ascendieron a \$13.988 millones (US\$28,2 millones), una disminución de un 2,1% comparado con los \$14.290 millones (US\$28,8 millones) informados en el cuarto trimestre de 2006, debido a que la recuperación de colocaciones vencidas más que compensó la provisión del trimestre.

Otros ingresos y egresos mejoraron a una utilidad de \$6.604 millones (US\$13,3 millones) comparado con la pérdida de \$2.353 millones (US\$4,7 millones) en el cuarto trimestre de 2006, principalmente explicada por mayores ingresos por activos recibidos en parte de pago.

Los gastos operacionales aumentaron en un 5,7% a \$88.800 millones (US\$178,7 millones) en comparación al cuarto trimestre de 2006, principalmente atribuibles a la reclasificación desde gastos por comisiones como consecuencia de las nuevas leyes laborales con respecto al personal externalizado, como también mayores gastos por asesorías, legales y otros gastos asociados con la mejora de la plataforma tecnológica.

La pérdida por corrección monetaria totalizó los \$12.228 millones (US\$24,6 millones) comparada con la utilidad por corrección monetaria de \$1.969 millones (US\$4,0 millones) informada en el cuarto trimestre de 2006. La pérdida por corrección monetaria en el cuarto trimestre de 2007 refleja la mayor inflación experimentada durante el período.

La utilidad neta aumentó significativamente a \$78.715 millones (US\$158,4 millones) en el cuarto trimestre de 2007, superior en un 72,9% comparado con el cuarto trimestre de 2006, representando la utilidad neta más alta en un trimestre informada por el banco. El aumento en las utilidades trimestrales netas refleja principalmente el mayor nivel de los ingresos financieros netos ganados en el período asociados con la creciente tasa de inflación durante el último trimestre del año.

### **SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) de las inversiones en el sector Alimentos y Bebidas durante 2006 y 2007:

| <b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b> |              |                       |                    |                       |                       |                         |                    |                      |
|----------------------------|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
|                            | % de partic. | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | Acum. 2006<br>MM\$ | 3° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | Acum. 2007<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MMUS\$ |
| CCU                        | 33,1%        | 4.543                 | 19.822             | 3.386                 | <b>11.582</b>         | 23,3                    | <b>26.180</b>      | <b>52,7</b>          |

### **CCU**

|                         | Trimestre             |                       |                         | Acum. para el año  |                    |                      |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                         | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | Acum. 2006<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MMUS\$ |
| Ventas                  | 179.421               | <b>189.076</b>        | 380,5                   | 586.186            | <b>628.284</b>     | 1.264,4              |
| Utilidad operacional    | 33.957                | <b>36.135</b>         | 72,7                    | 85.589             | <b>101.384</b>     | 204,0                |
| Utilidad (pérdida) neta | 24.280                | <b>35.038</b>         | 70,5                    | 59.964             | <b>79.199</b>      | 159,4                |
| Total activos           |                       |                       |                         | 749.475            | <b>826.616</b>     | 1.663,6              |
| Patrimonio              |                       |                       |                         | 375.070            | <b>401.796</b>     | 808,6                |



### **Resultados Año 2007**

Los ingresos de explotación consolidados de CCU aumentaron en un 7,2% a \$628.284 millones (US\$1.264,4 millones), atribuible a un aumento de un 6,1% en el volumen vendido y a un 0,9% en los mayores precios promedio. Los principales segmentos de CCU experimentaron un saludable crecimiento en 2007. El crecimiento en los volúmenes de ventas fue liderado por el segmento de cervezas en Chile (+4,3%), el segmento de cervezas en Argentina (+11,4%), el segmento de bebidas (+5,1%), el segmento de licores (+5,5%) y el segmento de vinos (+6,3%). Las ventas por negocios se desglosan como sigue: cervezas Chile (39,5%), cervezas Argentina (11,0%), bebidas gaseosas/agua mineral (27,5%), vino (13,8%), licores (6,3%) y otros (0,3%).

La utilidad operacional aumentó en un 18,5% a \$101.384 millones (US\$204,0 millones) en 2007, debido principalmente a mayores niveles de ventas, lo cual fue parcialmente compensado por los mayores costos directos y gastos de administración y ventas. El EBITDA fue de \$146.791 millones (US\$295,4 millones), mostrando un aumento de un 12,2% comparado con el año 2006.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$3.387 millones (US\$6,8 millones), comparado con las pérdidas no operacionales de \$10.643 millones (US\$21,4 millones) en 2006. El mejoramiento en los resultados no operacionales se explica por los \$11.925 millones (US\$24,0 millones) después de impuestos por ingresos no recurrentes relacionados con la asociación con Nestlé en el negocio de aguas en 2007.

