

QUIÑENCO S.A.  
R.U.T.: 91.705.000-7  
Enrique Foster Sur 20, Piso 14  
Las Condes  
Santiago, Chile  
Teléfono: (56-2) 750 7100  
Fax: (56-2) 750 7101  
Sitio de web:  
www.quinenco.cl  
www. quinencogroup.com

**SERVICIOS AL ACCIONISTA**  
DCV Registros S.A.  
Huérfanos 770 Piso 22  
Santiago, Chile  
Teléfono: (56-2) 393 9003  
atencionaccionistas@dcv.cl

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**  
Contactar a Cindi Freeman  
Gerente de Relaciones con Inversionistas  
Teléfono: (56-2) 750 7221  
Fax: (56-2) 245 6241  
cfreeman@lq.cl

**BOLSAS (QUINENCO):**  
Bolsa de Comercio de Santiago  
Bolsa de Comercio de Valparaíso  
Bolsa de Valores de Chile

**AUDITORES EXTERNOS**  
Ernst & Young Ltda.  
Huérfanos 770, Piso 5  
Santiago, Chile  
Teléfono: (56-2) 676 1000

---

## Identificación de la Sociedad

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de Forestal Quiñenco S.A., por escritura pública de fecha 28 de Enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de Abril de 1957, ambas en la Notaría de Valparaíso de don Carlos Calderón Cousiño. La sociedad trasladó su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de Marzo de 1966 otorgada ante el Notario de Valparaíso don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de Abril de 1966 otorgada por el Notario de Santiago don Eduardo González Abbott. Un extracto de la reforma fue inscrito a fojas 3.787 número 1.952 del Registro de Comercio de Santiago del año 1966 y publicado en el Diario Oficial del día 11 de Junio de 1966. La sociedad cambió su nombre por el de Quiñenco S.A. y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta de la escritura pública de fecha 11 de Octubre de 1996 otorgada ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 número 20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de Octubre de 1996. La última modificación consta en escritura pública de fecha 11 de Mayo de 2007 otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 20.649 número 15.082 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y se publicó en el Diario Oficial del día 25 de Mayo de 2007.



**QUIÑENCO S.A.**

## QUIENES SOMOS

Quiñenco es uno de los mayores conglomerados de negocios de Chile, con activos consolidados que superan los US\$3.600 millones. Somos la matriz de empresas en los sectores financiero, alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero.

## QUE HACEMOS

Invertimos en empresas líderes en sus industrias para crear valor y originar interesantes retornos para nuestros accionistas, a través de un modelo de negocios comprobado y exitoso a lo largo del tiempo.

## CRITERIO DE INVERSION

Somos consecuentes en la búsqueda de inversiones, privilegiando proyectos de envergadura donde podemos obtener participaciones mayoritarias, muchas veces con socios estratégicos de primer nivel. En el pasado hemos invertido en empresas con alto potencial de desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo, siendo los más atractivos aquellos proyectos en que se puedan explotar sinergias entre unidades de negocios, aprovechando redes de distribución y una masa crítica para obtener economías de escala y eficiencias.

## CREACION DE VALOR

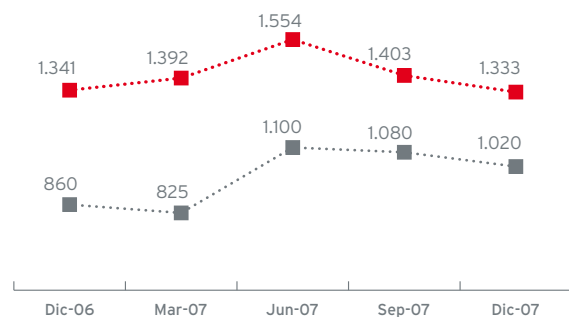
Hemos desarrollado un proceso de creación de valor único para nuestros accionistas que se origina en el manejo profesional de nuestras inversiones, evidenciado por ventas de inversiones que superan los US\$2.800 millones en los últimos 10 años.

## RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

MM\$ de diciembre 2007		2007	2006	2005	2004	2003
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>						
Ingresos de explotación	MM\$	700.767	661.693	462.710	434.544	416.144
Resultado operacional		39.038	57.738	33.605	30.844	14.843
EBITDA		73.520	88.718	62.272	59.905	48.346
Utilidad en EERR, neta		98.039	84.206	78.739	66.422	66.834
Otros resultados no operacionales		(7.911)	(55.502)	(40.640)	(64.082)	(66.628)
Utilidad del ejercicio		105.241	61.264	56.012	26.529	43.893
<b>POSICION FINANCIERA</b>						
Activos totales	MM\$	1.808.430	1.600.866	1.494.079	1.517.736	1.620.143
Pasivos totales		619.313	591.213	569.346	673.236	769.664
Interés minoritario		193.330	182.751	152.482	123.070	112.203
Patrimonio	MM\$	995.787	826.902	772.251	721.430	738.275
Liquidez (A.Cir./P.Cir.)		2,55	3,01	2,69	1,47	1,54
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim.)		0,62	0,71	0,74	0,93	1,04
Utilidad por acción	\$	91,95	56,74	51,87	24,57	40,65
<b>OTROS DATOS</b>						
Número de accionistas		1.613	1.867	2.009	2.405	2.588
Número de acciones		1.144.577.775	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

### EVOLUCION NAV/PRECIO DE LA ACCION

al 31.12.07  
 NAV MMUS\$3.071  
 Capitalización Bursátil MMUS\$2.350  
 \$/acción



# 23%

es el descuento entre el valor del NAV y el precio de la acción de Quiñenco al 31 de diciembre de 2007.



## SEÑORES ACCIONISTAS:

**Tengo el agrado de compartir con ustedes los resultados** alcanzados por el grupo Quiñenco durante el ejercicio 2007.

En el año 2007 se materializaron diversos acuerdos beneficiosos para el futuro desarrollo del grupo. En julio anunciamos una alianza histórica con Citigroup, a través de la cual Banco de Chile fusionaría sus operaciones con las de Citibank Chile para crear una institución bancaria y de servicios financieros de primera línea, con alrededor del 20% de participación de mercado de la industria. Esta fusión, efectiva a contar del 1 de enero de 2008, permitirá agregar los productos globales de Citibank a la poderosa plataforma de distribución y experiencia de la marca líder, Banco de Chile.

Otro evento trascendental del año 2007 fue el acuerdo alcanzado con Nexans, el productor de cables francés, que permitirá a Madeco ser parte de la operación de mayor envergadura a nivel mundial en ese rubro. Este acuerdo, que se espera llegue a término durante el año 2008, contempla la venta por parte de Madeco de su unidad de negocios de cables a cambio de un 8,9% de participación en Nexans, lo que la coloca en la posición de accionista más importante de dicha empresa, más un pago en efectivo que dará la posibilidad a Madeco de explorar nuevos negocios.

Durante el ejercicio vendimos parte de nuestra participación en Entel, lo que significó una ganancia para el holding de \$37.289 millones e impulsó los resultados netos a \$105.241 millones, representando un aumento de 72% en comparación a los \$61.264 millones obtenidos en el año 2006. Además, las empresas del grupo aportaron \$104.395 millones a los resultados finales, dando muestras de un sólido desempeño durante el período.

Nuestra filial del sector financiero, Banco de Chile, logró la utilidad más alta de su historia, la que representa un incremento del orden de 16% en relación al ejercicio anterior. La utilidad neta, que alcanzó los \$242.288 millones, refleja la intención del banco de crecer en forma rentable, con un enfoque hacia la calidad de servicio, eficiencia y expansión de su base de clientes. Este modelo de negocios se reflejó en sus índices de rentabilidad, que en el año 2007 fueron los más altos del sistema financiero. En dicho ejercicio, el banco continuó aumentando sus ingresos operacionales, impulsados por una sólida y sana expansión de la cartera de colocaciones, compensando así el aumento de provisiones y gastos operacionales asociados.



Guillermo Luksic Craig  
Presidente

La estrategia de largo plazo definida por el Banco de Chile hace ya varios años, ha sido mantener y reforzar su posición competitiva en lo que se refiere al número de clientes, volúmenes de negocios, eficiencia y rentabilidad. Es así que durante el año 2007 se enfrentaron importantes desafíos, tales como la implementación de las últimas fases de su innovación tecnológica, el reposicionamiento de la división de crédito de consumo masivo y el fortalecimiento de la red de distribución física y remota.

Compañía Cervecerías Unidas (CCU), como resultado de su enfoque hacia la creación de valor de marca, logró importantes incrementos, no sólo en cuanto a volúmenes, sino también de márgenes, manteniendo una estructura de costos controlada, traduciéndose en un aumento de 32,1% en la utilidad neta, que alcanzó los \$79.199 millones.

Los distintos segmentos de productos elaborados por CCU mostraron aumentos significativos en los volúmenes vendidos, acompañados por un escenario de precios promedio estables, lo que le permitió incrementar en 18,5% su utilidad operacional, al igual que la generación de flujo de caja en 12,2%. Las altas participaciones de mercado alcanzadas en sus principales productos confirman el esfuerzo desplegado por la empresa durante el ejercicio.

En el mes de octubre CCU firmó un acuerdo de compra de la cervecera argentina ICSA, el que está a la espera de su aprobación por parte de las entidades reguladoras. ICSA es dueña de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que representan una participación de 5,8% del mercado cervecero argentino. Consecuente con su plan de expansión, en el mes de diciembre CCU llegó a un acuerdo significativo con Nestlé Chile para desarrollar sus negocios de aguas en Chile.

*En el año 2007 se  
materializaron diversos  
acuerdos beneficiosos para el  
futuro desarrollo del grupo.*

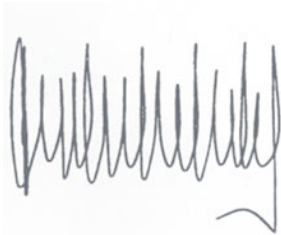


Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$6.211 millones. Aunque este resultado representa una disminución con respecto al año anterior, la empresa logró introducir nuevos productos y servicios innovadores que concretan un hito más en su estrategia de diferenciación. Entre ellos, el servicio de televisión suscrita WiTV, que al ser inalámbrico ofrece facilidad y comodidad a sus usuarios. Esto se suma al producto lanzado con anterioridad, PHS Superinalámbrico, que después de un año y medio ha capturado a más de 53.000 clientes. Por primera vez, el número de clientes de Telefónica del Sur supera los 300.000, un aumento superior al 12% en sólo un año, además de haberse detenido la caída de los ingresos asociados a la telefonía local. Por otra parte, los clientes de Internet banda ancha aumentaron en 22% durante el ejercicio. Telefónica del Sur goza de un sólido lugar de preferencia en lo que respecta a servicios de telecomunicaciones en el sur de Chile y la demanda de estos productos promete resultados atractivos.

El desempeño de Madeco en 2007 se vio influido en forma positiva por las adquisiciones efectuadas durante el año. A principios del ejercicio, Madeco adquirió una participación mayoritaria en Cedsa, un productor colombiano de cables y aumentó su participación a un 50% en dos fabricantes de envases flexibles en Perú. Estas empresas aportaron \$61.536 millones a las ventas consolidadas de Madeco, que alcanzaron los \$639.011 millones, un incremento de más de 6%. Lo anterior ayudó a compensar la brusca caída en la unidad de tubos y planchas, enfrentada a un escenario de mayor competencia y a un dólar debilitado en las exportaciones. La utilidad neta de Madeco alcanzó los \$19.660 millones, una disminución comparada con el año anterior, en que los precios del cobre sobrepasaron los niveles históricos. Su estructura de capital fortalecida y una posición financiera sana le permitieron enfrentar no solamente los vaivenes de los precios de los commodities durante 2007, sino además ampliar su presencia en la región a través de inversiones en Colombia y Perú.

Quiñenco, en su calidad de centro corporativo, se ha visto beneficiado por los positivos resultados de sus inversiones pasadas y continuará siéndolo cuando los acuerdos iniciados empiecen a rendir sus frutos. Su posición financiera es muy sólida, quizás la mejor de la última década, con un nivel de deuda financiera de aproximadamente \$364.000 millones, cifra que deducidos los fondos disponibles de \$168.000 millones, resulta en una deuda neta de \$196.000 millones. Además, el sólido desempeño de las empresas del grupo ha garantizado a la matriz un flujo de dividendos sostenido, situación que nos permite estar preparados para asumir nuevos proyectos e inversiones y enfrentar la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable.

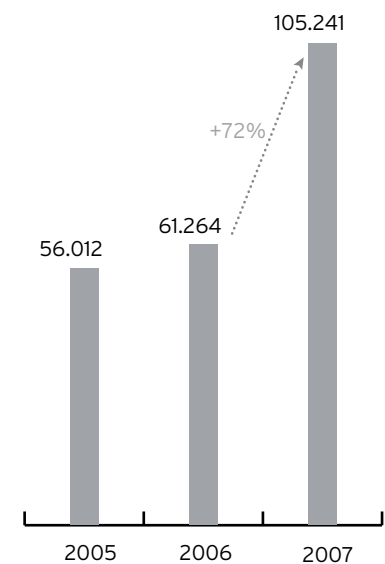
Quiero expresar mi sincero agradecimiento a todos quienes forman parte del equipo de trabajo de Quiñenco por su dedicación, fidelidad y compromiso, porque sin su valioso aporte no habríamos podido alcanzar la exitosa posición que hoy ocupamos.



Guillermo Luksic Craig / Presidente

#### UTILIDAD DEL EJERCICIO

Cifras en MM\$





PRESIDENTE

**Guillermo Luksic Craig\***

Rut: 6.578.597-8  
Director de Empresas



VICEPRESIDENTE

**Andrónico Luksic Craig**

Rut: 6.062.786-K  
Director de Empresas



DIRECTOR

**Hernán Büchi Buc**

Rut: 5.718.666-6  
Ingeniero Civil en Minas,  
Universidad de Chile



Gustavo Delgado Opazo  
Rut: 3.335.622-6  
Director de Empresas  
Contador General

ASESOR DEL DIRECTORIO



DIRECTOR

**Gonzalo Menéndez Duque\***

Rut: 5.569.043-K  
Ingeniero Comercial,  
Universidad de Chile

\* Miembro del Comité de Directores





DIRECTOR

**Matko Koljatic Maroevic\***

Rut: 5.165.005-0  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica de Chile  
ICAME Certificate in Marketing Management,  
Stanford University, EEUU



DIRECTOR

**Jean - Paul Luksic Fontbona**

Rut: 6.372.368-1  
Director de Empresas  
B.Sc. Management and Science,  
London School of Economics,  
Inglaterra



DIRECTOR

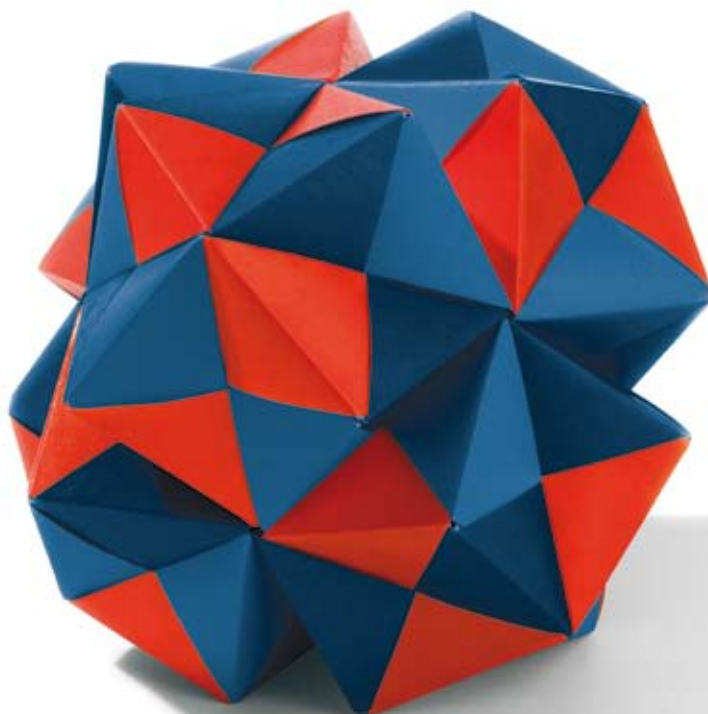
**Juan Andrés Fontaine Talavera**

Rut: 6.068.568-1  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica de Chile  
Master en Economía,  
University of Chicago, EEUU

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General. El Directorio de Quiñenco es integrado por siete miembros, elegidos por tres años. El actual Directorio fue elegido por la junta ordinaria de accionistas celebrada el año 2005 y la próxima renovación corresponderá hacerla en la junta ordinaria de 2008.

Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos estándares de gobierno corporativo, de acuerdo a sus estatutos y a las normas legales vigentes en Chile, en particular la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores. Se ha adoptado un código de ética aplicable a todos los empleados, con el objetivo de promover conductas honestas y éticas que eviten cualquier tipo de conflicto de intereses y transmitan nuestro principio de transparencia y respeto a los derechos de otros.



**Quiñenco** es el conglomerado de negocios más diversificado de Chile, con una exitosa y larga trayectoria. Nuestras inversiones abarcan áreas tan diversas y relevantes dentro de la economía como son el sector financiero, alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero. Durante el año 2007, las empresas del grupo, que emplean casi 22.000 personas en Chile y en el exterior, en su conjunto generaron ventas por sobre los US\$4.000 millones. Los sectores financiero y de alimentos y bebidas son las inversiones más significativas del grupo, representando un 82% de las inversiones totales y un 69% de los activos a nivel corporativo.

Como Sociedad Matriz, buscamos el éxito de cada una de las compañías que nos integran, por lo que trabajamos conjuntamente con la administración de cada empresa, definiendo las estrategias de largo plazo, proyectando las metas anuales, supervisando y controlando la gestión operacional y financiera, estructurando y dirigiendo las fusiones y adquisiciones significativas e identificando sinergias entre las distintas unidades de negocios, siempre apuntando al crecimiento y perfeccionamiento. Este trabajo en conjunto es el reflejo de una coordinada gestión y habilidad, lo que nos ha colocado en una buena posición dentro de la industria chilena.

En muchas ocasiones optamos por inversiones que privilegian el desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo. Asimismo, buscamos generar sinergias entre las unidades de negocios y cada una de las redes de distribución, obteniendo los volúmenes necesarios para realizar economías de escala y obtener mayores eficiencias. Nuestra posición de vanguardia en el acontecer económico y comercial durante el año 2007 nos ha dado la oportunidad de unir fuerzas con socios estratégicos de primer nivel mundial, como Citigroup, Nexans y Nestlé, ampliando nuestra experiencia, conocimientos y recursos. Esta estrategia apunta a satisfacer a nuestros clientes, brindándoles productos y servicios del mejor nivel y de última generación, permitiéndonos crear valor y originar interesantes retornos para nuestros accionistas.

Nuestro modelo de negocios se orienta a fortalecer y potenciar las empresas en las que hemos invertido, a fin de incrementar su valor y el retorno para Quiñenco, mediante dividendos y eventuales desinversiones. El año 2007 no fue una excepción, en que los dividendos percibidos alcanzaron los US\$110 millones y las recaudaciones obtenidas a través de la venta de acciones de Entel a los US\$106 millones, lo que nos permite planificar futuras inversiones.



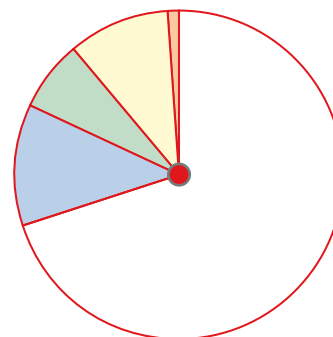
32.400  
MMUS\$

son los activos que Quiñenco gestiona de un selecto grupo de empresas, líderes en sus industrias.

INVERSIONES POR SECTOR

MM\$ 1.137.190 al 31.12.2007  
(valor libro a nivel corporativo)

Financiero	70%
Alimentos y Bebidas	12%
Telecomunicaciones	7%
Manufacturero	10%
Otros	1%

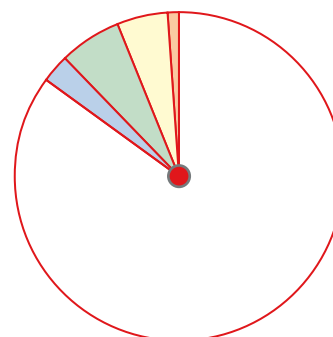


El eje de nuestro modelo de negocios consiste en potenciar las empresas en las que hemos invertido, a fin de aumentar su valor y el retorno para Quiñenco, mediante dividendos y eventuales desinversiones. Nuestra trayectoria en este sentido habla por sí sola, respaldada por recaudaciones superiores a US\$2.700 millones correspondientes a desinversiones de negocios en los últimos diez años. Estos recursos son fundamentales llegado el momento de financiar futuras adquisiciones y apoyar el desarrollo de nuestras filiales.

ACTIVOS POR PAIS CONSOLIDADOS

MM\$ 1.808.430 al 31.12.2007

Chile	85%
Argentina	3%
Brasil	6%
Perú	5%
Colombia	1%



+9,2%

crecieron las ventas agregadas de las empresas del grupo, superando los US\$4.000 millones en 2007.

21.846

personas conforman los recursos humanos del grupo de empresas en Chile y en el exterior.

-29%

A nivel corporativo, la deuda neta se redujo a US\$395 millones en 2007, gracias a los fondos originados por la venta de acciones y los dividendos percibidos.



## 1957

Creación de la Sociedad Forestal Quiñenco S.A., para la producción de soportes de madera para los túneles subterráneos en los yacimientos de carbón, mediante la explotación de bosques de eucaliptos.

## 1960's

Comienza la diversificación del área de negocios al incorporar a Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A. a la Sociedad Forestal Quiñenco S.A.

## 1970's

Hoteles Carrera S.A. se incorpora a la Sociedad, ampliando aún más el área de desarrollo de negocios.

## 1980's

Esta década es fundamental para Quiñenco, ya que ingresa al sector financiero al comprar acciones del Banco O` Higgins y del Banco de Santiago.

Bajo su política de diversificación de riesgos, Quiñenco adquiere una participación mayoritaria en Madeco S.A.

Luego, pasa a controlar la Compañía de Cervecerías Unidas S.A. (CCU), en sociedad con el grupo alemán Schorghuber.

Finalmente, Quiñenco entra al sector de las telecomunicaciones, adquiriendo una participación mayoritaria en VTR S.A.

## 1993

Se da origen al grupo OHCH, al establecer Quiñenco una sociedad con el Banco Central Hispanoamericano, cimentando su presencia en el sector financiero.

## 1995

OHCH se convierte en el controlador del Banco de Santiago. Paralelo a esto, Quiñenco forma una alianza con SBC Communications, Inc. para impulsar y dar fuerza a VTR S.A. en telecomunicaciones.

## 1996

Quiñenco se divide y queda como la matriz de los negocios financieros e industriales del grupo y Antofagasta Holdings, como el centro de las inversiones mineras y ferroviarias.

## 1997

Quiñenco lleva a cabo una Oferta Pública de Acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago, en la cual recauda US\$279 millones.

Simultáneamente se hace efectiva la venta de 100% de Startel S.A. a CTC.

## 1998

Ampliando aún más su área de negocios, Quiñenco, en conjunto con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria, constituyen Habitaria S.A.

VTR.S.A. vende la empresa VTR Larga Distancia S.A.

## 1999

Quiñenco vende su participación en el holding bancario OHCH, para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.

En cuanto al sector telecomunicaciones, Quiñenco negocia la venta del 66% de su participación en VTR Hiper cable S.A. al grupo UIH Latin America. Luego, adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

## 2001

Quiñenco se desprende del 8% de las acciones de Entel S.A. y del 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., resort turístico en la Costa de Croacia.

En el sector financiero, Quiñenco pasa a ser el controlador del Banco de Chile, al adquirir el 52,7% de los derechos a voto del Banco de Chile.

## 2002

Banco de Chile y Banco de A. Edwards se fusionan, creando a partir del 1ro de enero, la institución financiera más grande de Chile del momento.

## 2003

Quiñenco vende el Hotel Carrera de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile.

Heineken adquiere una participación de un 50% en IRSA, la entidad controladora de CCU.

## 2004

Quiñenco se desprende del 100% de su participación en Lucchetti Chile S.A.

## 2005

Quiñenco obtiene grandes utilidades sobre su inversión original en Almacenes Paris, al vender su participación a Cencosud a través de una oferta pública.

## 2006

Quiñenco inicia el proceso de deslistar sus acciones de la NYSE y terminar su programa de ADRs.

## 2007

Quiñenco anuncia acuerdo histórico con Citigroup, que contempla la fusión de Citibank Chile con Banco de Chile a partir del 1 de enero de 2008.

Quiñenco aumenta capital en MM\$64.838.

Se vende 2,8% de las acciones de Entel.