El anterior aumento de un 18,5% en la utilidad operacional y el mejoramiento en el resultado no operacional en 2007 se reflejaron en la utilidad del ejercicio de CCU, que aumentó en un 32,1% a \$79.199 millones (US\$159,4 millones).

### **Resultados - Cuarto Trimestre 2007**

Las ventas de CCU en el cuarto trimestre de 2007 crecieron en un 5,4% comparado con las del cuarto trimestre de 2006, debido a un aumento en los volúmenes de ventas consolidadas, parcialmente compensadas por menores precios promedio. El incremento en los volúmenes de ventas fue liderado por el segmento de bebidas (+9,0%), el segmento de cerveza en Chile (+5,0%), el segmento de cerveza en Argentina (+7,8%), el segmento de vino argentino (+34,2%), el segmento de vino doméstico (+2,2) y el segmento de licores (+2,7%), parcialmente compensado por menores volúmenes de ventas asociados a los segmentos de vino chileno de exportación. Los menores precios promedio se atribuyeron a una declinación en el segmento de cerveza en Argentina medido en pesos chilenos, todos los segmentos de bebidas no alcohólicas y el segmento de vino chileno, los cuales fueron parcialmente compensados por mayores precios en vinos argentinos, licores y cerveza en Chile.

A pesar de un aumento de un 5,0% en los costos de explotación asociado a los segmentos de cerveza y licores, debido a mayores costos de materias primas y energía, el margen de explotación aumentó en un 5,7% a \$104.975 millones (US\$211,3 millones) como resultado del mayor nivel de ventas. Lo anterior se trasladó directamente a la utilidad operacional, aumentando en un 6,4% a \$36.135 millones (US\$72,7 millones), a pesar de un aumento de un 5,4% en los gastos de administración y ventas. Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas permanecieron estables en un 36,4%. El margen operacional consolidado fue de un 19,1% de las ventas, comparado con un 18,9% en el mismo período de 2006. El EBITDA aumentó a \$47.619 (US\$95,8 millones), un aumento de un 5,0% en comparación al cuarto trimestre de 2006.

CCU informó utilidades no operacionales por \$7.275 millones (US\$14,6 millones) comparadas con pérdidas de Ch\$3.855 millones (US\$7,8 millones) en el cuarto trimestre de 2006. El mejoramiento en los resultados no operacionales se debió principalmente a utilidades no recurrentes relacionadas con la asociación de CCU con Nestlé en el negocio de agua.



La utilidad neta creció en un 44,3% a \$35.038 millones (US\$70,5 millones) en el cuarto trimestre de 2007. Las utilidades netas se vieron impulsadas por el aumento en la utilidad operacional y no operacional, aunque parcialmente compensado por un mayor cargo impositivo.

### **SECTOR TELECOMUNICACIONES**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad por inversiones en el sector de Telecomunicaciones durante 2006 y 2007:

| <b>TELECOMUNICACIONES</b> |              |                       |                    |                       |                               |                         |                            |                              |
|---------------------------|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------------|------------------------------|
|                           | % de Partic. | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | Acum. 2006<br>MM\$ | 3° Trim. 2007<br>MM\$ | <b>4° Trim. 2007<br/>MM\$</b> | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | <b>Acum. 2007<br/>MM\$</b> | <b>Acum. 2007<br/>MMUS\$</b> |
| Telsur                    | 74,4%        | 2.304                 | 6.218              | 940                   | <b>848</b>                    | <b>1,7</b>              | <b>4.587</b>               | <b>9,2</b>                   |