GERENTE GENERAL



**Francisco Pérez Mackenna**  
Rut: 6.525.286-4  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica  
de Chile  
MBA, University of  
Chicago, EEUU

GERENTE DE ESTRATEGIA Y  
CONTROL DE GESTION



**Martín Rodríguez Guiraldes**  
Rut: 8.547.811-7  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica  
de Chile  
MBA, Univ. of California  
at Los Angeles (UCLA),  
EEUU

GERENTE DE CONTROL DE  
GESTION



**Pedro Marín Loyola**  
Rut: 9.215.027-5  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica  
de Chile  
M.S. Finance, London  
School of Economics,  
Inglaterra

GERENTE DE RELACIONES  
CON INVERSIONISTAS



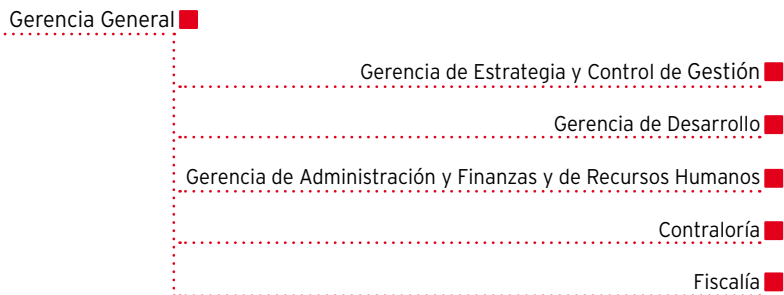
**Cindi Freeman**  
Rut: 14.513.547-8  
B.A. University of the  
Pacific, EEUU  
Master of International  
Management, American  
Graduate School of  
International Management  
(Thunderbird), EEUU

GERENTE DE ADMINISTRACION Y  
FINANZAS Y DE RECURSOS HUMANOS



**Luis Fernando Antúnez Bories**  
Rut: 6.926.972-9  
Ingeniero Civil de  
Industrias, Universidad  
Católica de Chile  
MBA, Georgia State  
University, EEUU

**Directorio**



GERENTE DE DESARROLLO

ABOGADO

CONTADOR GENERAL

GERENTE LEGAL

CONTRALOR



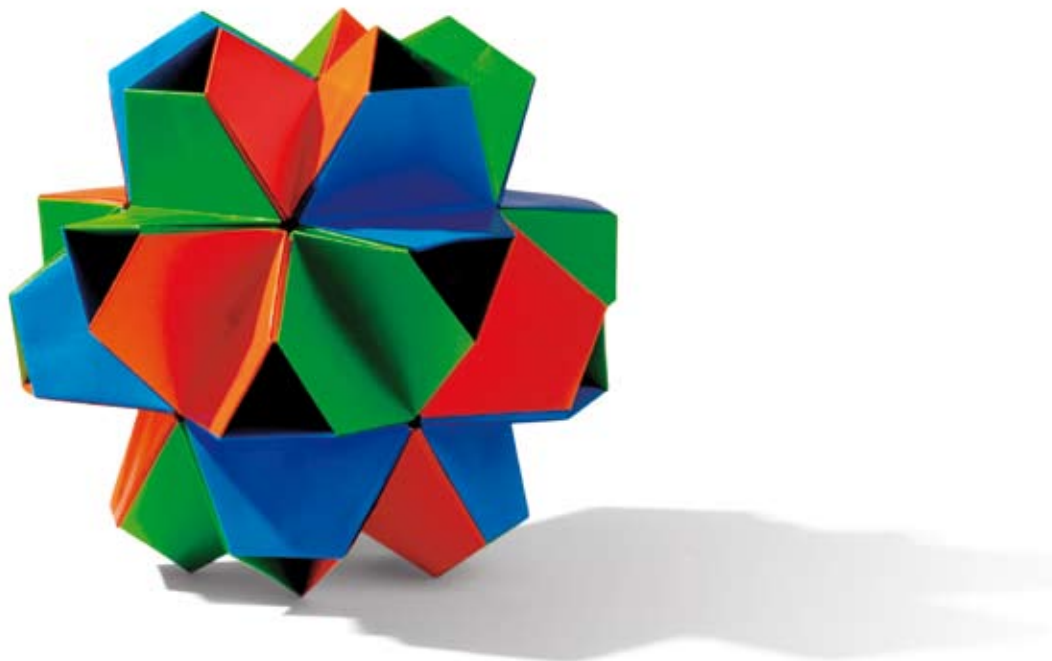
**Felipe Joannon Vergara**  
 Rut: 6.558.360-7  
 Ingeniero Comercial,  
 Universidad Católica  
 de Chile  
 MBA, The Wharton  
 School, Univ. of  
 Pennsylvania, EEUU

**Davor Domitrovic Grubisic**  
 Rut: 8.847.317-5  
 Abogado,  
 Universidad de Chile

**Oscar Henríquez Vignes**  
 Rut: 6.284.256-3  
 Contador Auditor,  
 Universidad de Chile  
 Post Título en  
 Planificación Tributaria,  
 Universidad Católica  
 de Chile  
 Magíster en Dirección y  
 Gestión Tributaria,  
 Universidad Adolfo Ibáñez

**Manuel José Noguera Eyzaguirre**  
 Rut: 5.894.519-6  
 Abogado,  
 Universidad Católica  
 de Chile

**Fernando Silva Lavín**  
 Rut: 5.926.754-K  
 Ingeniero Comercial,  
 Universidad Católica  
 de Chile



**Quiñenco** incorpora las ganancias y pérdidas de más de 40 empresas a sus estados financieros durante cada período. No obstante, sólo consolida sus operaciones con una determinada cantidad de sus inversiones, siendo las principales empresas operativas Madeco y Telefónica del Sur. Las ganancias y pérdidas de otras inversiones, como Banco de Chile y CCU, que tienen una gran importancia para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros durante cualquier período, no se consolidan con la Compañía. La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida de estas compañías se incluye en los resultados no operacionales.

Las utilidades netas de Quiñenco aumentaron en alrededor de un 72% en 2007, llegando a los \$105.241 millones. Las utilidades por trading fueron fundamentales para el desempeño del holding durante el año, al igual que las utilidades proporcionales de Banco de Chile y CCU. Además, en 2007 se formaron importantes alianzas estratégicas, las que tendrán gran impacto sobre el grupo en períodos futuros. El año 2007 fue, sin lugar a dudas, uno de los mejores años en la historia de Quiñenco.

Quiñenco informó ingresos consolidados por \$700.767 millones en 2007, un 5,9% superiores a los de 2006. Dichos

ingresos se vieron impulsados por un aumento de un 6,4% o \$38.493 millones en las ventas correspondientes a las operaciones de Madeco, como resultado de adquisiciones efectuadas durante el año.

A pesar del mayor nivel de ventas, la utilidad operacional se vio afectada tanto por Madeco como por Telefónica del Sur, lo que produjo una reducción en la utilidad operacional consolidada en un 32,4% a \$39.038 millones. La unidad de negocios de tubos y planchas de las operaciones de Madeco se vio afectada por una mayor competencia de parte de productores nacionales e internacionales, precios más bajos y un dólar debilitado en las exportaciones. Telefónica del Sur enfrentó un aumento en los gastos de administración y ventas debido a nuevos lanzamientos de productos, además de mayores gastos por depreciación asociados al mejoramiento de equipos y redes.

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) alcanzó un total de \$98.038 millones, la más elevada de su historia, debido a los sólidos resultados obtenidos por las dos principales inversiones de Quiñenco, Banco de Chile y CCU, las que aportaron con \$73.297 millones y \$26.180 millones, respectivamente.



**CONTRIBUCION 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 2007)

Empresa	Participación Quiñenco (1)	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio	Participación proporcional de Quiñenco	Total activos	Patrimonio
<b>Servicios Financieros</b>						
Banco de Chile	(2) 52,5%	(3) 691.608	242.288	73.297	14.620.509	1.051.393
<b>Alimentos y Bebidas</b>						
CCU	33,1%	628.284	79.199	26.180	826.616	401.796
<b>Telecomunicaciones</b>						
Telsur	74,4%	60.693	6.211	4.587	153.687	77.413
<b>Manufacturero</b>						
Madeco	45,2%	639.011	19.660	9.048	487.097	263.894
<b>Otras empresas operativas</b>				(8.717)		
<b>Total empresas operativas</b>				104.395		
<b>Quiñenco y compañías holding</b>				846		
<b>Utilidad del ejercicio</b>				105.241		

(1) Directa y/o indirecta

(2) Corresponde a los derechos a voto.

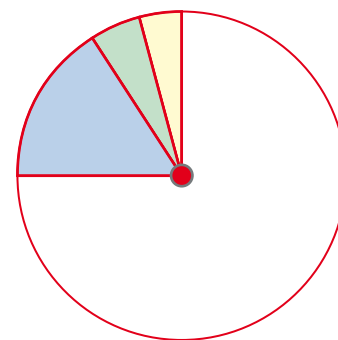
(3) Corresponde a los ingresos operacionales del banco

El flujo de dividendos consolidado alcanzó un total de \$54.753 millones en 2007, en comparación a los \$52.942 millones recibidos en 2006. En 2007, por segundo año consecutivo, Banco de Chile redujo su razón de pago de un 100% a un 70%, capitalizando el restante 30% de sus utilidades netas. No obstante, los dividendos del banco alcanzaron a \$43.271 millones, un aumento de un 6,5% en comparación al año anterior. El flujo de dividendos sostenido y los fondos por las ventas de inversiones han fortalecido las reservas en efectivo de Quiñenco, las que superan los \$167.836 millones a fines del año, colocando a la empresa en una posición auspiciosa para aprovechar nuevas oportunidades de negocios.

**DIVIDENDOS PERCIBIDOS**

<input type="checkbox"/> Banco de Chile	75%
<input type="checkbox"/> IRSA	16%
<input type="checkbox"/> Telsur (*)	5%
<input type="checkbox"/> Entel	4%

(\*) Se elimina en la consolidación.



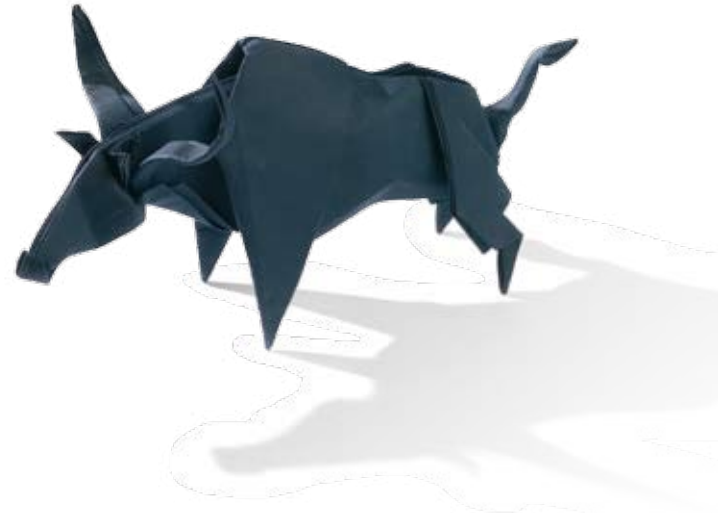
# +71,8%

crecieron las utilidades netas de Quiñenco, alcanzando los \$105.241 millones en 2007, gracias a las actividades de trading y al buen desempeño de Banco de Chile y CCU.

**COMPOSICION DE LA DEUDA CONSOLIDADA**

	2006	2007
	MM\$	MM\$
Nivel corporativo (*)	361.461	344.987
Madeco	105.215	110.725
Telefónica del Sur	43.300	52.040
<b>Total deuda consolidada</b>	<b>509.976</b>	<b>507.752</b>

(\*) No incluye la deuda de la sociedad coligada IRSA de MM\$18.959.

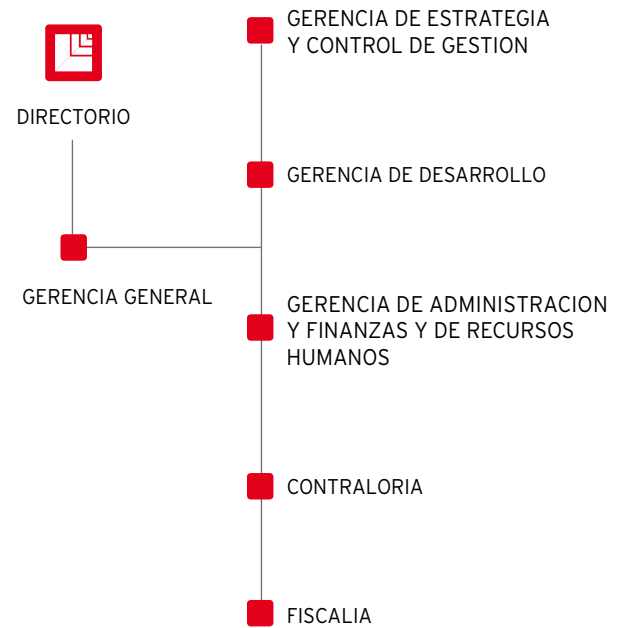


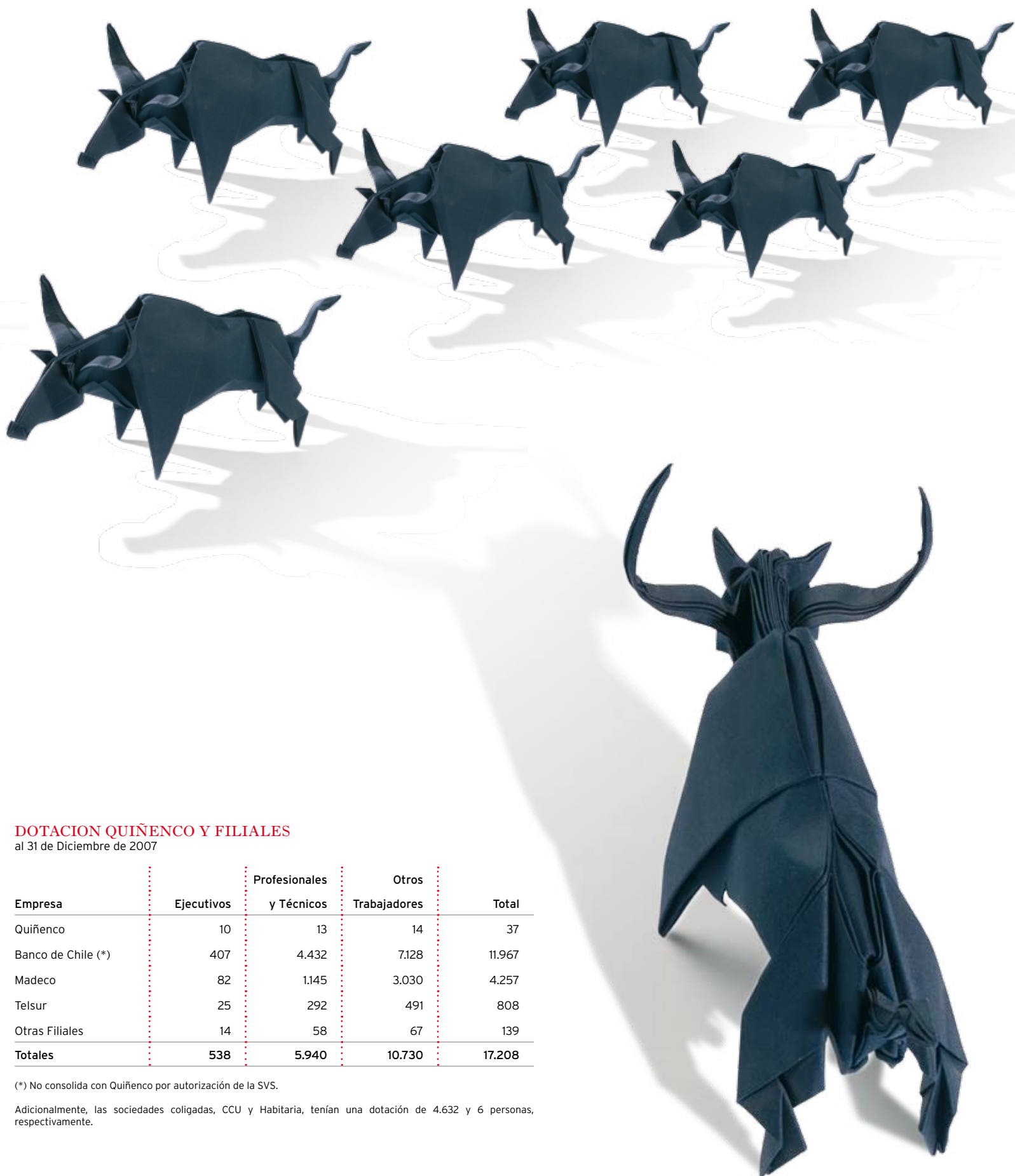
**Para Quiñenco** sus personas son un elemento esencial, ya que sin ellas no sería capaz de alcanzar los exitosos logros de los últimos años. No es tan solo la excelencia profesional de cada una de ellas, es su calidad como personas únicas, su lealtad, compromiso, esfuerzo y dedicación lo que nos ha permitido distinguirnos en el plano económico nacional.

Por esta razón, seleccionamos a los más destacados profesionales, identificando sus habilidades, competencias y fortalezas, tanto en su desempeño profesional como en su calidad humana, ya que son ellos quienes pondrán en práctica las políticas trazadas por la gerencia para implementar sus objetivos, mediante una colaboración determinante hacia los buenos resultados de la organización.

Las funciones del área de Recursos Humanos son la selección y retención del personal, la fijación de metas, la evaluación del desempeño, la capacitación, los incentivos y los ascensos. El trabajo en equipo es fundamental para alcanzar niveles de excelencia, fruto de la entrega y dedicación. La composición de este distinguido grupo humano es resultado de un cuidadoso proceso de selección que apunta a conformar

sólidos equipos cuyas habilidades y carreras profesionales son impulsadas y desarrolladas en forma permanente, gracias a cursos y capacitaciones con la finalidad de aumentar el valor de la empresa y de cada persona.





### DOTACION QUIÑENCO Y FILIALES

al 31 de Diciembre de 2007

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Total
Quiñenco	10	13	14	37
Banco de Chile (*)	407	4.432	7.128	11.967
Madeco	82	1.145	3.030	4.257
Telsur	25	292	491	808
Otras Filiales	14	58	67	139
<b>Totales</b>	<b>538</b>	<b>5.940</b>	<b>10.730</b>	<b>17.208</b>

(\*) No consolida con Quiñenco por autorización de la SVS.

Adicionalmente, las sociedades coligadas, CCU y Habitaria, tenían una dotación de 4.632 y 6 personas, respectivamente.



**Para Quiñenco**, responsabilidad social es contribuir al desarrollo humano a largo plazo, mediante el compromiso de la empresa hacia sus empleados, accionistas, comunidad local y la sociedad en general, creando un fuerte vínculo de confianza, que funciona en ambos sentidos, con la finalidad de mejorar la calidad de vida de las personas a través de actos permanentes y de largo aliento.

El grupo considera la responsabilidad social como una instancia a través de la cual puede realizar un aporte concreto, dando a conocer sus valores e intereses, alineándolos con los de la comunidad e impulsando el intercambio cultural, el conocimiento y aprendizaje de sus raíces. En Quiñenco entendemos la responsabilidad social como una oportunidad para ejercer un liderazgo positivo y ayudar a crear oportunidades en el país, apuntando al bien común como primera prioridad.

Realizamos aportes a la calidad de vida de los chilenos y de la sociedad en general, los que se reflejan en actividades y programas que apuntan al desarrollo de la educación, salud e integración entre las distintas comunidades en las que interactuamos.

#### **Educación**

Estamos comprometidos a mejorar la calidad de educación en nuestro país, ya que estamos convencidos que es vital para todo tipo de desarrollo. Es por esto que nos resulta fundamental cooperar a instaurar una conciencia social sobre los problemas actuales. Por esta razón, las empresas del grupo participan en la creación de programas comunales en sectores de menores recursos, entregando becas de financiamiento para la educación primaria, secundaria y superior. Además, participamos en la donación de equipos computacionales e implementación de laboratorios.

Cabe destacar el esfuerzo de una de las empresas del grupo, que gracias a la colaboración entre instituciones educacionales públicas y privadas, impulsa un programa con el cual se facilita el acceso a Internet en los principales liceos municipales del sur del Chile.

Asimismo, hemos desarrollado y promovido variadas campañas contra las drogas, tabaco y el consumo responsable de bebidas alcohólicas.

Nuestra intención es ayudar a mejorar la sociedad en todos los ámbitos, brindando las herramientas necesarias para que



todos tomemos las decisiones más adecuadas y construyamos un futuro mejor.

#### **Deportes**

Siempre hemos estado junto al deporte, realizando eventos y competencias en las más variadas disciplinas. Además, mediante las distintas empresas del grupo, auspiciamos a deportistas y a equipos para que tengan los medios para destacarse.

#### **Cultura**

En Quiñenco creemos que la cultura es la representación del pensamiento y sentir de los miembros de una sociedad. Es expresión de vida, comunicación y el motor de reflexión sobre uno mismo y los demás. Por esta razón, con gran satisfacción auspiciamos eventos relacionados con las artes, representaciones teatrales, ópera, conciertos y recitales, además de exposiciones de pintura y esculturas a lo largo de todo el país, realizando eventos masivos en playas y estadios y otros de menor escala en algunos establecimientos que lo ameritan.

#### **Medio Ambiente**

Mantener la armonía con el medioambiente es esencial. Un ecosistema sano y limpio es un principio clave para cada una de las empresas del grupo. Como parte de nuestro aporte en esta área, no nos limitamos a plantar árboles y no contaminar. Vamos un paso más allá, realizando talleres y programas de conservación para crear conciencia y promover la conservación de bosques nativos y del patrimonio nacional de nuestro país.

#### **Acción solidaria**

Nos preocupan todos los miembros de nuestra sociedad, entre ellos, los cerca de dos millones y medio de personas con algún grado de discapacidad, de los cuales el 90% vive abandonado y excluido. Creemos que esta realidad no debería continuar, ya que todos merecen las mismas oportunidades, lo que nos motiva a participar en campañas solidarias. En un intento por contribuir a mejorar la situación de dichas personas, participamos activamente en distintas campañas, en particular la Teletón, donando dinero y tiempo, dedicación y trabajo de equipo.



# Banco de Chile

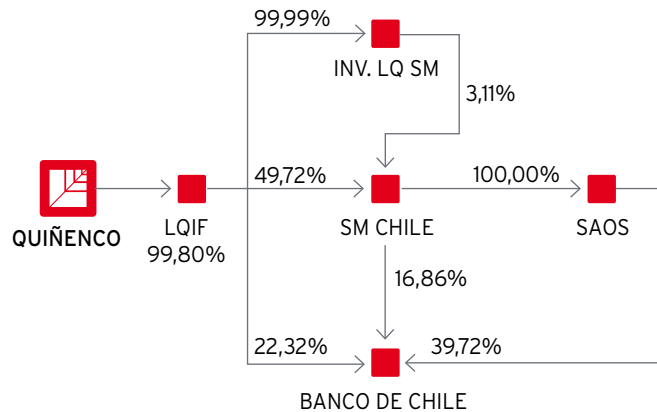


LQIF  
99,8%

BANCO DE CHILE  
52,5% (\*)

(\*) Derechos de voto





**Constituida el año 2000**, LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) canaliza las inversiones de Quiñenco en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en el Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

En el año 2007, LQIF firmó un acuerdo histórico con Citigroup, para el desarrollo conjunto de sus actividades financieras en Chile. A inicios del año 2008, Citigroup ingresó a la propiedad de LQIF con una participación de un 32,96%, y con la opción de aumentarla a un 50% una vez transcurridos 28 meses a contar del cierre de la operación. La alianza contempla la fusión de Banco de Chile con Citibank Chile, proceso que se concretó el 1 de enero de 2008.

Gracias a esta asociación, la prolongada tradición de negocios y liderazgo de Banco de Chile se verá beneficiada por la experiencia y liderazgo mundial de Citibank, alcanzando una posición única en el mercado chileno, ya que permitirá a Banco de Chile ofrecer servicios globales a sus clientes. Las operaciones del banco se verán impulsadas por importantes economías de escala y sinergias entre ambas entidades financieras, reflejándose en mayores índices de rentabilidad

## PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

Al 31 de diciembre	2007
Derechos de Voto	52,5%
Derechos Económicos	30,7%
Propiedad	
SM Chile	52,8%
Banco de Chile	22,3%

y eficiencia, dando cuenta de la creación de valor resultante de dicha asociación.

El grupo cuenta con una larga y exitosa experiencia en el sector financiero chileno. Cabe destacar la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la venta de la entidad resultante al Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del Banco Edwards en 1999 y de Banco de Chile en 2001, los que posteriormente se fusionaron en 2002, dando como resultado un incremento en el valor de mercado de Banco de Chile de un 120% real hasta la fecha.

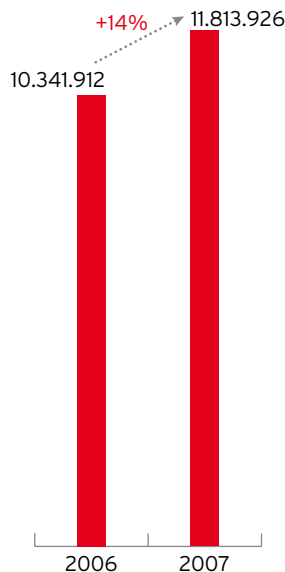
### Resultados 2007

LQIF registró una utilidad neta de \$47.515 millones en 2007, lo que representa un aumento de un 34,3% en relación al año anterior. Este aumento se debe principalmente a la mayor utilidad de inversiones en empresas relacionadas, correspondiente a los resultados del Banco de Chile. Adicionalmente, los resultados del año se beneficiaron por una disminución de un 8,6% en el nivel de gastos financieros netos y los mejores resultados por corrección monetaria, parcialmente compensado por menores beneficios tributarios.



**COLOCACIONES**

Cifras en MM\$ al 31 de diciembre de 2007



## Banco de Chile

**Banco de Chile**, el banco más antiguo de la plaza, es líder en el mercado de las instituciones financieras en cuanto a calidad de servicio a sus clientes y ocupa el segundo lugar del país en lo que respecta a volumen absoluto de créditos, con una participación de mercado de 18,5%. A fines de diciembre de 2007 su volumen total de activos superaba los US\$29 mil millones, mientras que su patrimonio neto alcanzaba el equivalente a US\$2.120 millones. Con más de US\$17 mil millones en depósitos totales, concentra un 18,8% de los depósitos a la vista netos y un 22,9% del total de cuentas corrientes del sistema financiero.

Banco de Chile, en su permanente búsqueda por proveer servicios financieros de excelencia a sus clientes y agregar valor a sus accionistas, concretó a partir del 1º de enero de 2008 la fusión con Citibank Chile la que, sin duda, marcará un nuevo hito estratégico en la historia del banco. Con esta fusión, Banco de Chile contará con una red de más de 400 sucursales y puntos de venta en Chile y acceso a una de las más importantes plataformas de servicios financieros del mundo, dándole la oportunidad de consolidar su posición competitiva y enfrentar con ventaja un mercado que registra elevadas tasas de crecimiento y altos niveles de desempeño. Por otro

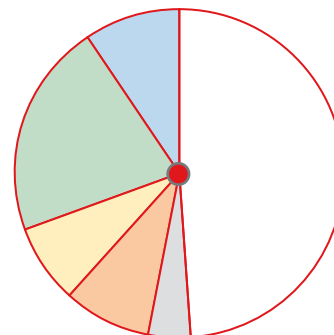
lado, la asociación entre Banco de Chile y las operaciones de Citibank en nuestro país representa una gran oportunidad de creación de valor a través de la captura de importantes fuentes de sinergias de costos e ingresos.