### **TELSUR**

|                         | Trimestre             |                               |                         | Acum. para el año  |                            |                      |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------|
|                         | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | <b>4° Trim. 2007<br/>MM\$</b> | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | Acum. 2006<br>MM\$ | <b>Acum. 2007<br/>MM\$</b> | Acum. 2007<br>MMUS\$ |
| Ventas                  | 15.076                | <b>15.024</b>                 | 30,2                    | 60.189             | <b>60.693</b>              | 122,1                |
| Utilidad operacional    | 3.242                 | <b>2.121</b>                  | 4,3                     | 13.046             | <b>9.915</b>               | 20,0                 |
| Utilidad (pérdida) neta | 1.705                 | <b>1.139</b>                  | 2,3                     | 8.437              | <b>6.211</b>               | 12,5                 |
| Total activos           |                       |                               |                         | 139.615            | <b>153.687</b>             | 309,3                |
| Patrimonio              |                       |                               |                         | 75.444             | <b>77.413</b>              | 155,8                |

### **Resultados Año 2007**

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur fueron de \$60.693 millones (US\$122,1 millones) en 2007, levemente superiores a los \$60.189 millones (US\$121,1 millones) informados en 2006. Aunque el nivel general de ventas en 2007 permaneció relativamente constante comparado con el año 2006, la creciente importancia de Internet, los servicios de seguridad, los servicios de datos y suscripción a TV en el mix de ingresos de Telsur es claramente evidente, aumentando estos servicios en un 3,1% durante 2007. Además, los ingresos por telefonía local (telefonía fija y cargos de acceso) crecieron en un 3,8%, revirtiendo la disminución experimentada en años anteriores, gracias a la introducción en 2006 de telefonía fija inalámbrica (PHS). Estos incrementos más que compensaron la baja de los ingresos asociados con teléfonos públicos y en larga distancia.

Los ingresos por Internet aumentaron en un 5,1% a \$10.991 millones (US\$22,1 millones) en 2007, representando el 18,1% del total de las ventas. El crecimiento mostrado por esta área se debió a un aumento de un 21,6% en la cantidad de clientes de banda ancha, que al 31 de diciembre de 2007 alcanzó a 57.038. A fines de 2007, Telsur introdujo la suscripción en TV (TVoIP y WiTV), y a fines del año tenía 5.472 clientes. Aunque esta área sólo registra una fracción de los ingresos de explotación totales, Telsur espera que la suscripción a TV muestre un fuerte crecimiento en el futuro, debido a las importantes ventajas tecnológicas que tiene sobre sus competidores más cercanos.

Los servicios de telefonía básica y de cargos de acceso al usuario representaron el 58,4% (47,8% y 10,6%, respectivamente) del total de ingresos, seguidos por Internet (18,1%), servicios de larga distancia (6,9%), servicios de datos (5,5%), servicios de seguridad (5,0%), teléfonos públicos (3,3%) y otros servicios (2,8%).



La utilidad operacional cayó en un 24,0% a \$9.915 millones (US\$20,0 millones), principalmente como resultado de mayores gastos de marketing y ventas, que incluyen gastos asociados con el lanzamiento de la suscripción en TV, la consolidación de Blue Two Chile S.A. (en 2006 se encontraba en período de desarrollo) y la mayor depreciación. Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas alcanzaron a un 29,4% comparados con un 27,6% en 2006. El EBITDA fue de \$27.492 millones (US\$55,3 millones), dejando capacidad para realizar inversiones planificadas, cancelar deuda y dividendos.

Las pérdidas no operacionales disminuyeron de \$2.314 millones (US\$4,7 millones) en 2006 a \$1.899 millones (US\$3,8 millones) en 2007. El mejoramiento en los resultados no operacionales se debió principalmente a una disminución de un 62,5% en los otros egresos fuera de explotación, que en 2006 incluían \$605 millones (US\$1,2 millones) en gastos por indemnizaciones al personal y, en menor medida, por ingresos no recurrentes por descuentos por pago anticipado a proveedores.

La utilidad neta en 2007 fue de \$6.211 millones (US\$12,5 millones), representando una disminución de un 26,4% en comparación a los \$8.437 millones (US\$17,0 millones) informados en 2006. El descenso en los resultados finales del año se debió a los mencionados deterioros de los resultados operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por menores pérdidas no operacionales y a un cargo menor en impuestos.

### **Resultados - Cuarto Trimestre 2007**

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur fueron de \$15.024 millones (US\$30,2 millones) variando solo levemente en comparación a los \$15.076 millones (US\$30,3 millones) informados en el cuarto trimestre de 2006. En términos generales, aunque el número de clientes ha aumentado, las ventas se disminuyeron durante el trimestre debido a una reducción de las ventas asociadas a teléfonos públicos, servicios de larga distancia, así como precios inferiores de los servicios de Internet y telefonía fija.