Desde la perspectiva financiera, la participación de mercado de Banco de Chile aumentará inicialmente desde niveles de un 18,5% a más de un 20% logrando, al mismo tiempo, una mayor participación en los segmentos masivos, los que durante los últimos años han sido de especial interés para el banco. Es así como la participación de mercado en colocaciones de consumo se incrementaría en más de un 5%, disminuyendo de manera significativa las brechas competitivas con el líder de la industria en ese segmento.

Esta importante complementación estratégica de ambas instituciones se suma a otras fuentes de mayor valor para Banco de Chile, principalmente relacionadas con la adquisición de know-how en productos y procesos, la expansión de la oferta de productos y servicios globales a sus clientes, potenciando especialmente las áreas de banca corporativa, banca de inversión, banca privada y banca personal internacional. Además, la fusión fortalecerá la base patrimonial del Banco,


**CONTRIBUCION A LA UTILIDAD  
POR AREA DE NEGOCIO \***
**MM\$ 242.288 Utilidad Neta 2007**

Personas y PYMES	49%
Banco CrediChile	4%
Grandes Empresas	9%
Tesorería	8%
Grandes Corporaciones	21%
Sucursales en el Exterior y Filiales	9%



(\*) Antes de impuestos.

**1º**

El retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de Banco de Chile fue de un 27%, el más alto del sistema financiero chileno.

**2007**

fue el año con la utilidad más alta de la historia del banco.

**18,5%**

fue la participación de mercado al 31 de diciembre de 2007.

permitiéndole enfrentar los crecimientos proyectados para los distintos segmentos de negocios, junto con maximizar el retorno a sus accionistas gracias a una mayor holgura en la distribución de dividendos.

Banco de Chile, Banco Edwards/Citi, Atlas, Banco CrediChile y Banchile son las marcas con que el banco distribuirá sus productos tras la fusión, cubriendo todos los servicios tradicionales a través de su red principal de oficinas y cajeros automáticos. El Banco también cuenta con servicios tales como operaciones de securitización, corretaje de valores, banca de inversión y fondos mutuos, corretaje de seguros, asesoría financiera y factoring, los que se desarrollan a través de su red de empresas filiales.

**Resultados 2007**

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$242.288 millones para el año 2007, la más alta de la historia, debido principalmente al fuerte crecimiento en los ingresos operacionales, los que compensaron en gran

medida el aumento de las provisiones por activos riesgosos y los mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$691.608 millones, un aumento de un 14,8% en comparación a los \$602.331 millones informados en 2006. Uno de los principales motores para el crecimiento fue el incremento de un 17,7% de los ingresos financieros netos, que alcanzaron los \$530.751 millones, como resultado de un aumento de un 10,6% en los activos promedio que generan intereses, impulsados por una fuerte expansión de las colocaciones. El margen financiero se vio positivamente afectado por la mayor tasa de inflación, lo que contribuyó a un aumento en los ingresos financieros, un mayor aporte de los depósitos a la vista y una favorable estructura financiera.

Los ingresos por comisiones netas aumentaron en un 17,4% a \$168.490 millones, representando un 24,4% de los ingresos operacionales de 2007. Cabe mencionar que debido a las variaciones en las leyes laborales chilenas implementadas en 2007, ciertos gastos que antes eran informados como gastos





por comisiones fueron reclasificados a gastos operacionales. Considerando este hecho, el aumento real en los ingresos por comisiones del año 2007 fue de un 6,6%.

Las pérdidas por intermediación de instrumentos financieros y los contratos de derivados no forward alcanzaron a los \$7.633 millones en comparación a las utilidades de \$7.924 millones informadas en 2006. Lo anterior se debió a la disminución del valor del portafolio de inversiones del banco en América Latina y a las pérdidas por inversiones chilenas registradas en las sucursales en el exterior.

Las provisiones por activos riesgosos aumentaron en \$13.710 millones a \$52.619 millones, consecuente con el aumento en las colocaciones, reflejando un perfil de mayor riesgo asociado al crecimiento en el área de préstamos de consumo.

Los gastos operacionales alcanzaron los \$333.413 millones, lo que significa un alza de un 3,3% en comparación al año 2006, explicado principalmente por los nuevos requisitos de la ley laboral sobre subcontratación, lo que ocasionó

una reclasificación de \$15.460 millones desde gastos por comisiones a gastos operacionales. Las pérdidas en corrección monetaria alcanzaron a los \$37.948 millones, comparadas con los \$9.157 millones informados en 2006, reflejando el aumento en la inflación experimentado durante el período.





ABRE TU MUNDO  
**CCU**



CCU  
33,1%

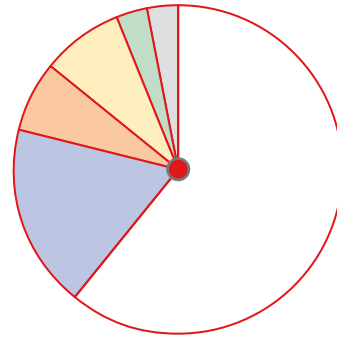




UNICA GRANDE NUESTRA  
CERVEZA  
**CRISTAL**  
CERVEZA ELABORADA EN COLOMBIA  
TRADICION EN CERVEZAS  
INGREDIENTES SELECCIONADOS  
DESDE EL AÑO 1950

CERVEZA  
**CRISTAL**  
DESECHABLE

PRODUCTO DE COLOMBIA



MM\$ 146.791 en 2007

COMPOSICION BEBIDA	
□	Cerveza en Chile 61%
□	Bebidas y Aguas Minerales 18%
□	Cerveza en Argentina 7%
□	Vinos 8%
□	Licores 3%
□	Otros 3%

□ **Compañía Cervecerías Unidas** (CCU) es la mayor cervecera chilena y la segunda de Argentina; además es la empresa líder en la elaboración de bebestibles en nuestro país. Durante todos estos años, CCU es la marca que la sociedad chilena ha preferido en lo que respecta a cervezas, bebidas, aguas, néctares, vinos y piscos. Esto se debe principalmente a la constante innovación y el continuo lanzamiento de nuevos productos que satisfacen nuevas ocasiones de consumo y dan más alternativas a sus consumidores, lo que va acompañado de un constante crecimiento, impulsado por cada uno de sus trabajadores.

el Ron Sierra Morena, el Sour Berries de Ruta Norte y los piscos Campanario y Control C triple destilado. En cuanto a cervezas, se incluyó a su amplia oferta Cristal Black Lager, una cerveza negra, y la marca Paulaner en Argentina. En el área vitivinícola, se crearon los productos 35 Sur Sour y 35 Sur Reserva. Destacamos dentro de esta área la compra de Viña Leyda, a través de una coligada de Viña San Pedro, filial de CCU.

En lo que respecta a las novedades industriales, la nueva planta de Pisco en Ovalle ya se encuentra funcionando, disminuyendo así los costos de flete al estar más cerca de Santiago y más cerca de los agricultores.

Este año se lanzó el nuevo plan estratégico para el período 2008-2010 que consiste en seis objetivos estratégicos, los cuales delinearán el quehacer de la empresa en los próximos tres años.

A fines de 2007, CCU firmó un importante acuerdo con Nestlé Waters Chile S.A., a través del cual Nestlé adquirió 20% de la nueva empresa Aguas CCU Nestlé Chile, a cargo del negocio de aguas en Chile a través de las marcas Cachantun, Porvenir y Glacier. Como parte de este acuerdo, Nestlé entregó a la nueva empresa la licencia para producir en Chile el agua Nestlé Pure Life. Adicionalmente, Nestlé tiene la posibilidad de adquirir un 29% adicional en un período de 18 meses, a partir de diciembre

CCU lanzó durante 2007 una serie de nuevos productos que se suman a los ya exitosos con los que cuenta. Destacamos en bebidas no alcohólicas, la bebida energética SoBe Adrenaline Rush, Kem Slice, Lipton Ice Tea -una bebida en base a té lista para su consumo con sabores limón, té verde y durazno-, además de dos sabores nuevos en su línea Cachantun Mas, aguas con sabor a Pomelo y Durazno.

En bebidas alcohólicas, CCU también amplió su repertorio, lanzando al mercado



**PARTICIPACION DE MERCADO**

Al 31 de diciembre	2007
Cerveza en Chile	87%
Cerveza en Argentina	16%
Bebidas gaseosas	23%
Aguas minerales	69%
Néctares	56%
Pisco	46%
Vino doméstico (VSP)	19%
Vino exportación (VSP)	11%

# +32,1%

El crecimiento de la utilidad neta fue producto tanto de un muy buen desempeño operacional como no operacional en 2007.

de 2007. Además cabe destacar la compra de la marca de cereales Natur por parte de Calaf, empresa coligada de CCU.

CCU en Argentina está en el proceso de adquirir la empresa Inversora Cervecera S.A. (ICSA), lo que aumentaría su participación de mercado con las marcas Bieckert, Palermo e Imperial. ICSA posee además, una cervecera en Luján, Buenos Aires, fortaleciendo su posición como el segundo actor de esta rama de negocio. Esta operación se encuentra a la espera de la resolución de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina.

**Resultados 2007**

Los principales segmentos de negocios de CCU experimentaron un fuerte y sostenido crecimiento durante el año 2007. Los ingresos por ventas consolidados de CCU aumentaron en un 7,2% a \$628.284 millones, debido a un incremento de un 6,1% en los volúmenes vendidos. El aumento en las ventas fue liderado por los segmentos de cervezas, tanto en Argentina como en Chile y las bebidas no alcohólicas.

La utilidad operacional creció en un 18,5% a \$101.384 millones en 2007, lo que se explica por el aumento en las ventas, aunque los mayores costos y gastos de administración y ventas compensaron parcialmente dicho aumento. EBITDA alcanzó

los \$146.791 millones, reflejando un alza de 12,2% en comparación al año 2006.

CCU informó una pérdida no operacional de \$3.387 millones, comparada con la pérdida de \$10.643 millones en 2006. El mejoramiento en los resultados no operacionales se debe principalmente a ingresos no recurrentes (después de impuestos) por \$11.925 millones en relación a la asociación con Nestlé en el negocio del agua.

El mencionado incremento de un 18,5% en la utilidad operacional y los mejores resultados no operacionales en 2007 se vieron reflejados en la utilidad neta de CCU para el ejercicio, la cual aumentó en un 32,1% a \$79.199 millones.





# Telefónica del Sur

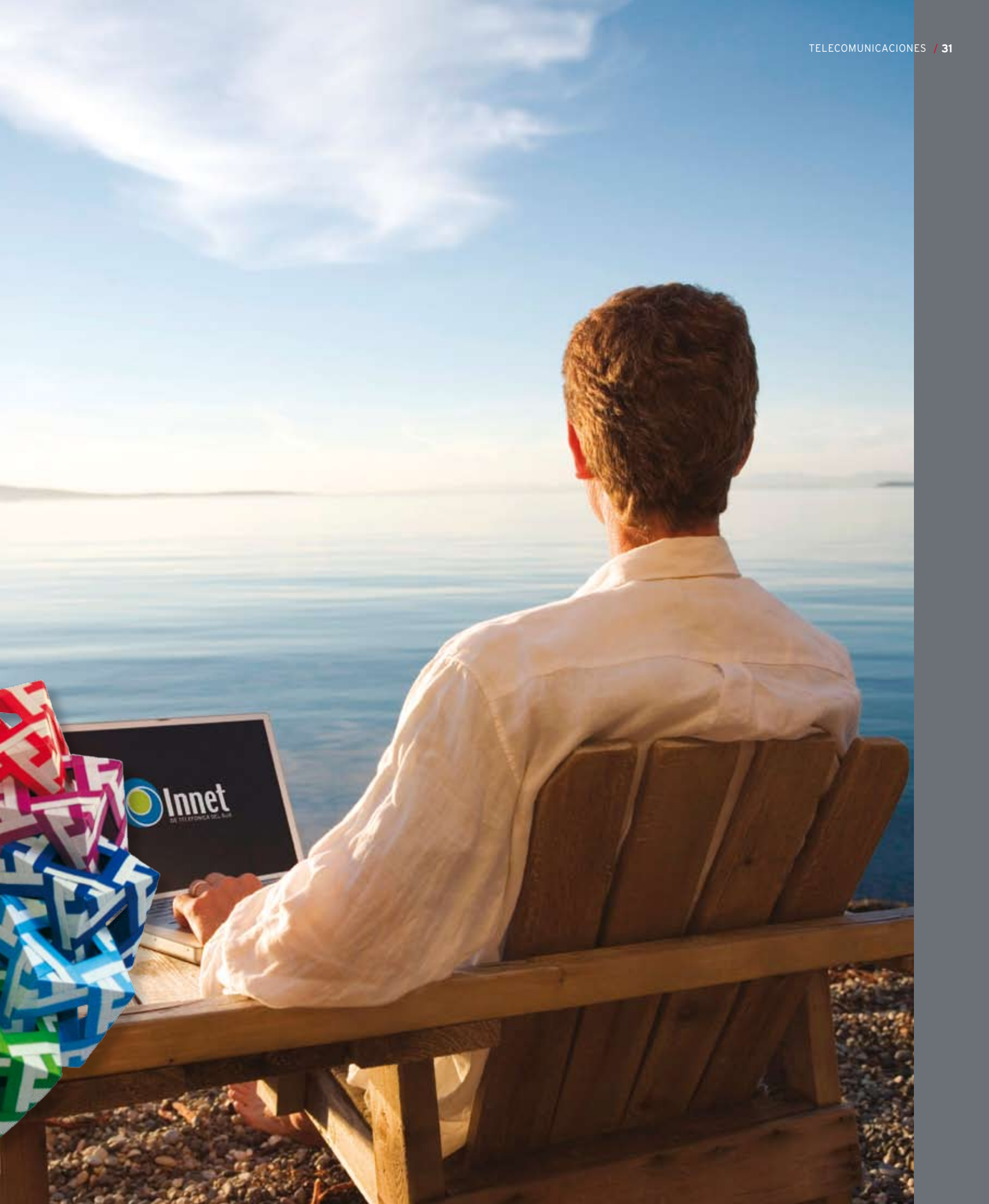
*Siempre más cerca*



TELSUR  
74,4%










## Telefónica del Sur

*Siempre más cerca*

 **Telefónica del Sur** es la principal empresa de telecomunicaciones en el sur de Chile, con más de 300.000 clientes gracias a los múltiples productos y servicios que ofrece entre Concepción y Coyhaique.

Durante el año 2007, mediante el lanzamiento de WiTV, su nueva televisión digital IP, la empresa concretó un hito más en su estrategia de diferenciación en el mercado y diversificación de fuentes de ingresos, entrando de lleno al segmento de televisión suscrita y triple pack (telefonía, Internet y televisión), con una importante ventaja y diferenciación tecnológica respecto a la oferta existente hasta el momento, ya que el sistema WiTV es 100% IP y usa su red de banda ancha, potenciada con fibra óptica a la cuadra y 20 Megas a cada hogar. Permite la interactividad del cliente con el sistema de televisión y la convergencia con Internet, además de una conexión 100% inalámbrica dentro del hogar.

WiTV se suma al lanzamiento de la telefonía local portable con tecnología PHS, lanzada en el año 2006 a través del producto SuperInalámbrico, que se encuentra en plena fase de consolidación. A la fecha, ya existen más de 53.000 clientes con terminales telefónicos portátiles, numeración fija y servicio telefónico portable, operando en las principales ciudades entre Temuco y Coyhaique. Adicionalmente, durante



el 2007 se lanzó el servicio al segmento empresas con el nuevo Centrex Convergente, que permite hacer llamadas ilimitadas entre las líneas fijas y las líneas portables que tenga el cliente, como si fueran anexos de su red privada de telefonía.

Mención destacada tiene la construcción de la red de Fibra Óptica que une Chiloé, Palena y Aysén, de un largo de 830 kilómetros, 130 de ellos en forma submarina. De esta forma, esas zonas quedan conectadas al territorio nacional por fibra óptica, lo que permitirá proveer servicios de última generación, proporcionando mayor desarrollo, educación, cultura y entretención a los habitantes de las ciudades que se encuentren en la ruta del proyecto.

### Resultados 2007

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron a \$60.693 millones en 2007, levemente superiores a los \$60.189 millones informados en 2006. Aunque el nivel general de ventas en 2007 continuó relativamente constante en comparación a 2006, la creciente importancia de Internet, de los servicios de seguridad, de los servicios de datos y de la televisión suscrita dentro del mix de ingresos de Telsur se observó claramente durante el año. Además, los ingresos de la telefonía local aumentaron en un 4,3%, revirtiendo la disminución experimentada durante años anteriores

# +12,5%

En 2007 la base de clientes de Telefónica del Sur creció por los servicios de Internet, PHS y televisión digital, llegando a más de 300.000 en total.

gracias al servicio de telefonía local portable introducido en 2006. Estos aumentos compensaron la disminución de los ingresos asociados a los servicios de telefonía pública y larga distancia.

Los ingresos por Internet aumentaron en un 5,1% a \$10.991 millones en 2007, representando el 18,1% de todas 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, los que al 31 de diciembre de 2007 alcanzaban a 57.038. A fines de 2007, Telsur introdujo la televisión digital suscrita, WiTV, que al término del año ya contaba con 5.472 clientes.

La utilidad operacional disminuyó en un 24,0% a \$9.915 millones, principalmente por la depreciación de las inversiones que ha enfrentado Telefónica del Sur por la prestación de nuevos servicios, los gastos asociados al lanzamiento y comercialización de la televisión digital suscrita y la telefonía local portable, además de la consolidación de Blue Two Chile S.A. (en 2006 aún se encontraba en etapa de desarrollo).

Las pérdidas no operacionales disminuyeron de \$2.314 millones en 2006 a \$1.899 millones en 2007. Los mejores resultados no operacionales se debieron principalmente a una disminución de un 62,5% en otros egresos no

operacionales, los que en 2006 incluyeron \$605 millones en gastos por indemnizaciones y, en menor medida, a una utilidad no recurrente por descuentos financieros de proveedores.

La utilidad neta en 2007 fue de \$6.211 millones, lo que representa una disminución de un 26,4% en comparación a los \$8.437 millones informados en 2006. La disminución en los resultados del año se atribuyó a la mencionada reducción de los resultados operacionales, cuyo efecto fue parcialmente compensado por menores pérdidas no operacionales y una menor carga tributaria.

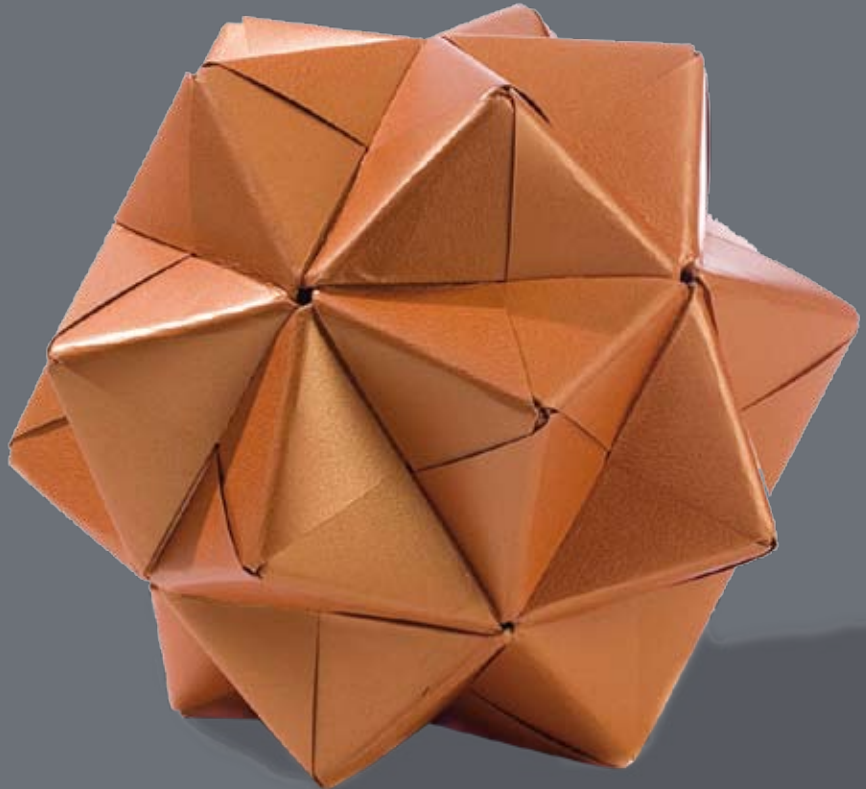




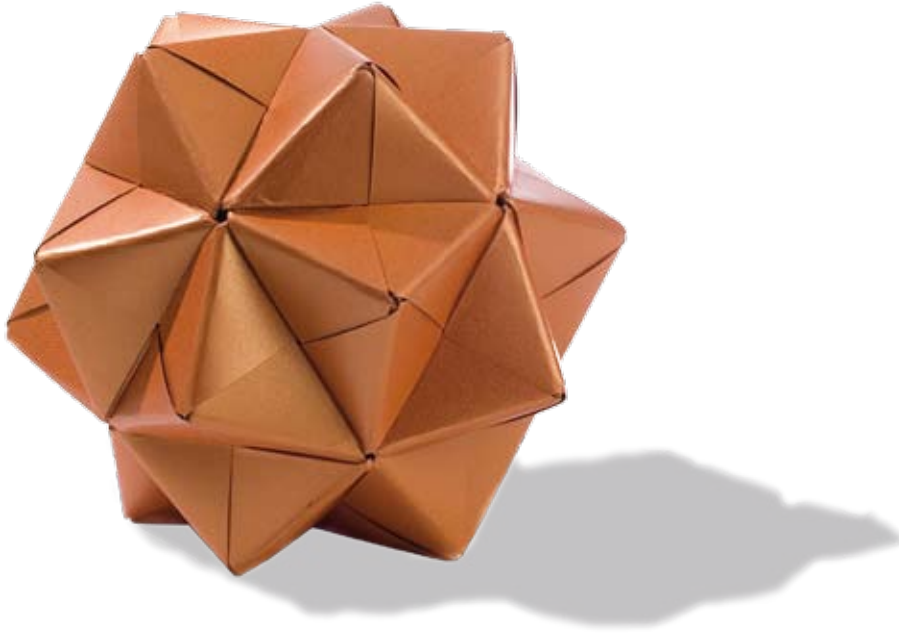
# MADECO




MADECO  
45,2%







## MADECO

 **Madeco**, el principal fabricante de cables en Latinoamérica y un importante productor de envases flexibles, cuenta con 19 plantas manufactureras en Chile, Brasil, Perú, Colombia y Argentina. Además, tiene presencia mundial al exportar gran variedad de productos de cobre y aluminio a 26 países; gracias a lo cual suma más de 6.000 grandes clientes.

Madeco se divide en cuatro negocios, que son la elaboración de cables, tubos y planchas, perfiles de aluminio y envases flexibles. Con su amplia gama de productos abastece a importantes empresas de diversos sectores de la economía como construcción, industria, electricidad, telecomunicaciones, minería y la industria del consumo masivo.

2007 fue un año de grandes cambios para Madeco. En febrero, la empresa adquirió un 80% de la colombiana de cables, Cedsa, y en marzo aumentó su participación desde un 25% a un 50% en las empresas peruanas de envases flexibles Peruplast y Tech Pak (que a fines de año fueron fusionadas bajo el nombre de Peruplast).

En noviembre, en un acuerdo histórico, Madeco acordó traspasar su unidad de cables al productor francés Nexans a cambio de US\$448 millones y 2,5 millones de acciones de la empresa francesa, equivalentes a una participación de un 8,9%.

Mediante esta transacción, Madeco se convertirá en el principal accionista de Nexans, productor de cables líder a nivel mundial. De este modo, Nexans adquirirá presencia en América Latina y Madeco, a su vez, formará parte de esta creciente red internacional. La transacción debiera llegar a término a mediados de 2008, después de un proceso de due diligence y someterse al voto de los accionistas de ambas empresas, además de obtener la autorización de las entidades reguladoras.

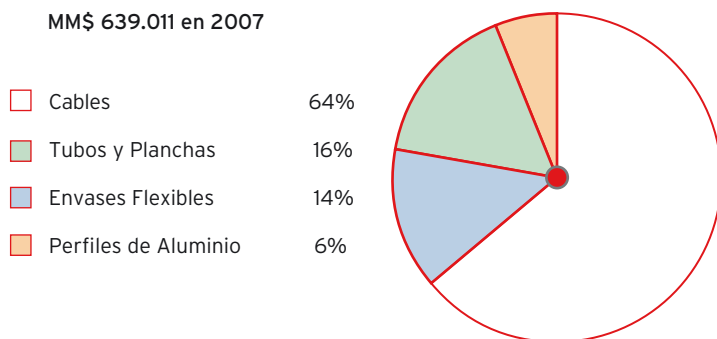
### Resultados 2007

Las ventas de Madeco aumentaron un 6,4% a \$639.011 millones en 2007. El crecimiento en las ventas durante el año se debió principalmente a la consolidación de las compañías adquiridas durante el período (Cedsa, Tech Pak y Peruplast), parcialmente compensado por una baja de un 19,6% en las ventas de la unidad tubos y planchas. En 2007, los volúmenes consolidados se incrementaron en un 17,1%, aún cuando los precios promedio fueron significativamente más bajos, debido principalmente al mix de productos que favoreció a cables de aluminio (versus cables de cobre).

La utilidad operacional descendió en \$15.481 millones o en un 27,8% a \$40.115 millones, debido principalmente a la unidad de tubos y planchas cuya utilidad operacional disminuyó de \$10.516 millones en 2006, hasta una pérdida

COMPOSICION DE VENTAS

MM\$ 639.011 en 2007



PARTICIPACION DE MERCADO

Al 31 de diciembre	2007
<b>Cables</b>	
Chile	30%
Brasil	12%
Perú	64%
Argentina	12%
Colombia	9%
<b>Tubos y Planchas</b>	
Chile	56%
Argentina	8%
Cospeles	16%
<b>Envases Flexibles</b>	
Chile	30%
Argentina	6%
Perú	59%
<b>Perfiles de Aluminio</b>	
	60%

de \$1.361 millones como resultado de la fuerte competencia, menores precios y el efecto de la apreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense en las exportaciones. Además, una baja en la utilidad operacional de la unidad de cables contribuyó a la disminución en la utilidad operacional, ya que el mix de productos favoreció a los cables de aluminio que generan un menor margen. Cabe mencionar que en el año 2006 Madeco registró utilidades operacionales excepcionalmente altas, como consecuencia del mayor precio del cobre entre abril y junio de dicho año. El menor desempeño operacional también tuvo un efecto en el EBITDA, que descendió un 20,1% a \$55.900 millones.

Madeco informó pérdidas no operacionales de \$16.160 millones, una ligera variación de los

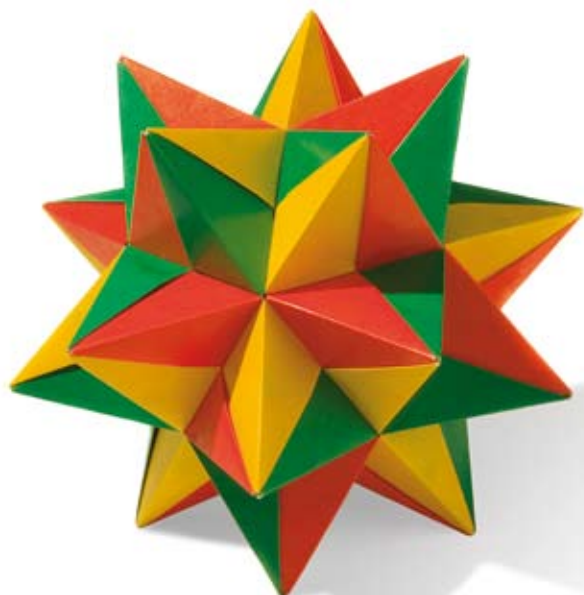
\$15.944 millones registrados en el año 2006. Esto se explica principalmente por un aumento en las pérdidas por corrección monetaria como consecuencia de la mayor inflación experimentada durante el año, la cual fue parcialmente compensada por las utilidades por diferencia de cambio y una reducción de los otros egresos fuera de explotación.

La utilidad neta de Madeco fue de \$19.660 millones en 2007, lo que representa una disminución de un 39,4% en comparación al año anterior, atribuible a la caída de la utilidad operacional, la cual fue parcialmente compensada por una menor provisión de impuesto a la renta.



MM\$61.536

es el aporte a las ventas de las empresas adquiridas por Madeco en 2007.



### POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 29 de abril de 2008, su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2008 la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

### DIVIDENDOS PAGADOS

DIVIDENDO	FECHA	DIVIDENDO POR ACCION*	DIVIDENDO TOTAL*	CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
Nº 16	05-05-05	\$12,97685	M\$14.011.625	2004
Nº 17 y 18	10-05-06	\$14,44793	M\$15.600.009	2005
Nº 19 y 20	09-05-07	\$15,84908	M\$17.112.887	2006

\* Cifras históricas

### DISTRIBUCION DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2007

La utilidad del ejercicio 2007 asciende a la suma de M\$105.241.007 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- 1) M\$52.620.498 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
  - a) M\$31.085.176 como dividendo mínimo a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
  - b) M\$21.535.322 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
- 2) M\$52.620.509 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas.

Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 50,00% de la utilidad del ejercicio 2007.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2007	105.241.007
Utilidad distribuible del ejercicio 2007	105.241.007
Porcentaje de la utilidad distribuible repartido como dividendo	50,00%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(1.623.752)

\* 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.



## ACCIONISTAS

En 2007, Quiñenco aumentó su capital en 64.837.696 acciones. Al cierre del ejercicio, el capital suscrito y pagado se divide en 1.144.577.775 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2007 son:

RUT	ACCIONISTA	Nº DE ACCIONES	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	391.308.877	34,19
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	255.946.677	22,36
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	143.427.860	12,53
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	129.988.779	11,36
90.818.000-3	Axxión S.A.	32.481.908	2,84
47.006.374-2	First Eagle Overseas Fund	24.062.197	2,10
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	20.441.029	1,79
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	19.121.268	1,67
96.684.990-8	Moneda S.A.	18.701.595	1,63
96.551.730-8	Bolsa Electronica de Chile Bolsa de Valores	17.281.942	1,51
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	10.801.339	0,94
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum	9.335.373	0,82
	<b>Totales</b>	<b>1.072.898.844</b>	<b>93,74</b>
	<b>OTRA INFORMACION AL 31.12.2007</b>		
	Nº de acciones suscritas y pagadas	1.144.577.575	
	Nº de accionistas	1.613	

\* Sociedades relacionadas con el grupo Luksic

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente un 94,6% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 97,3% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Luksic Craig, Rut 6.062.786-K, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.



## TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

	ACCIONES		MONTO TOTAL TRANSADO (*)		PRECIO UNITARIO (*) (**)	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
	Nº	Nº	M\$	M\$	\$	\$
<b>2007</b>						
Andsberg Inversiones Ltda.	26.007.901	-	26.365.331	-	1.013,74	-
Ruana Copper A.G. Agencia Chile	15.008.677	-	15.008.677	-	1.000,00	-
Inversiones Consolidadas S.A.	7.813.239	(3.252.319)	7.813.239	(3.609.749)	1.000,00	(1.109,90)
Inversiones Salta S.A.	1.121.268	-	1.121.268	-	1.000,00	-
Inversiones Río Claro Ltda.	8.934.508	-	8.934.508	-	1.000,00	-
<b>2006</b>						
Andsberg Inversiones Ltda.	1.137.817	-	728.203	-	640,00	-

(\*) Cifras históricas

(\*\*) Precio promedio

## TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

	ACCIONES		MONTO TOTAL TRANSADO (*)		PRECIO UNITARIO (*) (**)	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Nº	Nº	M\$	M\$	\$	\$
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General)	-	(334.799)	-	(214.271)	-	(640,00)
Martín Rodríguez Guiraldes (Ejecutivo)	-	(83.188)	-	(53.240)	-	(640,00)
Pedro Marín Loyola (Ejecutivo)	917	(38.665)	917	(24.746)	1.000,00	(640,00)
Luis Fernando Antúnez Bories (Ejecutivo)	5.690	(145.367)	5.690	(93.035)	1.000,00	(640,00)
Felipe Joannon Vergara (Ejecutivo)	-	(179.439)	-	(114.841)	-	(640,00)
Oscar Henríquez Vignes (Ejecutivo)	1.201	(37.493)	1.201	(23.996)	1.000,00	(640,00)
Manuel José Noguera Eyzaguirre (Ejecutivo)	-	(179.439)	-	(114.841)	-	(640,00)
Cindi Freeman (Ejecutivo)	141	-	141	-	1.000,00	-
Alessandro Bizzarri Carvallo (Ex-Ejecutivo)	131	(49.210)	131	(31.494)	1.000,00	(640,00)
Jorge Tagle Ovalle (Ex-Ejecutivo)	-	(53.896)	-	(34.493)	-	(640,00)
	8.080	(1.101.496)	8.080	(704.957)		

(\*) Cifras históricas

(\*\*) Precio promedio

Durante el año 2007, los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad no efectuaron ventas de acciones. En 2006, no efectuaron compras de acciones.



## INFORMACION BURSATIL

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

PERIODO	ACCIONES TRANSADAS Nº	MONTO TOTAL TRANSADO (*) M\$	PRECIO PROMEDIO (*) \$
<b>2007</b>			
1er Trimestre	11.298.641	9.245.564	818,29
2º Trimestre	19.794.194	17.412.698	879,69
3er Trimestre	9.346.635	10.640.854	1.138,47
4º Trimestre	10.292.309	11.117.592	1.080,18
<b>2006</b>			
1er Trimestre	19.496.830	12.356.140	633,75
2º Trimestre	16.246.819	10.172.953	626,15
3er Trimestre	4.956.082	3.071.929	619,83
4º Trimestre	14.135.447	10.374.172	733,91
<b>2005</b>			
1er Trimestre	11.133.223	7.794.040	700,07
2º Trimestre	11.314.120	7.665.592	677,52
3er Trimestre	10.580.528	7.528.891	711,58
4º Trimestre	11.720.344	7.710.086	657,84

(\*) Cifras históricas

(\*) Cifras históricas

## 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.

## 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.

## POLITICA DE INVERSION

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.

## POLITICA 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.

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

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento de aproximadamente 5% en el año 2007, 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 las fluctuaciones de monedas.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Brasil, Colombia, 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, 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 operan. 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. 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 de la deuda de Quiñenco está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente la empresa en periodos cuando se incrementan dichas tasas. Existe también otro riesgo con respecto al tipo de cambio de

moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la Sociedad o sus filiales podría estar expuesto 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.

Asimismo, el valor de mercado de las acciones de las compañías chilenas se ve, en varias medidas, afectado por las condiciones económicas y de mercado en otros países de mercados emergentes. Si bien las condiciones económicas en dichos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en Chile, las reacciones de los inversionistas a los eventos en cualquiera de dichos países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de los emisores chilenos. No puede haber certeza en cuanto a que el mercado accionario chileno continúe creciendo, o incluso manteniendo sus utilidades y de que el valor de mercado de las acciones de la Sociedad no se vea afectado en forma adversa por eventos en otros lugares, especialmente en países de mercados emergentes.

### COMITE DE DIRECTORES

El Comité de Directores de Quiñenco S.A. está integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic, quienes fueron nombrados en tal carácter por el directorio de la sociedad, en sesión celebrada con fecha 5 de mayo de 2005. 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, Francisco Pérez Mackenna, el Gerente de Administración y Finanzas, Luis Fernando Antúnez Bories y el Gerente Contralor, Fernando Silva Lavín.

Todos los miembros del Comité de Directores son directores vinculados al controlador, en los términos indicados por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Durante el ejercicio 2007, 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:

- 1) 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: (a) ampliación en M\$465.000, del crédito por UF119.000 más intereses otorgado a la filial Indalsa S.A., en las mismas condiciones de éste, es decir, reajutable en unidades de fomento, más intereses a la tasa TAB a 180 días recargada en 2,7 puntos porcentuales, con vencimiento a junio de 2008 y garantizado con prenda de acciones de Calaf S.A. y (b) el otorgamiento de un crédito nuevo a la filial Indalsa S.A., por UF85.000, a un plazo de 90 días renovable, más intereses a la tasa TAB de 180 días recargada en 2,7 puntos porcentuales, cuyo destino fue permitir a Indalsa S.A. efectuar un aporte de capital en Calaf S.A., proporcional a la participación accionaria de aquella en esta última, para los efectos de financiar la compra, por parte de Calaf S.A., de la empresa Natur, en la suma de US\$6 millones.
- 2) Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.
- 3) Examinó los informes de los auditores externos. Durante el año 2007, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, 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. Asimismo, durante el año 2007, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada al 30 de Junio de 2007 y el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.





Propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al Ejercicio 2007 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, para el caso de no haber podido llegar a un acuerdo con dicha firma o que ésta no hubiera podido prestar sus servicios, propuso a la firma Deloitte. El Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Clasificadores de Riesgo y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.

### COMITE DE AUDITORIA

En razón que las acciones de la Sociedad se transaban en la bolsa de valores de Nueva York (NYSE) a través del mecanismo denominado "ADR's", debía cumplir con la legislación de los Estados Unidos de América aplicable a los emisores de valores extranjeros en dicho país, con la normativa que dicta la Securities and Exchange Commission (SEC) y con las normas de la propia NYSE. Conforme a ello y de acuerdo a lo prescrito por la Ley Sarbanes-Oxley de 2002, de los Estados Unidos de América, en sesión de directorio celebrada el 2 de junio de 2005, la Sociedad constituyó el Comité de Auditoria, cuya función es supervisar los procesos contables, de información financiera y de auditoría externa de los estados financieros de la Sociedad. Durante el año 2006, dicho Comité estuvo integrado por el director Matko Koljatic Maroevic, quien es director independiente de acuerdo a la normativa antes indicada.

En su sesión celebrada con fecha 16 de noviembre de 2006, el Directorio resolvió poner fin al programa de colocación de ADR's de la Compañía en los Estados Unidos de América, para cuyo efecto se acordó con The Bank of New York, en su carácter de Banco Depositario, que el contrato de depósito de los ADR's terminara con fecha 19 de enero de 2007. Como consecuencia de dicha terminación, la NYSE puso fin a las transacciones de los ADR's con fecha 22 de enero de 2007 y notificó este hecho a la SEC, mediante la presentación del correspondiente Formulario 25, con fecha 26 de enero de 2007. Conforme con ello y no habiéndose formulado objeciones, la inscripción de

los ADR's de Quiñenco fue cancelada por la NYSE con fecha 5 de febrero de 2007.

A consecuencia de dicha cancelación y en concordancia con los objetivos que motivaron a la Compañía a llevar adelante el proceso tendiente a terminar la oferta pública de sus valores en los Estados Unidos de América, no siendo ya necesario mantener vigente el Comité de Auditoría prescrito por la Ley Sarbanes-Oxley, en su sesión de fecha 28 de febrero de 2007, el Comité dejó constancia que cesaba en sus funciones, para todos los efectos.

### REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los Directores en el año 2007 por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M\$4.938 y M\$38.907 (M\$4.559 y M\$36.333 en 2006); Andrónico Luksic Craig M\$616 y M\$38.907 (M\$829 y M\$36.333 en 2006); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$1.852 y M\$38.907 (M\$2.280 y M\$36.333 en 2006); Hernán Büchi Buc M\$3.497 y M\$38.907 (M\$3.314 y M\$36.333 en 2006); Juan Andrés Fontaine Talavera M\$3.296 y M\$38.907 (M\$2.899 y M\$36.333 en 2006); Gonzalo Menéndez Duque M\$3.497 y M\$38.907 (M\$3.522 y M\$36.333 en 2006); y Matko Koljatic Maroevic M\$3.497 y M\$38.907 (M\$3.522 y M\$36.333 en 2006). Además los directores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2007 de M\$5.883, M\$5.883 y M\$6.867 (M\$5.910, M\$5.910 y M\$10.832 en 2006), respectivamente.

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

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$6.596 y M\$45.160 (M\$9.784 y M\$46.833 en 2006); Andrónico Luksic Craig M\$12.263 y M\$135.481 (M\$8.797 y

M\$140.498 en 2006); Gonzalo Menéndez Duque M\$145.749 y M\$45.160 (M\$150.280 y M\$46.833 en 2006); Hernán Büchi Buc M\$45.822 y M\$34.145 (M\$0 y M\$0 en 2006); y Juan Andrés Fontaine Talavera M\$0 y M\$32.400 (M\$0 y M\$0 en 2006).

- En la filial SM Chile por concepto de dietas fueron: Andrónico Luksic Craig M\$101.982 (M\$70.270 en 2006) y Gonzalo Menéndez Duque M\$0 (M\$772 en 2006).
- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y comité de directores, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$1.340 y M\$0 (M\$1.090 y M\$429 en 2006); Andrónico Luksic Craig M\$374 y M\$0 (M\$438 y M\$0 en 2006); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$1.896 y M\$0 (M\$873 y M\$644 en 2006) y Hernán Büchi Buc M\$2.068 y M\$0 (M\$1.528 y M\$644 en 2006).
- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$8.799 y M\$16.685 (M\$5.425 y M\$24.269 en 2006) y Gonzalo Menéndez Duque M\$11.031 y M\$28.921 (M\$10.621 y M\$37.604 en 2006).
- En la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. por concepto de dietas fueron: Guillermo Luksic Craig M\$344 (M\$344 en 2006); y Hernán Büchi Buc M\$8.917 (M\$8.966 en 2006).

#### **GASTOS POR ASESORIA DEL DIRECTORIO**

En 2007, no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

#### **REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS**

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2007 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$3.362.508.

#### **PLAN DE INCENTIVO**

Al 31 de diciembre del año 2007 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

#### **INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO**

En el año 2007, no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad.



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2007 y 2006



## CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes  
Balance General Consolidado  
Estado de Resultados Consolidado  
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado  
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados  
Hechos Relevantes  
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

\$	-	Pesos Chilenos
M\$	-	Miles de Pesos Chilenos
MM\$	-	Millones de Pesos Chilenos
US\$	-	Dólares Estadounidenses
MUS\$	-	Miles de Dólares Estadounidenses
UF	-	Unidades de Fomento





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Señores Accionistas y Directores de  
Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos revisado los estados financieros de la coligada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros de la coligada Inversiones y Rentas S.A. bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M\$132.817.522 y M\$123.983.155 al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y resultados netos por M\$26.180.069 y M\$19.821.800 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esa sociedad, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Como se explica en Nota 27 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a los establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
5. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de febrero de 2008



## QUIÑENCO S.A.

### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos circulantes</b>		
Disponible	11.071.982	5.729.639
Depósitos a plazo	150.096.412	96.291.166
Valores negociables (neto)	1.039.271	601.107
Deudores por venta (neto)	105.325.528	105.442.198
Documentos por cobrar (neto)	11.728.986	6.644.965
Deudores varios (neto)	7.406.393	9.400.834
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	6.788.290	13.446.710
Existencias (neto)	139.175.525	105.991.760
Impuestos por recuperar	13.966.103	10.537.744
Gastos pagados por anticipado	1.921.501	1.142.668
Impuestos diferidos	11.771.992	7.023.887
Otros activos circulantes	22.698.630	32.240.818
<b>Total activos circulantes</b>	<b>482.990.613</b>	<b>394.493.496</b>
<b>Activos fijos</b>		
Terrenos	19.344.526	17.040.488
Construcciones y obras de infraestructura	175.119.684	168.686.863
Maquinarias y equipos	399.843.045	370.569.525
Otros activos fijos	83.463.267	59.565.719
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	12.920.296	14.047.257
Menos: Depreciación acumulada	(375.721.857)	(352.724.453)
<b>Total activos fijos</b>	<b>314.968.961</b>	<b>277.185.399</b>
<b>Otros activos</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	653.169.385	569.586.955
Inversiones en otras sociedades	20.328.824	35.280.264
Menor valor de inversiones	323.318.076	313.036.816
Mayor valor de inversiones	(14.007.543)	(14.278.151)
Deudores	3.098.251	2.031.877
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	590.782	1.244.256
Impuestos diferidos	-	4.319.908
Intangibles	1.549.321	602.312
Amortización	(341.985)	(263.715)
Otros	22.765.523	17.626.534
<b>Total otros activos</b>	<b>1.010.470.634</b>	<b>929.187.056</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.808.430.208</b>	<b>1.600.865.951</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**QUIÑENCO S.A.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos circulantes</b>		
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo	35.128.211	19.068.260
Obligaciones con bancos e inst. financieras - largo plazo - porción corto plazo	50.686.772	31.760.696
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	18.045.964	18.002.824
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	2.312.427	524.503
Dividendos por pagar	8.701.517	608.000
Cuentas por pagar	35.458.232	26.910.095
Documentos por pagar	3.255.519	1.367.927
Acreedores varios	3.565.939	2.998.662
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	616.214	474.978
Provisiones	21.048.881	16.386.831
Retenciones	4.443.470	2.689.498
Ingresos percibidos por adelantado	4.989.455	8.881.125
Otros pasivos circulantes	1.302.574	1.308.343
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>189.555.175</b>	<b>130.981.742</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	161.009.048	184.244.742
Obligaciones con el público (bonos)	242.882.148	256.899.897
Documentos por pagar	248	286
Acreedores varios	8.854.143	6.169.091
Provisiones	11.570.136	12.288.579
Impuestos diferidos	3.931.327	-
Otros pasivos a largo plazo	1.510.922	628.745
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>429.757.972</b>	<b>460.231.340</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>193.330.171</b>	<b>182.751.012</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital pagado	589.584.298	534.813.365
Sobreprecio en venta de acciones propias	12.193.860	-
Otras reservas	20.789.442	5.850.759
Utilidades acumuladas	267.978.283	224.973.590
Utilidad del ejercicio	105.241.007	61.264.143
<b>Total patrimonio</b>	<b>995.786.890</b>	<b>826.901.857</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.808.430.208</b>	<b>1.600.865.951</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



**QUIÑENCO S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Resultado operacional</b>		
Ingresos de explotación	700.767.361	661.693.111
Costos de explotación	(600.820.307)	(548.865.243)
<b>Margen de explotación</b>	<b>99.947.054</b>	<b>112.827.868</b>
Gastos de administración	(60.909.385)	(55.089.888)
<b>Resultado operacional</b>	<b>39.037.669</b>	<b>57.737.980</b>
<b>Resultado no operacional</b>		
Ingresos financieros	6.762.256	5.242.346
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	101.485.745	85.019.069
Otros ingresos fuera de la explotación	45.333.852	5.806.571
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(3.447.293)	(813.100)
Amortización del menor valor de inversiones	(24.299.447)	(24.126.991)
Gastos financieros	(29.507.423)	(30.723.992)
Otros egresos fuera de la explotación	(4.256.130)	(10.422.581)
Corrección monetaria	(5.294.313)	(1.428.532)
Diferencias de cambio	3.349.985	151.676
<b>Resultado no operacional</b>	<b>90.127.232</b>	<b>28.704.466</b>
Resultado antes del impuesto a la renta	129.164.901	86.442.446
Impuesto a la renta	(8.761.022)	(4.504.894)
Utilidad antes de interés minoritario	120.403.879	81.937.552
Interés minoritario	(16.786.624)	(22.245.617)
Utilidad líquida	103.617.255	59.691.935
Amortización del mayor valor de inversiones	1.623.752	1.572.208
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>105.241.007</b>	<b>61.264.143</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



**QUIÑENCO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>		
Recaudación de deudores por ventas	851.831.240	767.965.036
Ingresos financieros percibidos	7.223.800	4.060.335
Dividendos y otros repartos percibidos	54.752.613	52.942.081
Otros ingresos percibidos	14.137.831	15.630.751
Pago a proveedores y personal	(805.158.059)	(727.664.468)
Intereses pagados	(27.987.823)	(27.186.949)
Impuesto a la renta pagado	(9.186.212)	(11.048.923)
Otros gastos pagados	(6.589.929)	(4.693.945)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(7.513.684)	(10.240.580)
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>71.509.777</b>	<b>59.763.338</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Colocación de acciones de pago	73.465.374	10.163.418
Obtención de préstamos	264.966.380	158.901.903
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	1.404.328
Otras fuentes de financiamiento	-	6.990.155
Pago de dividendos	(20.079.000)	(18.858.604)
Repartos de capital	(5.079.808)	(230.556)
Pago de préstamos	(255.798.900)	(149.803.782)
Pago de obligaciones con el público	(12.897.412)	(11.692.785)
Otros desembolsos por financiamiento	(383.750)	(1.774.102)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>44.192.884</b>	<b>(4.900.025)</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Ventas de activo fijo	4.376.441	4.631.266
Ventas de inversiones permanentes	53.044.514	772.005
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	90.663
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	954.336	1.326.006
Otros ingresos de inversión	23.378.349	1.534.248
Incorporación de activos fijos	(54.661.587)	(28.728.403)
Pago de intereses capitalizados	(179.745)	(77.704)
Inversiones permanentes	(69.911.765)	(1.939.612)
Inversiones en instrumentos financieros	(89.481.949)	(84.919.081)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(9.251.665)
Otros desembolsos de inversión	(259.046)	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(132.740.452)</b>	<b>(116.562.277)</b>
<b>Flujo neto total del ejercicio</b>	<b>(17.037.791)</b>	<b>(61.698.964)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	3.597.289	617.530
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(13.440.502)</b>	<b>(61.081.434)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	43.553.609	104.635.043
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>30.113.107</b>	<b>43.553.609</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.





## QUIÑENCO S.A.

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio</b>		
Utilidad del ejercicio	105.241.007	61.264.143
<b>Resultado en venta de activos</b>		
Utilidad en venta de activos fijos	(3.479.561)	(112.199)
Utilidad en venta de inversiones	(37.288.522)	(138.250)
Pérdida en venta de inversiones	33.418	540.661
Pérdida (utilidad) en venta de otros activos	10.352	(33.967)
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		
Depreciación del ejercicio	34.326.759	30.893.911
Amortización de intangibles	155.210	85.687
Castigos y provisiones	3.599.607	9.100.022
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(101.485.745)	(85.019.069)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	3.447.293	813.100
Amortización menor valor de inversiones	24.299.447	24.126.991
Amortización mayor valor de inversiones	(1.623.752)	(1.572.208)
Corrección monetaria neta	5.294.313	1.428.532
Diferencia de cambio neta	(3.349.985)	(151.676)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(12.984.078)	(3.733.554)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	18.139.635	10.263.511
<b>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		
Deudores por venta	(3.793.326)	(30.291.479)
Existencias	(19.885.496)	(27.645.126)
Otros activos	45.701.565	46.607.089
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(4.142.969)	3.371.297
Intereses por pagar	(704.137)	7.697.174
Impuesto a la renta por pagar (neto)	4.618.304	(10.653.402)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	1.586.238	3.656.538
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(2.992.424)	(2.980.005)
Utilidad del interés minoritario	16.786.624	22.245.617
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>71.509.777</b>	<b>59.763.338</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



## NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

### a) Se excluyeron las notas:

- Deudores corto y largo plazo
- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Transacciones de venta con retroarrendamiento
- Indemnizaciones al personal por años de servicio
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Medio ambiente
- Nota estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
  - Operaciones con partes relacionadas
  - Inversiones en sociedades
  - Provisiones para cubrir activos riesgosos
  - Instrumentos para negociación
  - Instrumentos de inversión
  - Contratos de derivados financieros
  - Saldos de moneda extranjera
  - Contingencias, compromisos y responsabilidades
  - Comisiones
  - Impuesto a la renta y diferidos
  - Gastos y remuneraciones del directorio

### b) Se resumió la información contenida en notas:

- Depósitos a plazo
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversión en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio

## NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto principal de la Sociedad Matriz es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos.