La utilidad operacional disminuyó en un 34,6% a \$2.121 millones (US\$4,3 millones) como consecuencia de una mayor depreciación al desplegar su red de PHS, la inversión en equipos terminales y mejorar la red de TV digital.

Telefónica del Sur informó pérdidas no operacionales por \$611 millones (US\$1,2 millones), inferior en un 41,2% a las pérdidas no operacionales de \$1.039 millones (US\$2,1 millones) informadas en el cuarto trimestre de 2006. El mejoramiento en los resultados no operacionales se debió principalmente al menor nivel de gastos en otros egresos fuera de explotación durante el trimestre.

Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$1.139 millones (US\$2,3 millones) en el cuarto trimestre de 2007, comparada con una utilidad neta de \$1.705 millones (US\$3,4 millones) en el mismo periodo de 2007. La disminución en la utilidad neta se debió a la antes mencionada disminución en la utilidad operacional, parcialmente compensada por los menores resultados no operacionales y a un cargo menor en impuestos.

### **SECTOR MANUFACTURERO**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) por inversiones en el sector Manufacturero durante 2006 y 2007:

| <b>MANUFACTURERO</b> |              |                       |                    |                       |                       |                         |                    |                      |
|----------------------|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
|                      | % de Partic. | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | Acum. 2006<br>MM\$ | 3° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | Acum. 2007<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MMUS\$ |
| Madeco               | 45,2%        | 6.634                 | 15.086             | 1.759                 | 974                   | 2,0                     | 9.048              | 18,2                 |



**MADECO**

|                      | Trimestre             |                       |                         | Acum. para el año  |                    |                      |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                      | 4° Trim. 2006<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MM\$ | 4° Trim. 2007<br>MMUS\$ | Acum. 2006<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MM\$ | Acum. 2007<br>MMUS\$ |
| Ventas               | 142.674               | <b>139.711</b>        | 281,2                   | 600.518            | <b>639.011</b>     | 1.286,0              |
| Utilidad operacional | 6.343                 | <b>4.339</b>          | 8,7                     | 55.596             | <b>40.115</b>      | 80,7                 |
| Utilidad neta        | 2.920                 | <b>2.163</b>          | 4,4                     | 32.439             | <b>19.660</b>      | 39,6                 |
| Total activos        |                       |                       |                         | 447.624            | <b>487.097</b>     | 980,3                |
| Patrimonio           |                       |                       |                         | 270.170            | <b>263.894</b>     | 531,1                |

**Resultados Año 2007**

El nivel de ventas de Madeco aumentó en un 6,4% a \$639.011 millones (US\$1.286,0 millones) en 2007. El crecimiento en las ventas durante el año se atribuyó a la consolidación de las empresas adquiridas en 2007 (Cedsa, Tech Pak y Peruplast) y, en menor medida, al aumento en las ventas de cables en Brasil y Argentina. El incremento en las ventas fue parcialmente compensado por la declinación de un 19,6% en las ventas de la unidad tubos y planchas. En 2007 los volúmenes consolidados aumentaron en un 17,1%, aún cuando los precios promedio fueron significativamente más bajos, debido principalmente a que el mix de productos favoreció a cables de aluminio (versus cables de cobre).

Las ventas correspondientes a la unidad de negocios de cables fueron superiores en \$24.966 millones (US\$50,2 millones) o un 6,5% a \$411.849 millones (US\$828,9 millones), principalmente como consecuencia de la adquisición de Cedsa, que contribuyó con \$22.190 millones (US\$44,7 millones).

Las ventas de envases flexibles fueron superiores en un 79,4%, alcanzando los \$89.000 millones (US\$179,1 millones) explicados casi en su totalidad por la consolidación de Peruplast y Tech Pak en 2007.

Las ventas de tubos y planchas disminuyeron en \$25.184 millones (US\$50,7 millones) debido a la baja de un 22,1% en los volúmenes vendidos, principalmente en Chile, como resultado de una fuerte competencia de productores tanto nacionales como internacionales. De igual modo, la unidad de perfiles de aluminio informó una disminución en las ventas de un 1,9%, debido a la reducción de un 15,6% en los volúmenes vendidos y a una mayor competencia de importaciones chinas.

Las ventas de la unidad de negocios de cables representaron el 64,5% del total de las ventas, seguida de tubos y planchas (16,1%), envases flexibles (13,9%) y perfiles de aluminio (5,5%).