Las filiales inscritas en Registro de Valores que se están consolidando son:

Madeco S.A., número de inscripción 251.

Empresa El Peñón S.A., número de inscripción 78.

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., número de inscripción 167.

LQ Inversiones Financieras S.A., número de inscripción 730.

Además se incluye la consolidación de Industria Nacional de Alimentos S.A., sociedad anónima, que se encontraba inscrita en el Registro de Valores con el número 64.



Con fecha 18 de diciembre de 2007 mediante Resolución exenta N° 633 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la cancelación de la inscripción en el registro de valores de Industria Nacional de Alimentos S.A y sus acciones, pasando desde dicha fecha a constituirse en sociedad anónima cerrada.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Períodos contables

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan, excepto por las inversiones en sus filiales bancarias y la filial Compañía de Seguros, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

### c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, el cual para este ejercicio ascendió a 7,4%.

La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

### d) Bases de consolidación

Sociedades filiales incluidas en la consolidación:

Sociedad	Porcentaje de participación			
	2007		2006	
	% Directo	% Indirecto	% Total	% Total
Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
VTR S.A. y Filiales	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
Empresa El Peñón S.A. y Filial	94,9794	-	94,9794	94,9794
O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Filial	75,5579	-	75,5579	75,5579
LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial	65,5978	34,4022	100,0000	100,0000
Madeco S.A. y Filiales	40,0957	5,0760	45,1717	46,1498
VTR II S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	-
VTR III S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	-

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el balance general y en el estado de resultados, en la cuenta Interés minoritario.

Los estados financieros consolidados de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales, Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A. y filial, Merquor Establishment, Lisena Establishment e Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.

Los estados financieros de Industria Nacional de Alimentos S.A. y filiales se incluyen en la consolidación a través de Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales.

Los estados financieros de Inversiones Río Rimac S.A. y filiales se incluyen en la consolidación a través de Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales.

Con fecha 10 de noviembre de 2006 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Industria Nacional de Alimentos S.A. aprobó la división de la sociedad en Inversiones Río Rimac S.A. e Industria Nacional de Alimentos S.A. (continuadora legal). Producto de lo anterior, las operaciones mantenidas en Perú fueron traspasadas a Inversiones Río Rimac S.A. con excepción de los derechos litigiosos que han sido mantenidos en Industria Nacional de Alimentos S.A.



La administración de la filial Inversiones Río Rimac S.A. ha determinado no preparar estados financieros consolidados tomando en consideración que la inversión que mantiene en sus filiales Inversiones Punta Lobos S.A. y en Indalsa Perú S.A. tienen el carácter de operaciones descontinuadas. En Nota 10 se presenta el Balance General y el Estado de Resultados resumido al 31 de diciembre de 2007.

Los estados financieros de Empresa El Peñón S.A. y filial incluyen la consolidación de Hoteles Carrera S.A.

En mayo de 2006 la Sociedad Matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. no concurren a la emisión de 192.802.758 acciones efectuada por la filial Madeco S.A. En octubre de 2007 la Sociedad Matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. no concurren a la emisión de 120.000.000 acciones efectuada por la mencionada filial. Ambas operaciones han generado una disminución de un 46,15% a un 45,1717% en la participación directa e indirecta en Madeco S.A. No obstante lo anterior y de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y al artículo N° 86 de la ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la Sociedad Matriz tiene el control de la filial al mantener la mayoría de los miembros del directorio, situación que no debiera cambiar en el corto plazo, razón por la cual se han incluido los estados financieros de Madeco S.A. y filiales en los estados financieros consolidados de la Sociedad Matriz.

Los estados financieros de Madeco S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Alusa S.A. y filiales, Armat S.A., Indalum S.A. y filiales, Soimad S.A. y filiales, Comercial Madeco S.A. y filiales (Argentina), Indeco S.A. (Perú), Madeco Overseas S.A. (Islas Caimán), Metal Overseas S.A. y filiales (Islas Caimán). Además se incorporan en la consolidación del año 2007 las filiales directas e indirectas: Madeco Cables S.A., Madeco Brass Mills S.A., Invercables S.A., Indelquí S.A. y Cedsa S.A.

En junio del año 2006 la sociedad Comercial Madeco S.A. compró a la Agencia Madeco S.A. (Islas Caimán) la cantidad de 106.393.873 acciones de la sociedad Metalúrgica Industrial S.A., lo cual originó cambiar su participación de un 24,249% a un 61,328% y, por lo tanto, a partir de esta fecha significó para esta filial indirecta, consolidar esta sociedad y sus filiales.

Durante el año 2007, fueron incorporadas a la consolidación de Madeco S.A. las sociedades Invercables S.A., Madeco Cables S.A. y Madeco Brass Mills S.A. (Chile).

Con fecha 12 de febrero de 2007, Madeco S.A. adquirió el 80% de las acciones de la sociedad colombiana Cedsa S.A., la cual se encuentra incluida en la consolidación de Madeco S.A. al 31 de diciembre de 2007.

Los estados financieros consolidados de VTR S.A. incluyen la consolidación de la Sociedad Matriz y su filial Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales.

Los estados financieros consolidados de la filial indirecta CNT Telefónica del Sur S.A., incluyen los estados financieros de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., Telsur Callcenter S.A., Telefónica del Sur Seguridad S.A., Compañía de Telecomunicaciones Llanquihue S.A., Winet Wireless Networking Ltda. desde septiembre de 2006, Blue Two Chile S.A. desde enero de 2007.

Los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y su filial LQ SM S.A. no incluyen la consolidación de las instituciones financieras Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades por su naturaleza aplican criterios y normas contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N° 03200 con fecha 9 de mayo de 2002. No obstante lo anterior, en Nota N° 27 se presentan los estados financieros de LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales bancarias, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La Sociedad Matriz no ha consolidado los estados financieros de Banchile Compañía de Seguros de Vida S.A. debido a que esta Sociedad, por su giro, aplica criterios contables específicos de las compañías de seguros. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N° 7203 del 2 de noviembre de 2000. Los estados financieros resumidos de esta filial indirecta se presentan en Nota N° 10 b).

#### **e) Corrección monetaria**

Los estados financieros consolidados han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 7,4% para el ejercicio 2007 (2,1% en el ejercicio 2006).

Además, los saldos mensuales de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

#### **f) Bases de conversión**

Los activos y pasivos contraídos en Unidades de Fomento se han valorizado a \$19.622,66 por UF 1 (\$18.336,38 por UF 1 en el ejercicio 2006).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) considerados como partidas monetarias de acuerdo a las normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2007 al tipo de cambio de cierre de \$496,89 por US\$1 (\$532,39 por US\$1 en el ejercicio 2006).

**g) Depósitos a plazo**

Los depósitos a plazo son valorizados al valor invertido más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**h) Valores negociables**

Bajo este rubro se presentan acciones y cuotas de fondos mutuos. Las acciones son valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio. Las inversiones en fondos mutuos son valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre de cada ejercicio.

**i) Existencias**

Las existencias de productos terminados, productos en proceso y subproductos se valorizan a su costo de producción, incluyendo los costos indirectos de fabricación. Las existencias de materias primas, materiales de bodega y en tránsito se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores de mercado. Las existencias se presentan netas de provisiones por obsolescencia.

Las existencias con rotación superior a un año se presentan bajo Otros activos a largo plazo netas de provisiones por obsolescencia.

**j) Estimación de deudores incobrables**

La Sociedad Matriz y sus filiales tienen la política de constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad basándose en antigüedad de saldos, la que se presenta rebajando las cuentas Deudores por ventas, Documentos por cobrar y Deudores varios.

**k) Otros activos circulantes**

Bajo este rubro se incluyen principalmente depósitos a plazo entregados en garantía, activos prescindibles para la venta, operaciones con pacto de retroventa y contratos de derivados.

**l) Operaciones con pactos de retroventa**

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

**m) Activos fijos**

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizados. Los valores así determinados se presentan netos de provisiones por obsolescencia.

Los bienes del activo fijo que no serán utilizados por tiempo indefinido o que se encuentran disponibles para la venta han sido ajustados a su valor neto estimado de realización y se clasifican bajo Otros activos de corto o largo plazo en función de las expectativas de realización.

**n) Depreciación activos fijos**

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes, considerando también el Mayor valor por retasación técnica de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La depreciación de los bienes del activo fijo temporalmente inactivos se clasifica bajo Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de Resultados.

**ñ) Activos fijos en leasing**

Los contratos de arrendamiento con opción de compra, que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compra de activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. Los bienes no son jurídicamente propiedad de la Sociedad y sus filiales, y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

**o) Intangibles**

Corresponden a desembolsos por conceptos de marcas, que representan efectivamente un potencial de servicios para la Sociedad y sus filiales, los cuales son amortizados linealmente de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**p) Inversiones en empresas relacionadas**

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), dando reconocimiento a los resultados sobre base devengada y eliminándose los resultados no realizados. Los movimientos patrimoniales que no afectan los resultados de las sociedades coligadas se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas al Valor Patrimonial Proporcional en dólares estadounidenses de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y se han efectuado los ajustes necesarios para dar reconocimiento a aquellos impuestos de cargo de la Sociedad.

**q) Inversiones en otras sociedades**

Bajo este rubro se presentan las inversiones en acciones con o sin cotización bursátil en las cuales la Sociedad no posee la capacidad de ejercer influencia significativa, en los términos establecidos en la Circular N° 1.697 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

**r) Menor y mayor valor de inversiones**

Los saldos presentados bajo mayor y menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional o el valor justo de los activos y pasivos de la inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión con un plazo máximo de 20 años.

**s) Contratos de derivados**

La Sociedad Matriz mantiene al 31 de diciembre de 2006 contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

La filial Madeco S.A. mantiene contratos forwards de moneda, contratos swaps de tasas y materias primas y contratos de opciones cuyo objetivo es cubrir el riesgo de fluctuación de tasa de cambio y precios en el caso de las materias primas.

Los contratos de cobertura para partidas existentes se registran a su valor de mercado y sus efectos se registran en resultado de ejercicio si estos generan pérdidas y se difieren cuando estos generan utilidad hasta que el contrato se liquide.

Los contratos de cobertura para partidas esperadas se registran a su valor de mercado y sus efectos se registran en resultado, pérdida o utilidad, según corresponda al momento de finalizar los contratos.

**t) Obligaciones con el público (bonos)**

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad Matriz y las sociedades filiales directas e indirectas LQ Inversiones Financieras S.A., Madeco S.A. y Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. Estas obligaciones se presentan al cierre de cada ejercicio valorizadas a su valor par. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo. La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros activos y se amortizan linealmente en el plazo de duración de los bonos.

**u) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

La Sociedad Matriz y sus filiales han determinado los impuestos a la renta correspondientes, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad Matriz y sus filiales han contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**v) Indemnización por años de servicio**

Las sociedades filiales que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actual (costo devengado del beneficio), teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento entre el 6% y 7% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

**w) Ingresos de explotación**

La Sociedad Matriz no efectúa operaciones directas, por lo tanto, no tiene ingresos de explotación. Las operaciones industriales y comerciales son realizadas a través de las filiales, las que reconocen los ingresos cuando los bienes son facturados y despachados o son proporcionados y facturados los servicios. Se considera que la entrega ha ocurrido cuando el título, los riesgos y las recompensas de la propiedad de los productos son tomados y asumidos por el cliente.

Las filiales del sector Telecomunicaciones mantienen una política de reconocer como ingresos de la explotación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente ejercicio en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro deudores por venta del balance general. Asimismo, el costo de dichos servicios se encuentra incluido en el rubro Costos de explotación del estado de resultados.

**x) Software computacional**

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los software que fueron adquiridos como paquetes computacionales se clasificaron dentro del ítem Otros activos en el Activo fijo y se amortizaron en un plazo de 4 años, según lo establece la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

A partir de 1 de enero de 2007, la Circular N° 1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros derogó la Circular N° 981, de esta manera, los desembolsos por software computacionales se han contabilizado como activos intangibles y se amortizan en un plazo de 5 años, de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 38.

**y) Transacciones de venta con retroarrendamiento**

Las filiales contabilizan la venta de bienes con retroarrendamiento manteniendo los bienes al mismo valor contable registrado antes de la operación. Los bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de las filiales, cuando se ejerza la opción de compra. Los resultados obtenidos en estas transacciones se amortizan en el período de vida útil del activo fijo respectivo y se presentan en el rubro Otros activos fijos formando parte de los activos en leasing.

**z) Vacaciones del personal**

La Sociedad Matriz y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

**aa) Estado de flujos de efectivo**

La Sociedad Matriz y sus filiales han considerado como Efectivo y Efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúen como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días desde la fecha de inversión, incluyendo las cuotas de fondos mutuos, los instrumentos adquiridos bajo pacto y las inversiones en depósitos a plazo.

Bajo Flujos Originados por Actividades de Operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado consolidado de resultados.

**ab) Planes de compensación**

Los planes de compensación implementados por la filial Madeco S.A. mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, que se han otorgado a partir del 1 de enero de 2005 se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF N° 2 "Pagos basados en acciones", registrando el efecto del valor justo de las acciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal durante el período entre la fecha de otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que éstos alcancen el carácter de irrevocable.

**ac) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertos supuestos y estimaciones que afectan los activos y pasivos informados y a las revelaciones sobre contingencias de activos o pasivos a la fecha de cierre del balance, como también los montos de ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de las estimaciones.

**NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio 2007 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

**NOTA 4 – DEPOSITOS A PLAZO**

El detalle de los depósitos a plazo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Banco Estado de Chile	36.454.423	25.409.958
Banco de Chile	28.879.745	18.728.757
Banco Santander Chile	29.645.144	27.049.903
Banco de Crédito e Inversiones	-	5.210.509
Banco BBVA	33.571.110	14.091.146
Banco Security	16.299.413	-
Banco BICE	-	5.437.076
Banco Citibank	5.238.694	-
Depósitos Bancos en Brasil	7.883	280.907
Centrum Bank (Vaduz)	-	82.910
<b>Totales</b>	<b>150.096.412</b>	<b>96.291.166</b>



## NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
Blue Two Chile S.A.	-	7.812.557	-	-
Inversiones y Rentas S.A.	4.947.827	3.957.069	-	-
Sodimac S.A.	1.290.056	1.061.101	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	257.824	203.607	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	138.163	216.560	-	-
Compañía Inveriones Adriático S.A.	52.340	44.808	87.188	170.930
Calaf S.A.	41.352	45.560	-	-
Indalsa Perú S.A.	29.775	-	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	8.445	9.529	502.778	1.073.306
Cobrecón S.A.	8.198	4.104	-	-
Colada Continua S.A.	4.495	11.593	-	-
Minera Michilla S.A.	2.478	58.901	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	110	3.158	-	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	-	2.245	-	-
Viña San Pedro S.A.	-	2.135	-	-
Otras	7.227	13.783	816	20
<b>Totales</b>	<b>6.788.290</b>	<b>13.446.710</b>	<b>590.782</b>	<b>1.244.256</b>

### b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo	
	2007	2006
	M\$	M\$
Colada Continua Chilena S.A.	413.343	232.968
Minera Michilla S.A.	101.996	117.415
Cobrecón S.A.	31.124	59.319
Sodimac S.A.	58.102	53.508
Viña San Pedro S.A.	781	3.635
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	1.444	1.674
Otras	9.424	6.459
<b>Totales</b>	<b>616.214</b>	<b>474.978</b>

**c) El detalle de transacciones significativas con entidades relacionadas es el siguiente:**

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2007		2006	
			Monto	Efectos en resultados (cargos) abonos	Monto	Efectos en resultados (cargos) abonos
			M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Intereses por inversiones	888.463	888.463	104.510	104.510
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Gastos financieros	153.109	(153.109)	269.183	(269.183)
Plan de incentivos para ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago, nota 17	-	-	1.145.809	-
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Cuenta corriente mercantil	-	-	3.369.357	-
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Venta de servicios	-	-	425.131	425.131
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Intereses devengados	-	-	183.242	183.242
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Compra de materiales	-	-	1.153.939	-
Cobrecón S.A.	Coligada	Servicio de maquila	865.994	-	1.047.366	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicio de maquila	1.846.390	-	1.696.206	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Ventas	176.409	148.242	228.518	192.032
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Coligada	Venta de productos	937.962	788.203	1.033.264	868.289
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	456.557	383.660	1.571.540	1.320.622
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra materia prima	993.248	-	1.129.247	-
Sodimac S.A.	Director común	Ventas	6.766.818	5.686.402	7.279.266	6.117.030
Sodimac S.A.	Director común	Compras	263.313	-	239.504	-
Transportes CCU Ltda.	Accionistas comunes	Ventas	-	-	231.008	194.124

La Sociedad Matriz tiene contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile. Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

Las operaciones antes descritas con bancos e instituciones financieras, están sujetas a reajustes e intereses, que son calculados con tasas de mercado y sus vencimientos son los indicados en la nota de Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del total del patrimonio, el que resulte menor.

**NOTA 6 – EXISTENCIAS**

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Productos terminados	44.694.215	39.351.006
Materias primas	33.656.919	27.327.587
Productos en proceso	24.032.788	24.181.970
Materiales de consumo	12.021.360	7.473.957
Mercadería en tránsito	18.026.094	4.039.956
Mercaderías	6.669.867	3.547.242
Insumos y otros	74.282	70.042
<b>Totales</b>	<b>139.175.525</b>	<b>105.991.760</b>

Las existencias se presentan netas de provisión por obsolescencia por un monto de M\$2.537.549 y M\$3.024.777 en 2007 y 2006, respectivamente.



## NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2007, no se registró provisión por Impuesto a la renta debido a que la Sociedad Matriz presenta pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$3.590.503 (M\$3.039.489 en el ejercicio 2006).

#### Composición del gasto tributario:

	2007	2006
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(10.815.304)	(10.236.691)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	154.540	(6.636)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.414.351)	(670.432)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(1.944.048)	(4.314.567)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(480.735)	(789.926)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	3.961.308	5.518.956
Otros cargos o abonos a la cuenta	1.777.568	5.994.402
<b>Totales</b>	<b>(8.761.022)</b>	<b>(4.504.894)</b>

#### b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2007 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	33.889.000
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	65.809.584
Utilidades sin crédito, origen 2000	10.795.308
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	12.816.800
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.995.720
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.879.286
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.620.202
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	7.689.839
Utilidades sin crédito, origen 2003	31.693.059
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	9
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	7.778.794
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	10.875.538
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	8.833
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	4.247
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.566
Utilidades sin crédito, origen 2004	9.276.563
Utilidades sin crédito, origen 2005	9.472.061
Utilidades con crédito del 15%, origen 2005	3.215.466
Utilidades con crédito del 16%, origen 2005	185
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2005	16.218
Utilidades con crédito del 17%, origen 2005	1.896
Utilidades con crédito del 17%, origen 2006	5.868.670
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2006	142.610
Utilidades con crédito del 16%, origen 2006	5.376.100
Utilidades con crédito del 15%, origen 2006	330.524
Utilidades sin crédito, origen 2006	1.558.403
Utilidades exentas sin crédito	3.574.047
Utilidades no renta	173.134.114
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.836.030



**c) Obligaciones tributarias:**

El detalle del impuesto renta registrado por la Sociedad Matriz y sus filiales es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	(10.747.109)	(10.166.846)
Impuesto único artículo 21	(70.035)	(71.121)
<b>Subtotal</b>	<b>(10.817.144)</b>	<b>(10.237.967)</b>
Pagos provisionales mensuales	9.502.713	9.081.161
Otros créditos contra el impuesto	5.683.790	3.852.065
<b>Total impuesto por recuperar</b>	<b>4.369.359</b>	<b>2.695.259</b>

**d) Impuestos por recuperar:**

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Impuesto renta por recuperar	4.369.359	2.695.259
Remanente de IVA crédito fiscal	7.692.409	6.578.606
Otros impuestos por recuperar	1.904.335	1.263.879
<b>Total impuesto por recuperar</b>	<b>13.966.103</b>	<b>10.537.744</b>

**e) Composición de los impuestos diferidos:**

Conceptos	2007				2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	2.231.010	3.095	-	-	2.736.312	406.443	-	-
Ingresos anticipados	106.362	-	-	-	26.435	-	-	-
Provisión de vacaciones	471.133	-	-	-	336.294	-	-	-
Activos en leasing	141.922	384.383	102.217	4.698.383	135.212	55.371	-	3.569.756
Gastos de fabricación	-	-	498.354	-	-	-	476.285	-
Depreciación activo fijo	-	2.339	48.570	19.353.852	-	1.686	2.075	17.162.673
Indemnización años de servicio	-	-	-	663.267	-	-	-	697.445
Otros eventos	246.111	2.937.962	165.939	902.482	220.486	5.232.009	168.424	782.773
Provisiones varias	1.724.347	90.618	-	-	1.577.346	699.626	-	-
Pérdida tributaria	7.466.071	36.115.218	-	-	3.073.126	40.356.468	-	-
Provisión activo fijo para la venta	19.510	23.482	-	-	32.273	23.995	-	-
Provisión menor valor inversión Brasil	1.907.846	3.703.466	-	-	1.565.742	5.349.618	-	-
Provisión existencias	656.206	18.918	-	-	1.328.890	102.457	-	-
Provisión activos de largo plazo	72.416	352.337	-	-	-	491.634	-	-
Provisión activos fijos	491.419	466.211	-	-	-	219.280	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	(8.681)	(1.756.960)	-	(10.185.575)	(14.650)	(2.187.267)	-	(10.893.076)
Provisión de valuación	(2.938.600)	(30.839.987)	-	-	(3.346.795)	(35.111.841)	-	-
<b>Totales</b>	<b>12.587.072</b>	<b>11.501.082</b>	<b>815.080</b>	<b>15.432.409</b>	<b>7.670.671</b>	<b>15.639.479</b>	<b>646.784</b>	<b>11.319.571</b>



## NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Operaciones con pacto de retroventa	17.931.295	25.780.706
Activos prescindibles para la venta (neto)	2.355.767	4.026.047
Contratos de cobertura de cobre a valor justo	1.728.667	1.117.676
Depósitos en garantía con terceros	1.362	726.791
Otros	681.539	589.598
<b>Totales</b>	<b>22.698.630</b>	<b>32.240.818</b>

## NOTA 9 -ACTIVOS FIJOS

La composición de la Depreciación acumulada, Otros activos fijos, Mayor valor retasación técnica y el cargo a resultados por depreciación del ejercicio se detalla a continuación:

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	77.288.352	71.002.734
Maquinarias y equipos	261.779.685	251.062.947
Otros activos fijos	31.129.884	25.169.637
Mayor valor retasación técnica	5.523.936	5.489.135
	<b>375.721.857</b>	<b>352.724.453</b>
<b>Depreciación del ejercicio:</b>		
Costos de explotación	31.632.796	28.124.142
Gastos de administración y ventas	2.693.963	2.769.769
	34.326.759	30.893.911
Otros egresos fuera de la explotación	539.132	973.654
	<b>34.865.891</b>	<b>31.867.565</b>
<b>Otros activos fijos:</b>		
Activos en leasing	29.543.751	21.501.172
Obras en curso	19.933.438	4.453.875
Software computacional	7.149.331	6.768.460
Máquinas de oficina	7.087.702	7.284.806
Muebles y útiles	6.938.959	6.891.806
Instrumentos, herramientas y enseres	3.480.136	3.494.497
Materiales para proyectos	683.931	876.857
Equipos computacionales	402.528	360.085
Otros activos fijos	8.243.491	7.934.161
	<b>83.463.267</b>	<b>59.565.719</b>
<b>Mayor valor retasación técnica:</b>		
Terrenos	3.109.992	3.319.549
Construcciones y obras de infraestructura	7.990.447	8.881.314
Maquinarias y equipos	1.819.857	1.846.394
	<b>12.920.296</b>	<b>14.047.257</b>
<b>Depreciación del mayor valor retasación técnica:</b>		
Depreciación acumulada	5.087.790	5.050.056
Depreciación del ejercicio	436.146	439.079
	<b>5.523.936</b>	<b>5.489.135</b>

## NOTA 10-INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación	Patrimonios sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VP/VPP	Valor contabilizado de la inversión
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Chile	22,32028	1.051.392.627	242.287.692	52.876.786	234.673.778	234.673.778
SM Chile Serie A	Chile	3,11018	497.479.497	39.151.055	-	14.254.825	14.254.825
SM Chile Serie B	Chile	47,87739	497.479.497	39.151.055	19.664.204	239.099.879	239.099.879
SM Chile Serie D	Chile	1,84013	497.479.497	39.151.055	755.772	9.189.603	9.189.603
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	256.559.073	49.409.949	24.704.974	128.279.537	128.279.537
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.270.493	(173.468)	(86.734)	635.246	635.246
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.550.647	(24.985)	(12.493)	1.275.324	1.275.324
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00000	3.837.936	(123.987)	(50.835)	1.573.553	1.573.553
Cobrecón Perú S.A.	Perú	33,33333	1.843.964	(15.945)	(5.315)	614.654	614.654
Inversiones Alusa S.A.	Chile	0,01000	601.235	(35.820)	-	-	-
Inmobiliaria Del Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00000	74.013	9.026	4.513	37.006	37.006
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,00000	12.811.845	3.290.485	3.287.197	12.799.035	12.799.035
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00000	1.065.479	(416.122)	(208.062)	532.739	532.739
Calaf S.A.	Chile	50,00000	16.064.797	2.797.819	(1.398.910)	8.032.399	8.032.399
Inversiones Punta Lobos S.A.	Perú	99,42000	2.032.519	1.694.774	(1.684.944)	2.020.731	2.020.731
Indalsa Perú S.A.	Perú	100,0000	151.912	193.394	192.299	151.076	151.076
<b>Totales</b>						<b>653.169.385</b>	<b>653.169.385</b>

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación	Patrimonios sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VP/VPP	Valor contabilizado de la inversión
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Chile	20,72463	896.393.211	209.695.987	43.458.724	185.774.206	185.774.206
SM Chile Serie A	Chile	3,11018	441.063.311	35.388.108	-	12.617.217	12.617.217
SM Chile Serie B	Chile	47,87739	441.063.311	35.388.108	17.774.208	212.000.888	212.000.888
SM Chile Serie D	Chile	1,84013	441.063.311	35.388.108	683.132	8.148.085	8.148.085
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	234.545.922	36.477.563	18.238.782	117.272.961	117.272.961
Entel S.A.	Chile	-	-	-	1.427.749	-	-
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.443.961	(411.061)	(205.531)	721.981	721.981
Casa Kennedy S.A.	Chile	-	-	-	(2.492)	-	-
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.575.633	(35.453)	(17.726)	1.287.816	1.287.816
Peruplast S.A.	Perú	25,00000	17.372.784	1.631.484	407.870	4.343.197	4.343.197
Tech Pak S.A.	Perú	25,60790	11.591.985	1.255.428	321.489	2.968.464	2.968.464
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00000	3.961.922	1.237	507	1.624.387	1.624.387
Cobrecón Perú S.A.	Perú	33,33333	2.140.258	28.019	9.340	713.418	713.418
Inversiones Alusa S.A.	Chile	0,01000	697.499	29.844	-	-	-
Inmobiliaria Del Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00000	64.987	(68.807)	(34.403)	32.493	32.493
Blue Two Chile S.A.	Chile	100,0000	2.899.333	(1.917.550)	-	2.899.333	2.899.333
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,00000	9.521.361	2.699.967	2.697.268	9.511.839	9.511.839
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00000	352.022	(461.097)	(230.549)	176.011	176.011
Calaf S.A.	Chile	50,00000	15.558.596	(644.797)	(322.399)	7.779.298	7.779.298
Indalsa Perú S.A.	Perú	100,0000	1.505.292	(13.903.777)	-	1.715.361	1.715.361
<b>Totales</b>						<b>569.586.955</b>	<b>569.586.955</b>



### a) Inversión en Banco de Chile y SM Chile S.A.

La participación que Quiñenco S.A. mantiene indirectamente, a través de su filial LQ Inversiones Financieras S.A., en Banco de Chile fusionado es la siguiente:

#### 1. Participación accionaria

Al 31 de diciembre de cada año, la participación accionaria que la Sociedad mantiene en SM Chile S.A. y en Banco de Chile es la siguiente:

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,11%	3,11%
SM Chile S.A. serie B	11.000.000.000	11.000.000.000	5.811.598.701	5.811.598.701	47,88%	47,88%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,84%	1,84%
SM Chile S.A. serie E	141.373.600	141.373.600	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>12.138.504.795</b>	<b>12.138.504.795</b>	<b>6.412.491.982</b>	<b>6.412.491.982</b>	<b>52,83%</b>	<b>52,83%</b>
	Acciones emitidas		Acciones de Quiñenco y LQ Inversiones Financieras		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Banco de Chile	71.996.083.216	69.037.564.665	16.069.727.378	14.307.782.107	22,32%	20,72%

#### 2. Reconocimiento de los resultados de SM Chile S.A.

La novación de la obligación subordinada pactada conforme a la ley 18.818 el 10 de noviembre de 1989, extinguió los derechos a dividendos de las acciones serie A de la Sociedad antes denominada Banco de Chile (actual Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.) mientras no sea extinguida la totalidad de la obligación subordinada con el Banco Central de Chile.

De acuerdo a lo anterior, los excedentes generados por la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. después de la provisión del pago de la cuota anual de la obligación subordinada de la filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada S.A., sólo podrán ser distribuidos como dividendos a los accionistas de las series B, D y E.

Por lo expuesto, la utilidad devengada del ejercicio se reconoce en los estados financieros de la matriz con base en el porcentaje de participación que tienen los accionistas con derecho a dividendos.

Las acciones de SM Chile S.A. serie A no dan derecho al reconocimiento de resultados de ningún tipo, como asimismo no reparten dividendos. El Valor Patrimonial Proporcional de estas acciones se calcula sobre el patrimonio de SM Chile S.A. excluido el resultado.

#### 3. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 40.732 millones de acciones del Banco de Chile que pertenecen a SM Chile S.A. y a SAOS S.A. son ejercidos por los accionistas de SM Chile S.A. quienes podrán concurrir a las juntas de accionistas del Banco. Los derechos correspondientes a las acciones de propiedad de SM Chile S.A. son ejercidos proporcionalmente por todas sus series accionarias, es decir, las acciones de las series A, B, D, y E. En tanto, aquellos correspondientes a las acciones de propiedad de SAOS S.A. son ejercidos por las series A, B y D.

En consecuencia, al 31 de diciembre de cada año los derechos a voz y voto sobre el Banco de Chile se distribuyen de la siguiente forma:

Acciones	Nº de votos en el Banco de Chile (millones)	Participación de LQIF en cada serie	Número de votos para LQIF	Derechos a voto para Quiñenco y LQIF	
	2007	2007	2007	2007	2006
<b>De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.</b>					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,78%	1,85%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.663	27,31%	28,49%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,05%	1,09%
SM Chile S.A. Serie E	141	-	-	-	-
	<b>40.732</b>		<b>21.696</b>	<b>30,14%</b>	<b>31,43%</b>
De propiedad de otros accionistas	31.264		16.060	22,32%	20,72%
<b>Totales</b>	<b>71.996</b>				
<b>Total derechos a voz y voto en Banco de Chile</b>				<b>52,46%</b>	<b>52,15%</b>

#### 4. Derecho a dividendos de Banco de Chile

Al 31 de diciembre de cada año, los derechos sobre las distribuciones de dividendos del Banco de Chile son las siguientes:

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de Quiñenco y LQIF	
	2007	2006	2007	2006
SM Chile S.A. serie A	-	-	-	-
SM Chile S.A. serie B	15,28%	15,93%	8,07%	8,42%
SM Chile S.A. serie D	0,60%	0,62%	0,31%	0,32%
SM Chile S.A. serie E	0,20%	0,21%	-	-
SAOS S.A.	40,50%	42,24%	N/A	N/A
Banco de Chile (incluye Quiñenco S.A.)	43,42%	41,00%	22,32%	20,72%
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,70%</b>	<b>29,46%</b>

Las filiales indirectas Banco de Chile y SM Chile S.A. están acogidas a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley No 19.396 sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile.

Producto de esto, la filial indirecta Banco de Chile debe repartir como dividendo a más tardar en abril de cada año el total de las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, el Directorio del Banco de Chile acordó repartir el 70% de las utilidades y capitalizar el 30% restante, mediante la emisión de acciones liberadas de pago sin valor nominal. Esta decisión fue ratificada por la Junta de Accionistas del Banco celebrada el 22 de marzo de 2007.

De esta forma, LQ Inversiones Financieras S.A. percibió como dividendo en marzo de 2007 la suma de M\$40.346.472 (históricos).

#### 5. Capitalización de utilidades Banco de Chile

Con fecha 23 de marzo de 2006, la Junta extraordinaria de accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital, mediante la capitalización del 30% del total de las utilidades del ejercicio 2005, emitiendo acciones liberadas de pago o "crías", sin valor nominal. Con fecha 28 de marzo de 2006 el Banco Central de Chile comunicó su decisión de optar por el pago en dinero efectivo de la totalidad de las utilidades que le corresponden en su calidad de acreedor de la Obligación Subordinada.

El monto capitalizado por la filial Banco de Chile ascendió a la suma de M\$30.984.357, mediante la emisión y distribución de 957.781.060 acciones el 11 de mayo de 2006, a razón de 0,02461 acciones liberadas por cada acción de la filial Banco de Chile. De esta manera, el capital de filial Banco de Chile quedó dividido en 69.037.564.665 acciones nominativas sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Producto de lo anterior, la Sociedad ha reconocido un aumento proporcional en su participación en Banco de Chile, generado en la opción tomada por el Banco Central de Chile de no recibir su proporción de los resultados del ejercicio 2005 cancelados en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento en la participación de un 20,29% a un 20,72%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$32,35, y al aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un menor valor de inversión, por un monto de M\$6.896.901 (históricos).

Con fecha 23 de marzo de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital, mediante la capitalización del 30% del total de las utilidades del ejercicio 2006, emitiendo acciones liberadas de pago o "crías" sin valor nominal. Con fecha 26 de marzo de 2007 el Banco Central de Chile comunicó su decisión de optar por el pago en dinero efectivo de la totalidad de las utilidades que le corresponden en su calidad de acreedor de la Obligación Subordinada.

El monto capitalizado por la filial Banco de Chile ascendió a la suma de M\$33.832.753 (históricos), mediante la emisión y distribución de 882.459.200 acciones liberadas de pago, a razón de 0,02213 acciones por cada acción de la filial Banco de Chile. De esta manera, el capital de la filial Banco de Chile quedó dividido en 69.920.023.865 acciones nominativas sin valor nominal íntegramente suscrito y pagado.

Producto de lo anterior, la Sociedad reconoció un aumento proporcional en su participación en Banco de Chile, generado en la opción tomada por el Banco Central de Chile de no recibir su proporción de los resultados del ejercicio 2006 cancelado en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento en la participación de un 20,72% a un 21,10%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$38,34, y el aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un Menor valor de inversión, por un monto de M\$7.598.908 (históricos).

#### 6. Aumento de capital en Banco de Chile

Con fecha 17 de mayo de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital en la suma de \$110 mil millones mediante la emisión de 2.516.010.979 acciones de pago, sin valor nominal. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó el aumento del capital social con fecha 1 de junio de 2007 e inscribió en el registro de valores la mencionada emisión. El plazo para el emisión suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar del 17 de mayo de 2007. Al 31 de diciembre de 2007 Quiñenco S.A. y LQIF han suscrito y pagado 1.311.760.323 acciones pago, aumentando su participación a un 22,32% y generando un menor valor de inversión, por M\$25.897.144 (históricos).



### 7. Acuerdo con los reguladores de las sucursales Nueva York y Miami del Banco de Chile

En septiembre de 2004, la agencia federal Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y el Federal Reserve Bank of Atlanta revisaron nuestras filiales de Nueva York y Miami respectivamente, para efectos de evaluar entre otros, el cumplimiento con los requerimientos de US Bank Secrecy Act y de otras normativas sobre prevención de lavado de activos de Estados Unidos. Como consecuencia de dichas revisiones, con fecha 1 de febrero de 2005, el Banco de Chile acordó con la OCC la emisión de una orden de consentimiento ("Consent Order") y con el Federal Reserve Bank of Atlanta, la emisión de una orden de cesar y desistir ("Cease and Desist Order"). De conformidad con lo dispuesto en dichas órdenes, se definió un plan de acción que incluyó la elaboración y mantención de programas diseñados para fortalecer el cumplimiento con las regulaciones antes indicadas.

Por otra parte con fecha 31 de diciembre de 2007 Banco de Chile y Citibank N.A. suscribieron el "Contrato de Compraventa de Activos y Asunción de Pasivos" de las Sucursales de Miami y Nueva York, con efecto 1 de enero de 2008, por el cual Citibank N.A. adquirió sus activos y asumió sus pasivos con ciertas exclusiones, previa autorización de la agencia federal Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y el Federal Reserve Bank of Atlanta, pagándose a Banco de Chile, con fecha 3 de enero de 2008 un precio total de \$130 millones de dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las sucursales de Miami y Nueva York del Banco de Chile han entrado en un proceso de liquidación de los activos no transferidos bajo la condición de una entidad no bancaria que concluirá a más tardar el 30 de junio de 2008.

### 8. Exención de consolidación de sociedades bancarias

Los presentes estados financieros no incluyen la consolidación de Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades aplican criterios contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N° 03200 del 09 de mayo de 2002.

En Nota 27 a los estados financieros consolidados, se incluyen los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

### b) Estados financieros resumidos de Banchile Seguros de Vida S.A.

A continuación se presentan el Balance general y Estado de resultados resumidos de la filial Banchile Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Balance general</b>		
<b>Activos</b>		
Inversiones	35.738.907	27.775.763
Deudores por primas	3.023.136	2.225.777
Deudores por reaseguros	497.164	626.156
Otros activos	888.184	676.094
<b>Total activos</b>	<b>40.147.391</b>	<b>31.303.790</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Reservas técnicas	21.363.381	16.293.347
Primas por pagar	526.598	1.201.121
Otros pasivos	5.445.567	4.287.961
Patrimonio	12.811.845	9.521.361
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>40.147.391</b>	<b>31.303.790</b>
<b>Estado de resultados</b>		
Ingresos de explotación	24.418.872	20.853.622
Costos de explotación	(21.339.027)	(18.550.162)
<b>Resultado operacional</b>	<b>3.079.845</b>	<b>2.303.460</b>
Producto de inversiones	1.310.453	992.469
Otros ingresos	14.594	4.396
Gastos financieros	(26.797)	(23.908)
Ajustes provisiones y castigos de primas y doc.	(161.760)	(6.982)
Diferencia de cambio	(24.373)	3.319
Corrección monetaria	(233.734)	(20.393)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>878.383</b>	<b>948.901</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.958.228</b>	<b>3.252.361</b>
Impuesto a la renta	(667.743)	(552.394)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>3.290.485</b>	<b>2.699.967</b>

**c) Estados financieros resumidos de Indalsa Perú S.A.**

En Junta General Extraordinaria de Lucchetti Perú S.A. de fecha 21 de septiembre de 2005, se acordó cambiar la razón social por Indalsa Perú S.A., dando cumplimiento a los compromisos adquiridos en la compraventa de marcas suscrita con Córpora Tres Montes S.A.

Producto de la división de Industria Nacional de Alimentos de fecha 10 de noviembre de 2006, Inversiones Río Rimac S.A., adquiere entre sus activos la inversión peruana de la sociedad Indalsa Perú, incluyendo sus obligaciones y todos los activos relacionados con las operaciones en Perú, excluyendo los derechos litigiosos que mantiene Industria Nacional de Alimentos S.A. e Indalsa Perú S.A. en el Juicio Arbitral que se sigue entre el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversión (CIADI) contra la República del Perú y todos los derechos para demandar en el futuro las indemnizaciones de cualquier perjuicio relacionado directa o indirectamente a la inversión efectuada. Dichos derechos quedaron en Industria Nacional de Alimentos S.A. al momento de aprobarse la división y distribución patrimonial que dio origen a Inversiones Río Rimac S.A.

El 9 de noviembre de 2006 en Junta General de Accionistas de Indalsa Perú S.A. se aprobó la división de la sociedad en Inversiones Punta Lobos S.A. e de Indalsa Perú S.A (continuadora legal), acordándose que dicha división tendría efectos legales al inscribirse la escritura social de la nueva sociedad, esto fue el 12 de febrero de 2007. Para estos efectos a Inversiones Punta Lobos S.A. se transfirió un bloque patrimonial constituido por el inmueble industrial ubicado en el Distrito de Chorrillos, provincia de Lima Perú, en conjunto con el crédito fiscal correspondiente al Impuesto General a las Ventas. Dicha división representó reducir el capital social de Indalsa Perú S.A.

La administración de Inversiones Río Rimac S.A. ha dado el carácter de operación descontinuada a las inversiones mantenidas en Perú a través de las filiales Inversiones Punta de Lobos S.A. y en Indalsa Perú S.A. en consideración a que la planta aún sigue clausurada y que en el corto plazo se estima que se procederá a liquidar las inversiones en Perú.

No obstante lo anterior, y para un mejor análisis comparativo, se ha estimado que la inversión en ambas compañías sea clasificada en inversiones en empresas relacionadas.

Adicionalmente, la administración de la filial Inversiones Río Rimac S.A. estima que en el corto plazo no se producirán partidas adicionales que pueden afectar significativamente los presentes estados financieros consolidados.

Para efectos informativos, se presentan los estados financieros resumidos de Indalsa Perú S.A.

	31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Balance general</b>		
<b>Activos</b>		
Total activos circulantes	176.641	3.713.722
Total otros activos	40.170	19.983
<b>Total activos</b>	<b>216.811</b>	<b>3.733.705</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Total pasivos circulantes	64.899	2.228.413
Total patrimonio	151.912	1.505.292
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>216.811</b>	<b>3.733.705</b>
	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Estado de resultados</b>		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
<b>Margen de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos de administración y ventas	(94.071)	(317.458)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(94.071)</b>	<b>(317.458)</b>
Ingresos financieros	4.554	-
Otros ingresos fuera de la explotación	20.805	-
Gastos financieros	(1.911)	(99.023)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.773)	(14.642.670)
Fluctuación de cambio	265.790	1.155.374
<b>Resultado no operacional</b>	<b>287.465</b>	<b>(13.586.319)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>193.394</b>	<b>(13.903.777)</b>



### Inversiones Punta de Lobos S.A.

Para efectos informativos se prestan sus estados financieros resumidos de Inversiones Punta de Lobos S.A..

	31 de diciembre de
	2007
	M\$
<b>Balance general</b>	
<b>Activos</b>	
Total activos circulantes	2.205.377
<b>Total activos</b>	<b>2.207.377</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>	
Total pasivos circulantes	172.858
Total patrimonio	2.032.519
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>2.205.377</b>
	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de
	2007
	M\$
<b>Estado de resultados</b>	
Ingresos de explotación	-
Costos de explotación	-
<b>Margen de explotación</b>	-
Gastos de administración y ventas	(152.380)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(152.380)</b>
Otros egresos fuera de la explotación	(1.409.017)
Fluctuación de cambio	(133.377)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(1.542.394)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(1.694.774)</b>

#### d) Plan de incentivo para ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 17 "Cambios en el Patrimonio", en mayo de 2006, abril de 2005, abril de 2004 y junio de 2003 se materializó por parte de los ejecutivos de Quiñenco S.A. el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2006, 2005, 2004 y 2003 respectivamente, recibiendo dinero en efectivo y acciones del Banco de Chile, CNT Telefónica del Sur S.A., Madeco S.A. y de Industria Nacional de Alimentos S.A. Con el pago efectuado en mayo de 2006 se dio por finalizado el plan de incentivos de largo plazo vigente hasta ese momento para los ejecutivos, establecido en directorio de fecha 8 de marzo de 2000.

#### e) Información sobre inversiones en el exterior

- Al 31 de diciembre de 2007 no existen pasivos contraídos y que hayan sido específicamente designados y contabilizados como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

- Al 31 de diciembre de 2007 no existen utilidades susceptibles de remesar.

## NOTA 11 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

### a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2007		2006	
	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
SM Chile S.A. Serie B	12.305.140	158.790.109	12.305.140	171.095.250
Banco de Chile	9.728.454	141.483.760	8.615.781	115.707.923
Madeco S.A. y Filiales	1.787.073	16.952.701	2.748.486	19.979.843
SM Chile S.A. Serie D	369.425	4.692.382	369.425	5.061.807
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	46.789	872.357	38.294	664.505
CNT Telefónica del Sur S.A.	50.167	526.767	49.865	527.488
Otros	12.399	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>24.299.447</b>	<b>323.318.076</b>	<b>24.126.991</b>	<b>313.036.816</b>



**b) Mayor valor de inversiones:**

Sociedad	2007		2006	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
SM Chile S.A. Serie B	311.243	5.602.373	311.242	5.913.616
Madeco S.A. y Filiales	388.343	5.544.838	274.547	4.579.740
VTR S.A. y Filial	778.815	1.103.332	778.814	1.882.136
SM Chile S.A. Serie A	50.481	749.525	50.481	800.313
Inmobiliaria Del Norte y El Rosal S.A.	33.893	440.607	33.893	474.500
Empresa El Peñón S.A. y Filial	48.988	351.079	48.987	400.067
SM Chile S.A. Serie D	11.961	215.296	11.960	227.257
Entel S.A.	-	-	59.715	-
Otros	28	493	2.569	522
<b>Totales</b>	<b>1.623.752</b>	<b>14.007.543</b>	<b>1.572.208</b>	<b>14.278.151</b>

**NOTA 12 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

Las deudas a corto plazo con instituciones bancarias, se detalla como sigue:

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Corto plazo</b>		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	25.536.723	12.126.642
Otras monedas extranjeras	4.419.213	3.246.534
Unidades de Fomento	1.177.760	-
Pesos chilenos no reajustables	3.994.515	3.695.084
<b>Totales</b>	<b>35.128.211</b>	<b>19.068.260</b>
<b>Largo plazo porción corto plazo</b>		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	5.413.914	9.311.294
Otras monedas extranjeras	10.575.564	4.824.551
Unidades de Fomento	34.697.294	15.791.076
Pesos chilenos no reajustables	-	1.833.775
<b>Totales</b>	<b>50.686.772</b>	<b>31.760.696</b>



### NOTA 13 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	2007
	M\$
<b>Año de vencimiento:</b>	
Más de 1 hasta 2 años	53.078.931
Más de 2 hasta 3 años	42.281.972
Más de 3 hasta 5 años	60.777.232
Más de 5 hasta 10 años	4.870.913
<b>Total</b>	<b>161.009.048</b>

### NOTA 14 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

#### Bonos largo plazo - porción corto plazo:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2007	2006	
								M\$	M\$	
426	D	337.500	UF	3,50%	21-07-2013	Anual	Anual	7.243.725	7.373.677	Nacional
399	D	255.923	UF	5,00%	10-12-2011	Semestral	Semestral	5.081.276	4.872.734	Nacional
384	B	-	UF	4,75%	15-05-2025	Anual	Anual	1.762.007	1.768.347	Nacional
385	A	-	UF	3,25%	15-05-2010	Anual	Anual	1.607.446	1.613.230	Nacional
251	H	40.000	UF	6,00%	01-12-2021	Semestral	Semestral	837.245	844.009	Nacional
198	F	34.000	UF	4,05%	01-02-2018	Semestral	Semestral	783.431	797.363	Nacional
229	A	-	UF	4,17%	21-07-2026	Anual	Anual	730.834	733.464	Nacional
<b>Total corto plazo</b>								<b>18.045.964</b>	<b>18.002.824</b>	

#### Bonos largo plazo:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2007	2006	
								M\$	M\$	
385	A	4.000.000	UF	3,25%	15-05-2010	Anual	Anual	78.490.640	78.773.088	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75%	15-05-2025	Anual	Anual	58.867.980	59.079.817	Nacional
229	A	2.000.000	UF	4,17%	21-07-2026	Anual	Anual	39.245.320	39.386.544	Nacional
426	D	1.687.500	UF	3,50%	21-07-2013	Anual	Anual	33.113.239	39.878.877	Nacional
399	D	847.136	UF	5,00%	10-12-2011	Semestral	Semestral	16.623.066	21.722.840	Nacional
251	H	520.000	UF	6,00%	01-12-2021	Semestral	Semestral	10.203.784	11.028.233	Nacional
198	F	323.000	UF	4,05%	01-02-2018	Semestral	Semestral	6.338.119	7.030.498	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>242.882.148</b>	<b>256.899.897</b>	

## NOTA 15 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al cierre de cada ejercicio, las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Pasivo circulante:</b>		
Remuneraciones, honorarios, asesorías y participaciones	6.574.944	4.860.621
Vacaciones del personal	3.774.365	3.230.197
Costo enlace y servicios operadoras	1.973.908	1.361.440
Gastos generales, memorias, publicaciones y otros	1.113.838	1.328.764
Indemnización por años de servicio	1.058.591	989.751
Gastos reestructuración	858.513	922.043
Impuestos municipales y otros	670.023	692.584
Provisión consumos básicos	458.359	334.274
Fletes y comisiones sobre ventas	357.853	313.390
Existencias por facturar	1.062.941	345.825
Pago contratistas	386.382	291.106
Juicios pendientes	1.468.144	245.439
Beneficios trabajadores	127.149	212.542
Publicidad	42.096	193.145
Gastos de exportación e importación	252.521	78.306
Gastos de ventas y retención	212.908	214.210
Otros	656.346	773.194
<b>Totales</b>	<b>21.048.881</b>	<b>16.386.831</b>
<b>Pasivo largo plazo:</b>		
Contingencias	6.787.891	7.196.606
Juicios pendientes	2.669.132	2.304.830
Indemnización por años de servicio	1.327.969	1.521.116
Impuestos fiscales, municipales y otros	766.613	1.242.108
Otros	18.531	23.919
<b>Totales</b>	<b>11.570.136</b>	<b>12.288.579</b>
<b>Provisiones rebajadas de activos</b>		
<b>Activos circulantes:</b>		
Deudores por ventas	6.901.796	8.058.142
Documentos por cobrar	1.888.977	1.201.336
Deudores varios	2.264.771	3.744.145
Existencia (obsolescencia)	2.537.549	3.024.777
Utilidad no realizada (existencias)	921.207	934.200
Impuestos por recuperar Argentina y Uruguay	1.555.651	560.096
<b>Activos para la venta</b>	<b>275.462</b>	<b>318.399</b>
<b>Activos largo plazo:</b>		
Menor valor de realización y activos prescindibles	142.303	242.879
Obsolescencia existencia largo plazo	111.279	98.870
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	2.301.648	2.395.193
Menor valor de impuestos por recuperar en Argentina	107.550	2.128.600
Menor valor depósito judicial (IPTU) - Brasil	342.458	326.487
Menor valor activo sin utilizar	4.617.760	5.293.472
Provisión Inversión y cuenta por cobrar a Indalsa Perú S.A.	23.263.524	28.984.414
<b>Castigos realizados:</b>		
Deudores por ventas	347.795	296.640
Deudores varios	1.389.717	-



## NOTA 16 - INTERES MINORITARIO

Al cierre de cada ejercicio, la participación del interés minoritario se compone como sigue:

	Participación interés minoritario		Interés minoritario			
	2007	2006	Valores en balance		Estado de resultados	
	%	%	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Madeco S.A.	54,83	53,85	144.688.492	145.486.895	(10.611.807)	(17.353.345)
CNT Telefónica del Sur S.A.	25,57	26,33	19.795.311	19.832.077	(1.623.764)	(2.218.683)
Alusa S.A.	24,04	24,04	10.538.567	10.505.546	(941.311)	(1.097.733)
Indeco S.A. (Perú)	6,03	6,03	1.612.743	1.547.330	(417.180)	(542.810)
Industria Nacional de Alimentos S.A.	0,44	0,86	35.815	135.959	52.243	51.129
Inversiones Río Rímac S.A.	0,43	0,87	(2.297)	(357)	4.472	1.013
Hoteles Carrera S.A.	6,50	6,50	2.931	22.851	363	(906)
Cía. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	1.014.292	969.687	(120.263)	(143.608)
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	0,03	0,03	3.256	3.363	(245)	(344)
Wi-Net Wireless Networking Ltda.	49,00	49,00	52.208	24.080	(6.688)	(6.086)
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	2.840.384	2.108.507	(731.875)	(600.436)
Inversiones Vita Bis S.A.	33,70	33,70	1.443.913	1.071.877	(372.034)	(305.227)
Empresa El Peñón S.A.	5,02	5,02	684.705	548.636	(83.268)	(25.288)
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	24,44	24,44	216.971	231.069	14.098	8.155
Indalum S.A.	0,84	0,84	270.421	263.473	(6.948)	(12.172)
Cedsa S.A.	20,00	-	1.234.060	-	(279.541)	-
Peruplast S.A.	50,00	-	8.898.119	-	(1.662.771)	-
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	-	-	-	-	-	739
Otras menores	-	-	280	19	(105)	(14)
<b>Totales</b>			<b>193.330.171</b>	<b>182.751.012</b>	<b>(16.786.624)</b>	<b>(22.245.616)</b>

## NOTA 17 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2006 y 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado	Sobrepeso en venta de Acciones	Otras reservas	Resultados acumulados	Déficit acumulado período de desarrollo	Resultado del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	487.721.867	-	(5.701.739)	172.649.806	(1.497.336)	51.079.526	704.252.124
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	49.582.190	1.497.336	(51.079.526)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(15.600.009)	-	-	(15.600.009)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	-	(1.529.842)	-	(1.529.842)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	11.247.920	-	-	-	11.247.920
Traspaso déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(1.529.842)	1.529.842	-	-
Revalorización capital propio	10.242.160	-	(98.547)	4.370.471	-	-	14.514.084
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	57.042.964	57.042.964
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>497.964.027</b>	<b>-</b>	<b>5.447.634</b>	<b>209.472.616</b>	<b>-</b>	<b>57.042.964</b>	<b>769.927.241</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>534.813.365</b>	<b>-</b>	<b>5.850.759</b>	<b>224.973.590</b>	<b>-</b>	<b>61.264.143</b>	<b>826.901.857</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	497.964.027	-	5.447.634	211.002.458	(1.529.842)	57.042.964	769.927.241
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	55.513.122	1.529.842	(57.042.964)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(17.112.887)	-	-	(17.112.887)
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	53.019.081	11.818.615	-	-	-	-	64.837.696
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	14.938.683	-	-	-	14.938.683
Gastos por colocación de acciones	-	(15.265)	-	-	-	-	(15.265)
Revalorización capital propio	38.601.190	390.510	403.125	18.575.590	-	-	57.970.415
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	105.241.007	105.241.007
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>589.584.298</b>	<b>12.193.860</b>	<b>20.789.442</b>	<b>267.978.283</b>	<b>-</b>	<b>105.241.007</b>	<b>995.786.890</b>

**Aumento con emisión de acciones de pago:**

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Quiñenco S.A., celebrada con fecha 27 de abril de 2007, se aprobó la emisión de 67.259.921 acciones de pago serie única sin valor nominal por un monto de M\$55.000.000.