La utilidad operacional disminuyó en \$15.481 millones (US\$31,2 millones) o en un 27,8% a \$40.115 millones (US\$80,7 millones), principalmente atribuible a la unidad tubos y planchas cuya utilidad operacional descendió de \$10.516 millones (US\$21,2 millones) a una pérdida operacional de \$1.361 millones (US\$2,7 millones) como resultado de la mayor competencia, menores precios y el efecto de la revaluación del peso chileno versus el dólar en las exportaciones. Además, la utilidad operacional ganada por la unidad de cables también lideró la baja de la utilidad operacional del año debido a que el mix de productos favoreció a los cables de aluminio que generan un menor margen. Cabe mencionar que en el año 2006 Madeco registro utilidades operacionales excepcionalmente altas, como consecuencia del mayor precio del cobre entre abril y junio de dicho año. El menor desempeño operacional también tuvo efecto en el EBITDA, que descendió un 20,1% a \$55.899 millones (US\$112,5 millones).

Madeco informó pérdidas no operacionales por \$16.160 millones (US\$32,5 millones), variando levemente de los \$15.944 millones (US\$32,1 millones) informados en 2006, explicados principalmente por un aumento en la pérdida



por corrección monetaria como consecuencia de la mayor inflación experimentada durante el año, parcialmente compensada por la utilidad por diferencia de cambio y por la disminución de los otros egresos fuera de explotación.

Madeco informó una utilidad neta de \$19.660 millones (US\$39,6 millones) en 2007. Ello representó una disminución de un 39,4% comparado con el año 2006, atribuible a la significativa caída de la utilidad operacional, efecto que fue parcialmente compensado por un menor cargo de impuestos.

### **Resultados - Cuarto Trimestre 2007**

Las ventas de Madeco en el cuarto trimestre de 2007 disminuyeron en un 2,1% a \$139.711 millones (US\$281,2 millones), atribuible principalmente a una baja de un 10,0% en las ventas de la unidad de cables, como consecuencia de menores ventas de alambón de cobre, parcialmente compensada por la consolidación de Cedsa (Colombia), adquirida a principios de 2007. Del mismo modo, las ventas de la unidad tubos y planchas cayeron en un 4,7% como consecuencia de menores precios promedio, los efectos de la revaluación del peso chileno versus el dólar de las exportaciones y la sustitución de productos. Las ventas de la unidad envases flexibles aumentaron bruscamente (+71,7%) debido a la consolidación de Peruplast y Tech Pak, que casi compensó la disminución de las ventas consolidadas.

Las ventas de la unidad de negocios de cables (cuyas principales operaciones son Ficap Brasil) representaron el 63,6% del total de las ventas, seguidas por planchas y tubos (15,8%), envases flexibles (15,0%) y perfiles de aluminio (5,6%).

Los menores márgenes del mix de productos que favoreció a los cables de aluminio afectó la utilidad bruta de Madeco, afectada por la abrupta caída del precio del cobre en el último trimestre del año, que afectó negativamente los precios de ventas. Lo anterior, complementado con el aumento de un 20,0% de los gastos de administración y ventas hicieron descender en un 31,6% la utilidad operacional del trimestre. La utilidad operacional fue de \$4.339 millones (US\$8,7 millones) comparada con los \$6.343 millones (US\$12,8 millones) del cuarto trimestre de 2006.

Las pérdidas no operacionales fueron de \$5.713 millones (US\$11,5 millones), superiores a los \$4.158 millones (US\$8,4 millones) informados en el cuarto trimestre de 2006. Este aumento en las pérdidas no operacionales se explica en gran medida por la mayor pérdida por corrección monetaria debido a la mayor inflación en Chile.

Madeco informó una utilidad neta de \$2.163 millones (US\$4,4 millones) para el cuarto trimestre de 2007, inferior un 25,9% comparada con los \$2.920 millones (US\$5,9 millones) del cuarto trimestre de 2006. La utilidad neta de Madeco se vio afectada por el pobre desempeño tanto operacional como no operacional durante el cuarto trimestre del año.

#

Todos los comunicados de prensa y de resultados de Quiñenco, junto con otras informaciones importantes de la empresa, incluyendo estados financieros trimestrales, se encuentran disponibles en el sitio web de la sociedad:

**www.quinenco.cl**  
**www.quinencogroup.com**