Durante el mes de julio de 2007, se suscribieron y pagaron 226.496 acciones por un total de M\$226.496, equivalentes a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$41.286.

Durante el mes de agosto de 2007, se suscribieron y pagaron 64.611.200 acciones por un total de M\$64.611.200, equivalentes a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$11.777.329.

Producto de la colocación de acciones se han generado gastos por emisión por un monto de M\$15.625 (históricos), los cuales han sido descontados del sobreprecio en venta de acciones, de acuerdo a lo establecido en la Circular No1.370, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**b) Número de acciones:**

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Unica	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775

**c) Capital:**

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Ordinaria	589.584.298	589.584.298



## NOTA 18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Al cierre de cada ejercicio, la composición de estos rubros es la siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>		
Utilidad en venta de acciones Entel S.A.	37.288.522	-
Utilidad en venta de activo fijo	3.479.561	112.199
Dividendos percibidos	2.341.392	4.219.808
Arriendos percibidos	176.378	38.560
Descuentos de proveedores	169.736	109.558
Recuperación de gastos ADRs	34.227	144.339
Utilidad por no concurrencia a emisión de acciones	-	758.747
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	-	138.250
Otros	1.844.036	285.110
<b>Totales</b>	<b>45.333.852</b>	<b>5.806.571</b>
<b>Otros egresos fuera de la explotación</b>		
Dietas, honorarios, participaciones del directorio, remuneraciones y asesorías	1.424.740	923.155
Depreciación bienes inactivos (1)	627.132	1.010.056
Gastos de indemnizaciones, finiquitos y otros	459.702	-
Pérdida en venta, obsolescencia y castigos de activos fijos	256.259	1.326.108
Gastos legales defensa Indalsa Perú S.A.	247.016	3.123.231
Contingencias	224.043	616.253
Comisiones y otros gastos bancarios	192.593	48.582
Provisión pérdida en cuentas por cobrar a Indalsa Perú S.A.	-	1.199.759
Provisión juicios pendientes	67.052	18.609
Multas, impuestos e intereses filiales extranjeras	41.151	698.682
Pérdida en venta de inversiones accionarias	33.418	540.661
Otros	683.024	917.485
<b>Totales</b>	<b>4.256.130</b>	<b>10.422.581</b>

(1) Corresponde a la depreciación de los activos fijos inactivos (M\$539.132) y los activos sin utilizar (M\$88.000).

## NOTA 19 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

Rubro	Indice de reajustabilidad	2007	2006
		M\$	M\$
<b>Activos</b>			
Existencias	IPC y Costo Rep.	220.672	219.083
Activo fijo	IPC	15.746.189	4.297.257
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	46.086.270	11.532.181
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	20.254.339	5.926.187
Inversiones financieras	IPC	8.204.988	2.449.462
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	568.503	249.404
Otros activos	UF	1.601.708	956.761
Otros activos no monetarios	IPC	1.973.802	856.168
Cuentas de gastos y costos	IPC	13.913.697	3.321.344
<b>Total abonos</b>		<b>108.570.168</b>	<b>29.807.847</b>
<b>Pasivos</b>			
Patrimonio	IPC	(57.970.415)	(15.588.126)
Obligaciones con bancos	UF	(10.390.623)	(3.675.992)
Obligaciones con el público (bonos)	UF	(16.793.292)	(5.353.295)
Otros pasivos	UF	(400.956)	(138.464)
Pasivos no monetarios	IPC	(11.299.303)	(2.885.520)
Cuentas de ingresos	IPC	(17.009.892)	(3.594.982)
<b>Total cargos</b>		<b>(113.864.481)</b>	<b>(31.236.379)</b>
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<b>(5.294.313)</b>	<b>(1.428.532)</b>

## NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la cuenta diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

Rubro	Moneda	Monto	
		2007	2006
		M\$	M\$
<b>Activos</b>			
Disponible e inversiones financieras	Dólar	(172.457)	478.366
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	(1.615.685)	591.271
Otros activos	Dólar	(335.511)	98.393
Otros activos	Otras	46.244	197.326
Resultado por derivados financieros	Dólar	174.424	(152.630)
Resultado conversión	Dólar	299.910	(182.874)
Cuentas corrientes empresas relacionadas	Dólar	(867.280)	(30.096)
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(2.470.355)</b>	<b>999.756</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones con bancos	Dólar	609.304	(564.582)
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	854.753	(352.953)
Otros pasivos	Dólar	116.310	(15.521)
Resultado conversión Perú	Nuevos Soles	490.143	983.474
Otros pasivos	Otras	482	(56.913)
Resultado conversión Brasil	Reales	4.685.791	1.743.713
Costos por coberturas en Brasil	Reales	(1.093.377)	(2.357.775)
Resultado conversión Argentina	\$ Argentino	(351.810)	(227.523)
Resultado conversión Colombia	\$ Colombiano	508.744	-
<b>Total abonos (cargos)</b>		<b>5.820.340</b>	<b>(848.080)</b>
<b>Utilidad por diferencia de cambio</b>		<b>3.349.985</b>	<b>151.676</b>





## NOTA 21 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición del saldo de efectivo y efectivo equivalente considera todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto de retroventa y los fondos mutuos no accionarios, y su detalle es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Disponible	11.071.982	5.729.639
Fondos mutuos	786.819	334.780
Depósitos a plazo	323.011	11.708.484
Operaciones con pacto de retroventa	17.931.295	25.780.706
<b>Totales</b>	<b>30.113.107</b>	<b>43.553.609</b>

El detalle del rubro otros ingresos percibidos es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Devolución de impuestos	14.137.831	12.823.550
Arriendos	-	1.423.574
Otros	-	1.383.627
<b>Totales</b>	<b>14.137.831</b>	<b>15.630.751</b>

El detalle del rubro otros ingresos de inversión es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Saldo inicial sociedades peruana	4.119.327	-
Depósitos a plazo fijo de largo plazo	19.194.223	-
Venta de activos filial	-	1.534.248
Otros	64.799	-
<b>Totales</b>	<b>23.378.349</b>	<b>1.534.248</b>



## NOTA 22 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los contratos						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
		Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
S	CCPE	11.008.776	IV trimestre 2011	Tasa de interés	C	Préstamo en dólares	11.008.776	10.609.086	OAC	4.214	(4.214)	-
FR	CCTE	5.217.345	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	5.217.345	5.217.345	OPC	92.519	(92.519)	-
FR	CCTE	3.229.785	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	3.229.785	3.229.785	OPC	35.685	(35.685)	-
FR	CCTE	2.732.895	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	2.732.895	2.732.895	OPC	46.513	(46.513)	-
S	CCPE	2.610.402	III trimestre 2009	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	2.610.402	2.610.402	OPC	246.881	(246.881)	-
S	CCPE	2.484.450	IV trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	2.484.450	2.484.450	OPC	36.327	(36.327)	-
S	CCPE	1.535.544	I trimestre 2009	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.535.544	1.535.544	OPC	3.892	3.892	-
FR	CCTE	1.490.670	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	1.490.670	1.490.670	OPC	7.171	(7.171)	-
S	CCPE	1.473.050	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.473.050	1.473.050	OPC	3.734	3.734	-
S	CCPE	1.107.687	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.107.687	1.107.687	OPC	547.590	(547.590)	-
S	CCPE	1.032.076	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.032.076	829.372	OAC	187.095	(10.854)	-
S	CCPE	1.030.468	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.030.468	829.372	OAC	160.537	(23.623)	-
S	CCPE	1.026.701	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.026.701	829.372	OAC	177.307	(5.114)	-
S	CCPE	1.025.359	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.025.359	829.372	OAC	175.366	(4.011)	-
S	CCPE	1.024.780	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.024.780	829.372	OAC	176.607	(2.895)	-
S	CCPE	1.022.460	II trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.022.460	829.372	OAC	176.099	(4.707)	-
S	CCPE	1.020.043	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.020.043	829.372	OAC	171.468	(2.381)	-
S	CCPE	1.019.765	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.019.765	829.372	OAC	164.197	(335)	-
S	CCPE	1.018.323	I trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.018.323	829.372	OAC	161.816	(17.810)	-
FR	CCTE	954.078	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	954.078	954.078	OPC	118.420	-	(118.420)
FR	CCTE	920.004	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	920.004	920.004	OPC	108.539	-	(108.539)
S	CCPE	805.995	IV trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	805.995	805.995	OPC	84.274	(84.274)	-
S	CCPE	699.264	I trimestre 2009	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	699.264	699.264	OPC	73.114	(73.114)	-
FR	CCTE	671.284	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	671.284	671.284	OPC	17.363	-	(17.363)
S	CCPE	658.444	IV trimestre 2009	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	658.444	658.444	OPC	68.846	(68.846)	-
FR	CCTE	652.168	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	652.168	652.168	OPC	34.341	-	(34.341)
FR	CCTE	652.168	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	652.168	652.168	OPC	29.601	-	(29.601)
FR	CCTE	652.168	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	652.168	652.168	OPC	25.424	-	(25.424)
FR	CCTE	652.168	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	652.168	652.168	OPC	21.029	-	(21.029)
FR	CCTE	555.483	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	555.483	555.483	OPC	73.811	(73.811)	-
FR	CCTE	555.051	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	555.051	555.051	OPC	57.727	-	(57.727)
FR	CCTE	545.188	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	545.188	545.188	OPC	74.462	-	(74.462)
FR	CCTE	533.014	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	533.014	533.014	OPC	32.868	-	(32.868)
S	CCPE	511.741	I trimestre 2009	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	511.741	511.741	OPC	43.227	(43.227)	-
FR	CCTE	501.660	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	501.660	501.660	OPC	27.323	-	(27.323)
FR	CCTE	501.660	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	501.660	501.660	OPC	24.141	-	(24.141)
FR	CCTE	501.660	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	501.660	501.660	OPC	20.792	-	(20.792)
FR	CCTE	501.660	III trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	501.660	501.660	OPC	17.455	-	(17.455)
FR	CCTE	501.660	III trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	501.660	501.660	OPC	14.237	-	(14.237)
FR	CCTE	449.872	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	449.872	449.872	OPC	34.691	-	(34.691)
FR	CCTE	444.220	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	444.220	444.220	OPC	6.436	-	6.436
FR	CCTE	437.869	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	437.869	437.869	OPC	58.669	-	(58.669)
FR	CCTE	408.891	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	408.891	408.891	OPC	53.138	-	(53.138)
FR	CCTE	353.736	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	353.736	353.736	OPC	19.180	-	(19.180)
FR	CCTE	352.394	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	352.394	352.394	OPC	19.092	-	(19.092)
S	CCPE	312.601	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	312.601	312.601	OPC	87.696	(87.696)	-
FR	CCTE	257.811	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	257.811	257.811	OPC	7.419	-	(7.419)
FR	CCTE	216.147	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	216.147	216.147	OPC	2.350	-	2.350
FR	CCTE	209.911	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	209.911	209.911	OPC	8.469	(8.469)	-
FR	CCTE	181.370	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	181.370	181.370	OPC	32.038	-	(32.038)
FR	CCTE	181.365	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	181.365	181.365	OPC	9.304	-	(9.304)
FR	CCTE	166.263	III trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	166.263	166.263	OPC	218	-	(218)

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los contratos						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
		Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
M\$	M\$	M\$	M\$									
FR	CCTE	161.489	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	3.759	-	3.759
FR	CCTE	161.489	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.097	-	4.097
FR	CCTE	161.489	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.285	-	4.285
FR	CCTE	161.489	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.454	-	4.454
FR	CCTE	161.489	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.583	-	4.583
FR	CCTE	161.489	III trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.688	-	4.688
FR	CCTE	161.489	III trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.741	-	4.741
FR	CCTE	161.489	III trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.740	-	4.740
FR	CCTE	161.489	IV trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.691	-	4.691
FR	CCTE	161.489	IV trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.609	-	4.609
FR	CCTE	161.489	IV trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.513	-	4.513
FR	CCTE	161.489	I trimestre 2009	LME CU	C	Flujo caja	161.489	161.489	OPC	4.335	-	4.335
FR	CCTE	153.787	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	153.787	153.787	OPC	7.870	-	(7.870)
FR	CCTE	153.770	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	153.770	153.770	OPC	26.914	-	(26.914)
FR	CCTE	150.036	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	150.036	150.036	OPC	2.608	(2.608)	-
FR	CCTE	149.142	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	149.142	149.142	OPC	1.805	-	(1.805)
FR	CCTE	147.353	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	147.353	147.353	OPC	443	(443)	-
FR	CCTE	134.250	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	134.250	134.250	OPC	16.358	(16.358)	-
FR	CCTE	133.663	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	133.663	133.663	OPC	2.173	-	(2.173)
FR	CCTE	130.483	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	130.483	130.483	OPC	4.191	-	4.191
FR	CCTE	130.185	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	130.185	130.185	OPC	6.705	-	(6.705)
FR	CCTE	130.113	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	130.113	130.113	OPC	23.132	-	(23.132)
FR	CCTE	126.791	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	126.791	126.791	OPC	1.507	-	1.507
FR	CCTE	115.110	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	115.110	115.110	OPC	5.228	-	5.228
FR	CCTE	113.460	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	113.460	113.460	OPC	21.796	(21.796)	-
FR	CCTE	111.303	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	111.303	111.303	OPC	1.769	-	(1.769)
FR	CCTE	106.963	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	106.963	106.963	OPC	5.332	(5.332)	-
FR	CCTE	106.374	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	106.374	106.374	OPC	1.523	-	1.523
FR	CCTE	100.682	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	100.682	100.682	OPC	17.884	-	(17.884)
FR	CCTE	96.521	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	96.521	96.521	OPC	14.644	(14.644)	-
FR	CCTE	95.853	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	95.853	95.853	OPC	840	-	840
FR	CCTE	92.956	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	92.956	92.956	OPC	6.369	(6.369)	-
FR	CCTE	89.962	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	89.962	89.962	OPC	7.338	-	(7.338)
FR	CCTE	89.801	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	89.801	89.801	OPC	1.540	-	(1.540)
FR	CCTE	88.198	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	88.198	88.198	OPC	6.206	(6.206)	-
FR	CCTE	87.950	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	87.950	87.950	OPC	6.076	(6.076)	-
FR	CCTE	87.723	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	87.723	87.723	OPC	8.306	(8.306)	-
FR	CCTE	84.198	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	84.198	84.198	OPC	108	-	(108)
FR	CCTE	84.037	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	84.037	84.037	OPC	1.928	(1.928)	-
FR	CCTE	83.701	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	83.701	83.701	OPC	3.762	-	(3.762)
FR	CCTE	83.701	III trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	83.701	83.701	OPC	1.323	-	1.323
FR	CCTE	83.701	III trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	83.701	83.701	OPC	1.371	-	1.371
FR	CCTE	83.701	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	83.701	83.701	OPC	379	-	379
FR	CCTE	83.478	IV trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	83.478	83.478	OPC	1.457	-	1.457
FR	CCTE	83.117	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	83.117	83.117	OPC	3.677	-	(3.677)
FR	CCTE	83.117	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	83.117	83.117	OPC	1.366	-	1.366
FR	CCTE	83.057	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	83.057	83.057	OPC	77	-	(77)
FR	CCTE	83.005	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	83.005	83.005	OPC	1.322	-	1.322
FR	CCTE	82.996	II trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	82.996	82.996	OPC	179	-	(179)
FR	CCTE	82.919	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	82.919	82.919	OPC	204	-	(204)
FR	CCTE	82.608	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	82.608	82.608	OPC	1.583	-	1.583
FR	CCTE	81.300	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	81.300	81.300	OPC	1.325	-	1.325
FR	CCTE	74.325	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	74.325	74.325	OPC	2.603	-	(2.603)
FR	CCTE	73.441	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	73.441	73.441	OPC	5.877	(5.877)	-
FR	CCTE	71.657	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	71.657	71.657	OPC	4.148	(4.148)	-



Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los contratos						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
		Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
FR	CCTE	70.290	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	70.290	70.290	OPC	4.792	(4.792)	-
FR	CCTE	69.599	I trimestre 2008	LME CU	C	Flujo caja	69.599	69.599	OPC	817	(817)	-
FR	CCTE	66.782	III trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	66.782	66.782	OPC	3.102	-	(3.102)
FR	CCTE	65.917	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	65.917	65.917	OPC	352	-	(352)
FR	CCTE	62.282	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	62.282	62.282	OPC	4.527	(4.527)	-
FR	CCTE	60.074	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	60.074	60.074	OPC	782	-	(782)
FR	CCTE	54.161	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	54.161	54.161	OPC	407	-	407
FR	CCTE	50.221	III trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	50.221	50.221	OPC	2.285	-	(2.285)
FR	CCTE	49.803	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	49.803	49.803	OPC	2.153	-	(2.153)
FR	CCTE	47.261	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	47.261	47.261	OPC	2.283	-	(2.283)
FR	CCTE	41.580	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	41.580	41.580	OPC	3.626	(3.626)	-
FR	CCTE	34.574	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	34.574	34.574	OPC	1.099	-	(1.099)
FR	CCTE	33.789	I trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Compra proveedor	33.789	33.789	OPC	496	-	(496)
FR	CCTE	32.233	II trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	32.233	32.233	OPC	1.408	(1.408)	-
FR	CCTE	31.549	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	31.549	31.549	OPC	426	-	(426)
FR	CCTE	30.683	I trimestre 2008	LME AL	C	Flujo caja	30.683	30.683	OPC	1.058	(1.058)	-
OAC	Otros activos circulantes											
OPC	Otros pasivos circulantes											

## NOTA 23 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a) Prenda de acciones

Las prendas de acciones son detalladas en cuadros de Contingencias y Restricciones - Garantías Indirectas.

### b) Inversión en Perú

En Junta Extraordinaria de accionistas de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., efectuada el 10 de noviembre de 2006 se acordó la división y por lo tanto, la disminución de capital de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. dando origen a la Sociedad filial Inversiones Río Rimac S.A., a la cual se le aportaron, entre otros activos, las acciones que la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. poseía en la filial indirecta Indalsa Perú S.A. y todos los activos y pasivos relacionados con las operaciones en Perú, incluyendo sus obligaciones, pero excluyendo los derechos litigiosos que poseen la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. y la filial indirecta Indalsa Perú S.A. en el juicio arbitral que se sigue ante el Centro de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) contra la República del Perú y todos los derechos para demandar en el futuro las indemnizaciones de cualquier perjuicio relacionado directa o indirectamente con la inversión efectuada por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. y la filial indirecta Indalsa Perú S.A. en Perú. Dichos derechos quedaron radicados en la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. al momento de aprobarse la división y distribución patrimonial que dio origen a la filial indirecta Inversiones Río Rimac S.A..

### c) Proceso arbitral ante CIADI

El 22 de agosto de 2001 el Concejo Metropolitano de la Municipalidad de Lima publicó en el Diario El Peruano dos Acuerdos de Concejo (números 258 y 259) a través de los cuales declaró de necesidad pública la preservación de la zona ecológica colindante con la planta productiva de la filial de Industria Nacional de Alimentos S.A., Indalsa Perú S.A., encargó a la Alcaldía la preparación de los proyectos de ley de expropiación del terreno donde se construyó la mencionada Planta; dispuso la revocación de la licencia de funcionamiento otorgada por la Municipalidad de Chorrillos a la filial indirecta Indalsa Perú S.A. para su establecimiento industrial, ordenó la clausura definitiva de dicho establecimiento y su integral erradicación dentro del plazo de doce meses.

Los acuerdos municipales carecían de fundamentos porque el Concejo Municipal de Lima no tiene facultades legales para revocar licencias de funcionamientos otorgadas por otra Municipalidad, como en este caso fue la de Chorrillos, y porque además, en el proceso de revocación no se dio a la empresa la oportunidad de hacer valer sus puntos de vistas o defensas, con lo cual se le privó de un derecho básico.

A consecuencia de ello, el 3 de octubre de 2001, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. inició un procedimiento dirigido a proteger sus derechos e intereses como inversionista extranjero al amparo del Tratado para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones firmado entre Chile y Perú (en adelante, el Tratado).

El 6 de enero de 2003 la filial indirecta Indalsa Perú S.A. fue notificada de la orden de clausura emitida por el Ejecutor Coactivo de la Municipalidad de

Chorrillos, que disponía dar cumplimiento a la clausura bajo apercibimiento de recurrir al Ministerio Público y a la Policía Nacional. Como consecuencia de ello, el Directorio de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. acordó dar cumplimiento a dicha orden, en el mínimo plazo, con el propósito de proteger la integridad física de los empleados de la filial y de sus instalaciones, oportunidad en la que además se acordó iniciar un proceso ordenado de liquidación de los activos de la filial peruana.

Posteriormente, el 16 de enero de 2003 el Ejecutor Coactivo y el Alcalde de la Municipalidad de Chorrillos concurrieron personalmente a clausurar la planta.

En virtud de los hechos descritos previamente, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. decidió efectuar una provisión sobre el total de la inversión y, parcialmente, sobre la cuenta por cobrar a su filial Indalsa Perú S.A., que asciende a M\$30.674.486 (histórico). Para llevar a cabo esta provisión, se tuvo en especial consideración, por una parte, que era absolutamente necesario aplicar lo dispuesto en los Boletines Técnicos N° 33 y 64 del Colegio de Contadores, y por otra, las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, especialmente el Oficio Circular N° 150 de 31 de enero de 2003, en la que advierte a las sociedades anónimas abiertas sobre la obligación de efectuar las provisiones correspondientes a la pérdida de valor estimado de sus activos, en particular a las inversiones hechas en otros países latinoamericanos.

La provisión efectuada, a juicio de la Administración de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., cuantifica solamente el efecto contable sobre la recuperación de la inversión, pero no cuantifica los activos intangibles vinculados a dicha filial, como por ejemplo, las redes de distribución, carteras de clientes, imagen de marca, know how, participación de mercado, venta de servicios de distribución a terceros, entre otros, y en general, el proyecto de negocios diseñado por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A.. Dichos intangibles no tienen una expresión contable ni se reflejan en el balance, de tal forma que esta provisión, que necesariamente debe realizarse para dar cumplimiento a lo señalado por la autoridad, no refleja bajo ningún aspecto el monto al que efectivamente ascienden los bienes y derechos que la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. invirtió en Perú, y en consecuencia, en la cuantificación de los perjuicios que la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. podría demandar al Estado peruano, respecto de la cual la cifra provisionada constituye sólo una parte del total a demandar.

La Administración de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. sustentada en los análisis e informes legales de que disponía, consideró que los actos y acuerdos ejecutados por las autoridades peruanas constituyeron una expropiación indirecta y sin pago de la inversión efectuada por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. en el Perú y en consecuencia, estimó que había base razonable en la legislación internacional para lograr una resolución favorable a una indemnización por los daños y perjuicios ocasionados. Por otra parte, los asesores legales de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., es decir, la firma Herberth & Smith, el señor Francisco Orrego Vicuña y el Estudio Eluchans y Cía., estimaron que la demanda de arbitraje ante el CIADI era una causa con altas expectativas de éxito que le debería permitir obtener una justa indemnización considerando, entre otros aspectos, pero muy especialmente, los montos invertidos por la empresa en el Perú. No obstante dichas opiniones, en virtud de la normativa vigente, en particular lo establecido en el Boletín Técnico N° 6 del Colegio de Contadores, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. decidió no registrar la eventual contingencia de ganancia que podría surgir de este proceso arbitral internacional.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Secretario General del CIADI registró la solicitud de arbitraje que había sido presentada por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. el día 23 de diciembre de 2002. El día 1 de agosto de 2003 se constituyó el tribunal arbitral del CIADI que debía conocer y resolver la demanda que la empresa y su filial interpusieron contra el Estado peruano y se dio inicio formal al procedimiento. El señalado tribunal arbitral estuvo integrado por los siguientes árbitros: don Thomas Buergenthal (presidente del Tribunal, designado por el Secretario General del CIADI), don Bernardo M. Cremades nombrado por el Estado peruano y don Jan Paulsson designado por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A..

El día 15 de septiembre de 2003 se llevó a cabo la primera audiencia ante el Tribunal Arbitral, oportunidad en la que éste rechazó formal y definitivamente la petición del Estado peruano de suspender el procedimiento arbitral seguido ante él. Asimismo, en esa audiencia el Tribunal Arbitral fijó el procedimiento que reguló el juicio iniciado por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. en contra del Perú.

El procedimiento arbitral establecido por el Tribunal, contempló la presentación de una solicitud del Perú para que dicho tribunal arbitral declare que no tenía jurisdicción para conocer el caso, la respuesta de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., una réplica por parte de la República del Perú y finalmente una réplica por parte de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A.. Los días 2 y 3 de septiembre de 2004, se efectuaron los alegatos orales de las partes.

No obstante la solidez de los argumentos jurídicos presentados por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., con fecha 7 de febrero de 2005 el tribunal arbitral emitió un laudo acogiendo la petición del Estado peruano, y sin entrar a resolver la materia de fondo, declaró que ese tribunal arbitral internacional no tenía jurisdicción para conocer la demanda de indemnización de perjuicios que la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. pretendía deducir contra el Perú.

La filial Industria Nacional de Alimentos S.A. presentó el 6 de junio de 2005 ante la Secretaría General del CIADI, una petición de nulidad del laudo, la que, luego de ser registrada, dio inicio al procedimiento de nulidad. Para conocer de esta petición, el CIADI conformó un Comité Ad Hoc integrado por tres árbitros, los señores Hans Danelius, Franklin Berman y Andrea Giordina. Con fecha 16 de febrero de 2006 se realizó la audiencia que fijó el procedimiento, estableciéndose una etapa de presentación de la demanda de nulidad y de respuesta, otra de réplica y réplica y finalmente una fecha para la realización de la audiencia oral.

Con fecha 18 de mayo de 2006, los estudios de abogados que representaban a la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., presentaron ante el Tribunal el Memorial de Nulidad exponiendo en forma completa la posición de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., que solicitaba la nulidad del fallo



dictado por el anterior Tribunal. El Estado peruano presentó su Memorial de Respuesta el día 17 de agosto de 2006 y la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. entregó su escrito de réplica el 16 de octubre de 2006. El Estado peruano presentó el 15 de diciembre de 2006 su escrito de réplica. Los días 20 y 21 de febrero de 2007 tuvo lugar la audiencia oral en Washington D.C., ante el Tribunal Arbitral Ad-Hoc.

Con fecha 5 de septiembre de 2007, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. fue notificada por la Secretaría del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) de la sentencia del Tribunal Ad-Hoc que rechazó, en decisión dividida (2 votos contra 1), la solicitud de anulación de la sentencia de fecha 7 de febrero de 2005 que fue emitida por el Tribunal Arbitral del CIADI que conoció originalmente el proceso iniciado por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. contra la República del Perú.

Cabe señalar, que la resolución estableció que el CIADI no tenía competencia para abocarse a resolver la demanda arbitral planteada por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., reconociendo el derecho de ésta a ejercer sus demandas indemnizatorias frente a otros tribunales, tanto en el ámbito internacional como dentro del Perú, materia que se encuentra en análisis y será resuelta por el Directorio de Industria Nacional de Alimentos S.A.

#### **d) Juicios**

La filial VTR S.A. tiene presentada desde 1999 la Causa Rol 10520-07, que se encuentra pendiente ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999, por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que rechazó el reclamo tributario formulado por la filial VTR S.A. en contra de la Liquidación N°29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N°3 del artículo 21 de la Ley de la Renta aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995, entre la filial VTR S.A. y Citibank N.A.

Con fecha 11 de abril de 2007, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago dio lugar a la renovación de la suspensión del procedimiento de cobro de impuestos por un plazo de 6 meses, a contar del día 13 de abril del presente año.

Posteriormente, con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago decretó la nulidad de la sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando reponer la causa al estado en que el Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, dé el debido trámite al reclamo presentado, invalidándose en consecuencia todo lo obrado en dicho procedimiento.

Actualmente, el procedimiento se encuentra en tramitación en primera instancia, habiendo reingresado al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol N° 10.520-2007, ordenando el cúmplase y resolviéndose anular los giros.

Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe No178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos.

La filial VTR S.A. mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso N° 6692-04, y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso contra la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el Reclamo Tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N° 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Al 31 de diciembre de 2007 la filial Madeco S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de la filial Madeco S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales de la Secretaría Estatal de Hacienda (Río Janeiro) contra el dueño previo de la filial indirecta Ficap S.A., desde antes que la filial Madeco S.A. comprara esta filial, en el año 1997. Al 31 de diciembre de 2007 la suma total por juicios asciende a MR\$6.950, aproximadamente. La filial Madeco S.A. cuenta con una garantía personal del propietario anterior de la filial indirecta Ficap S.A., en lo que se refiere a indemnizar a la filial Madeco S.A., si la filial brasileña fuera afectada por estas acciones legales.

Al 31 de diciembre de 2007 Armat S.A., filial de Madeco S.A., tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de Armat S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Al 31 de diciembre de 2007, la filial CNT Telefónica del Sur S.A. mantiene los siguientes juicios pendientes:

a) La sociedad filial CNT Telefónica del Sur S.A. demandó ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia ("TDLC") a VTR Banda Ancha Chile S.A. ("VTR"), por infracción al DL 211, por la introducción de precios predatorios y por prácticas de competencia desleal en la X Región. Causa Rol: 138-2007. La demanda fue contestada y se encuentra en etapa de investigación.

b) VTR denunció a la sociedad filial CNT Telefónica del Sur S.A. ante la Fiscalía Nacional Económica por supuestas conductas contrarias a la libre competencia. Causa Rol: 1026-07. La denuncia ha sido contestada por CNT Telefónica del Sur S.A. y se encuentra en etapa de investigación.

Al 31 de diciembre de 2007, la filial indirecta Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. mantiene el siguiente juicio:

Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresaron las demandas deducidas por la filial CNT Telefónica del Sur S.A. y la filial indirecta Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., en contra del fisco de Chile, por las que solicita el pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes del Ministerio de Obras Públicas y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur y por el reembolso de derechos de uso de faja fiscal, en ambos casos más los reajustes e intereses correspondientes. Las acciones se entablaron ante el 24 Juzgado Civil de Santiago. Con esa misma fecha se ha notificado al señor Presidente Subrogante del Consejo de Defensa del Estado, en representación del Fisco de Chile. Al 31 de diciembre de 2007, la demanda fue rechazada en primera instancia, por lo que el fallo fue apelado y casado ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

#### **e) Contingencias financieras**

Al 31 de diciembre de 2007 Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos existentes y los acuerdos crediticios bancarios.

(1) Quiñenco S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de UF33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco S.A..
- Quiñenco S.A. debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

(2) En Junta Extraordinaria de accionistas de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., efectuada el 10 de noviembre de 2006 se transfirió a la filial Inversiones Río Rimac S.A. junto a ciertos activos ya indicados previamente, un pasivo por la cantidad de 102.000 UF que es parte de la obligación que la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. mantiene con la sociedad matriz Quiñenco S.A..

En la misma Junta, se acordó otorgar la fianza solidaria de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. a favor del acreedor, garantizando que la filial Inversiones Río Rimac S.A. cumplirá con la obligación transferida. De igual manera, se otorgó reserva sobre la prenda constituida por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. sobre sus acciones en la sociedad coligada Calaf S.A., a objeto de que ésta subsista para caucionar el cumplimiento de las obligaciones que asume el nuevo deudor. Con fecha 10 de enero de 2007, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., en conjunto con las mencionadas empresas, suscribió ante el notario René Benavente Cash un contrato de novación, fianza solidaria y reserva de prenda de acciones, aceptando la obligación referida.

De esta manera, la filial Inversiones Río Rimac S.A. adeuda a la matriz Quiñenco S.A. la suma de 102.000 UF, obligación cuyo vencimiento es el 28 de junio de 2008 la que devenga un interés anual equivalente a la tasa TAB más 2,7%, intereses que se pagarán en conjunto con el capital a la fecha de vencimiento. El contrato establece adicionalmente las siguientes obligaciones y restricciones:

- a) La sociedad filial Inversiones Río Rimac S.A. estará obligado a destinar al reembolso anticipado de la obligación toda cantidad que perciba por la venta de cualquiera de sus activos o de los activos de sus filiales.
- b) Se declaran "activos esenciales" las acciones emitidas por la filial indirecta Indalsa Perú S.A., las acciones que emita cualquier sociedad que surja de la división de esta y el inmueble consistente en la planta industrial ubicada en el distrito de Chorrillos, provincia y departamento de Lima, Perú.

Respecto de estos activos esenciales, la sociedad filial Inversiones Río Rimac S.A. se obliga a no vender, gravar o enajenar, no disponer de modo alguno sin contar con autorización previa y escrita de la matriz Quiñenco S.A.

(3) La filial CNT Telefónica del Sur S.A. y sus filiales están sujetas a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdo crediticios. Los principales covenants son los siguientes:

#### **CNT, Telefónica del Sur S.A.**

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor o igual a 0,50 en forma individual y consolidada.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor o igual a 1,5 en forma individual y consolidada.
- Mantener un patrimonio mínimo de UF 2.000.000.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio consolidado en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no requieran aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual a 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.
- Mantener una relación resultado operacional a gastos financieros mayor o igual a 1,5 en forma individual y consolidada.

(4) La filial LQ Inversiones Financieras S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

- La filial LQ Inversiones Financieras S.A. deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento sobre activos totales

no superior a 0,40 veces, medido sobre cifras de su balance individual.

- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones deberá mantener una reserva de liquidez por un monto equivalente a, al menos, el pago que corresponda efectuar a los tenedores de bonos en dicha fecha.
- Quiñenco S.A. deberá mantener el control del Banco de Chile a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A..

(5) La filial Madeco S.A., al 31 de diciembre de 2007, tiene Restricciones a la Gestión de Madeco S.A. o Límites a Indicadores Financieros, cuyos principales términos son los siguientes:

**Bono Serie D:**

- Mantener un índice de liquidez corriente mayor a 1,0.
- Mantener un patrimonio igual o mayor a UF 7.000.000.
- La relación deuda capital de Madeco S.A. (deuda con terceros/Patrimonio más interés minoritario) deberá mantenerse a lo más en 1,8 veces.
- Los activos libres de gravámenes de la filial Madeco S.A. deben ser a lo menos 1,2 veces el monto insoluto de la emisión.
- Que el controlador de la filial Madeco S.A., Quiñenco S.A., mantenga tal calidad, con una participación directa o indirecta de a lo menos un 40%, de acuerdo al artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores, sin perjuicio que Quiñenco S.A. deba mantener, en todo momento, una participación de a lo menos un 35%.

**Créditos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2007, la filial Madeco S.A. mantiene créditos sindicados con instituciones financieras, que durante toda la vigencia de los contratos y hasta la fecha en que se haya dado total e íntegro cumplimiento a todas y cada una de las obligaciones de pago contenidas en estos contratos, la filial Madeco S.A. está obligada a lo siguiente:

a) La filial Madeco S.A. deberá prepagar el total de los préstamos bancarios en el evento que el grupo Luksic, no mantenga la propiedad en forma directa o indirecta de al menos un 40% de las acciones con derecho a voto de la filial Madeco S.A. y el control en forma directa o indirecta de la filial Madeco S.A. (según definición contenida en el Artículo 97 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores).

b) Cumplimiento de razones financieras.

1. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a EBITDA (respecto de los últimos cuatro trimestres) no deberá exceder de 3,2 veces.
2. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a Patrimonio Ajustado deberá ser inferior a 0,75 veces.
3. La Razón EBITDA (de los últimos cuatro trimestres) a Gastos Financieros (de los últimos cuatro trimestres) debe ser igual o superior a 2,5 veces.
4. El Patrimonio Ajustado debe ser al menos igual a UF7.000.000.

c) Principales obligaciones de hacer de la filial Madeco S.A.

1. El Deudor (Madeco S.A.) y sus Subsidiarias Esenciales, (Alusa S.A., Indalum S.A., Ficap S.A. e Indeco S.A.) deberán realizar todos los actos que fueren necesarios para mantener en total vigencia y efecto su existencia legal, derechos, franquicias y licencias.
2. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán mantener y preservar sus Activos Esenciales, para estos efectos, "Activos Esenciales" significa los equipos, maquinarias y todos los elementos esenciales que el Deudor necesita para conducir sus negocios y los de sus Subsidiarias Esenciales.
3. Destinar los fondos que da cuenta este instrumento, única y exclusivamente a financiar exportaciones e inversiones en activos relacionados directa y únicamente para la exportación de sus productos y al refinanciamiento de deuda financiera existente.
4. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán cumplir en todos los aspectos sustanciales, todas las leyes, respecto de polución o desechos de materiales, de carácter ambiental que no ocasionen un efecto material adverso.

d) Principales Obligaciones de No hacer de la filial Madeco S.A.

1. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales no podrán constituir Gravámenes sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.
2. El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores, no podrán acordar fusiones, absorción o incorporación, ni tampoco podrán ser liquidados, terminar su giro o disolverse.
3. No enajenar uno o cualquiera de sus Activos Esenciales, salvo en operaciones de lease-back.
4. El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales no podrán realizar cambios de importancia en la naturaleza de su línea principal de negocios, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad filial Madeco S.A. cumple con todos los covenants, exigidos en los contratos por los créditos sindicados.

**Acuerdo con Nexans:**

Con fecha 15 de noviembre de 2007, en París, Francia, la sociedad filial Madeco S.A. y Nexans celebraron el Acuerdo Marco, en virtud del cual se convino la transferencia a Nexans de la totalidad de los activos de la unidad de cables de Madeco en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, en un precio de US\$448 millones (cuatrocientos cuarenta y ocho millones de dólares) más 2,5 millones de acciones de Nexans, todo lo cual equivale, aproximadamente, a US\$823 millones (ochocientos veintitrés millones de dólares).

El directorio de la filial Madeco S.A. considera que esta operación es beneficiosa para sus accionistas atendidos sus términos y condiciones, pasando





a ser Madeco el principal accionista de Nexans, con aproximadamente un 8,9% de su capital accionario. Nexans es el principal fabricante de cables en el mundo, con presencia en Europa, Norteamérica, Asia, África, Australia y, dentro de Sudamérica, en Brasil.

En lo que dice relación con otros aspectos relevantes de esta operación, cabe señalar que la suscripción del Acuerdo Marco con Nexans, dio inicio a un proceso de due diligence, que se extenderá por un período y plazos establecidos en el Acuerdo Marco, al cabo del cual, de ser su resultado satisfactorio para ambas partes, se procederá a implementar el acuerdo definitivo.

Por otra parte y para estos efectos, la sociedad filial Madeco S.A. procederá a separar el negocio de cables en Chile y Argentina, mediante la formación de filiales, a las cuales se traspasará esta actividad.

Por último, cabe señalar que, por involucrar esta operación la enajenación de aproximadamente el 60% del Activo de la filial, oportunamente se llamará a junta extraordinaria de accionistas para tratar esta materia.

La filial indirecta Alusa S.A. y sus filiales, al 31 de diciembre de 2007, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

- Alusa S.A., se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

Préstamo Sindicado Banco de Chile y Banco Estado por UF300.000 (valor histórico).

Préstamo P.A.E. Banco Security UF163.000 (valor histórico).

Préstamo Banco Estado UF52.000 (valor histórico).

- Para garantizar estos créditos, Alusa S.A. deberá cumplir con la siguiente restricción:

Madeco S.A. debe ser propietario en forma directa o indirecta de al menos un 50,1% del capital accionario con derecho a voto de Alusa S.A. durante la vigencia de los créditos.

Con fecha 26 de diciembre de 2006, Alusa S.A. se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo a esta sociedad por la cantidad US\$4.000.000. El capital adeudado vence en enero de 2010.

Al 31 de diciembre de 2007, Alusa S.A. cumple con todos estos covenants.

En conformidad a la negociación realizada por Indalum S.A., filial de Madeco S.A., el 29 de diciembre de 2003, con los Bancos de Chile, Crédito Inversiones, Banco Estado y Security se establecieron las siguientes restricciones que rigen desde la fecha hasta el 26 de diciembre de 2010.

- o Mantener en los meses de junio y diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, de acuerdo a la respectiva FECU de fecha 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, los siguientes índices financieros:  
Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.  
Un capital mínimo revalorizado por el equivalente de 1.630.000 unidades de fomento.
- o Mantener la propiedad de los activos fijos que sean necesarios para el normal desarrollo de su objeto social y el actual desarrollo de sus operaciones y negocios y mantener la propiedad de la Filial Alumco S.A..
- o No dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier activo fijo de propiedad de Indalum S.A. o de sus filiales, con excepción de aquellas cauciones sobre bienes que se adquieran en el futuro y que se otorguen como garantía del financiamiento con que se adquieren dichos bienes.
- o No otorgar su garantía personal o aval para asegurar el cumplimiento de cualquier obligación, deuda, pasivo o compromiso contraído por una persona o entidad distinta de Indalum S.A. o de sus Sociedades Filiales, sin el consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- o No pagar y distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- o No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidos en el concepto de financiamiento directo las cuentas por cobrar mercantiles de Indalum S.A. con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y personal de Indalum S.A. o de sus Filiales.
- o En caso de enajenar las propiedades ubicadas en Avda. Vitacura N° 2736, oficina 301, comuna de Vitacura y en calle Santa Marta N° 1313, Comuna de Maipú, el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas. En el mes de agosto de 2006 se enajenó la propiedad ubicada en calle Santa Marta N° 1313 comuna de Maipú, otorgándose por los bancos una dispensa, levantando la restricción mencionada en el párrafo anterior respecto de esta propiedad.
- o Pagar el crédito financiero que adeuda actualmente a su Matriz Madeco S.A., sólo si Indalum S.A. se encuentra al día en el pago de la totalidad de los créditos adeudados a los bancos y haya dado cumplimiento de la totalidad de las obligaciones de hacer y de no hacer que asume en virtud del contrato o bien que los recursos provengan de la venta de los inmuebles indicada anteriormente. La deuda con Madeco S.A. fue pagada en su totalidad durante el ejercicio 2006.
- o Madeco S.A. debe tener directa o indirectamente durante la vigencia del contrato, el control de la propiedad de Indalum S.A. o bien, tener una participación de al menos un 50,1% sobre la propiedad de ésta.

Al 31 de diciembre de 2007, Indalum S.A. ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.



En noviembre de 2007, la sociedad Indalum S.A. fue denunciada ante la Fiscalía Nacional Económica por un ex distribuidor que mantiene una deuda impaga con esta sociedad, según los asesores legales de esta filial indirecta, esta denuncia no debiese prosperar.

El 06 de noviembre de 2007, Peruplast S.A., sociedad filial de Madeco S.A., adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por US\$8.000.000 cada uno:

**a) Obligación con Scotiabank**

Peruplast S.A. asume frente a Scotiabank la obligación de mantener al cierre de cada trimestre los siguientes índices:

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos entre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1,50 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,25 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Deuda (Deuda Financiera entre el EBITDA) no mayor a 2,00 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,75 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda (EBITDA entre la suma de la Porción Corriente de la Deuda de Largo Plazo más los Gastos Financieros) no menor a 1,50 veces.

**b) Obligación con BCP - Banco de Crédito del Perú**

El Cliente esta obligado a mantener los siguientes ratios financieros:

Apalancamiento [(Pasivo Total menos Impuestos y Participaciones Diferidas) sobre Patrimonio] menor a 1,50 (uno punto cincuenta veces).

Para la medición de este ratio se considerarán en el Pasivo del Cliente todos los avales y contingentes otorgados por éste a favor de terceros.

Cobertura de Servicio de Deuda [(Utilidad Operativa más Depreciación y Amortización menos Impuesto a la Renta y Participaciones menos Distribuciones a Accionistas menos préstamos a empresas afiliadas menos Inversiones de Capital Neto de Financiamiento más Caja Inicial) sobre Servicio de Deuda] mayor a 1,25 (uno punto veinticinco veces).

Al 31 de Diciembre de 2007 Peruplast S.A. cumple con la totalidad de los índices para cada una de las operaciones de crédito descritas anteriormente.

**f) Otras contingencias**

Las garantías indirectas de la Sociedad Matriz, según se detalla en el cuadro adjunto, de tipo general, están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Empresa El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.

En la escritura de compra de las acciones de la filial VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

La filial CNT Telefónica del Sur S.A. y la filial indirecta Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., en su calidad de empresas de telecomunicaciones, no se encuentran en incumplimiento con ninguna de las disposiciones que las rigen.

Con fecha 19 de agosto de 2002 Inersa S.A. y las filiales Inversiones Vita S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A. prominentes vendedoras suscribieron con Banco de Chile una promesa de compraventa de acciones en virtud del cual las promitentes vendedoras prometen vender, ceder y transferir a Banco de Chile la totalidad de las acciones de la filial indirecta Banchile Seguros de Vida S.A. (en adelante la Compañía).

El precio de venta será la cantidad que resulte de:

- 1) La suma de los aportes de capital de la Compañía recibidos hasta el 31 de diciembre de 2001 expresados en unidades de fomento.
- 2) Los aportes de capital que efectúen los accionistas de acuerdo a los requerimientos de "patrimonio de riesgo" para mantener el negocio.
- 3) Los valores antes mencionados expresados en unidades de fomento de acuerdo a la fecha de cada aporte incrementadas en una tasa real compuesta del 12% (UF336.982 al 31 de diciembre de 2007).

El contrato prometido deberá celebrarse a más tardar dentro del plazo que vence el 31 de diciembre de 2011 siempre que se hayan cumplido las siguientes condiciones suspensivas copulativas:

- a) Que las disposiciones legales y/o reglamentarias autoricen a los bancos y/o sus sociedades filiales de apoyo al giro o partícipes en el negocio de los seguros de vida, adquiriendo participación accionaria en la propiedad de una compañía de seguros de vida, o bien, la formación de conglomerados financieros que puedan participar en el negocio de los seguros de vida.
- b) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros autorice

la participación de Banco de Chile y/o a sus sociedades filiales o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero o Sociedad Matriz, de la propiedad de una compañía de seguros y/o la compra de las acciones de una propiedad de ese giro.

- c) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros, autorice al Banco de Chile y/o sus sociedades filiales o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero a Sociedad Matriz, la compra de las acciones singularizadas en la promesa de compraventa.
- d) Que los antecedentes legales de la sociedad emisora se encuentren ajustados a derecho y que las acciones se vendan libres de prohibiciones, gravámenes y prendas de cualquier naturaleza, embargos, litigios, medidas precautorias o de cualquier otra limitación al dominio de ellos. Esta condición se estipula en beneficio del prominente comprador.

Dado los antecedentes expuestos anteriormente, no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2007, la filial Madeco S.A. ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001, 2002, 2003 y 2004 correspondientes a diferencias de impuesto a la renta de primera categoría, reintegro de renta e impuesto único del artículo 21 de la ley de la renta por un total de M\$4.774.410 (valor del impuesto). La administración de la filial Madeco S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Adicionalmente, por el año tributario 2004, la filial Madeco S.A. se encuentra solicitando el reintegro de M\$642.494, correspondiente al remanente retenido por el Servicio de Impuestos Internos de M\$3.038.789 solicitados originalmente, por concepto de absorción de pérdida tributaria.

Al 31 de diciembre de 2007, la filial indirecta Alusa S.A. ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001, 2002 y 2003 correspondientes a diferencias de impuestos a la renta de primera categoría y reintegros de renta, por un total M\$281.263 (valor del impuesto).

La Administración de Alusa S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el Código Tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales, los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Al 31 de diciembre de 2007, la filial Inversiones Río Grande S.A., mantiene juicio pendiente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos bajo el Rol 10.349-2002, en contra de la liquidación número 62, (M\$484.329 monto de impuesto histórico correspondiente al año tributario 1999).

La última resolución dictada en el proceso corresponde a la que tuvo por efectuadas las observaciones al informe de los fiscalizadores, providencia que fue pronunciada con fecha 1 de abril de 2005.

Con fecha 26 de agosto de 2005, la filial VTR S.A. fue notificada de la liquidación N° 156 por el Servicio de Impuestos Internos, por concepto de Impuesto Unico, del Inciso 3, del Artículo 21, de la Ley de la Renta, por el año tributario 2003, por un monto histórico ascendente a M\$484.269. Con fecha 4 de noviembre de 2005 la filial VTR S.A. interpuso reclamo tributario en contra de dicha liquidación, solicitando la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF). El 16 de febrero de 2006 se dictó la Resolución Exenta N° 32/2006, mediante la cual se resolvió no ha lugar a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora, por lo que se tuvo por interpuesto el Reclamo propiamente tal. Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2007, se presentó el escrito de observaciones al informe N° 93, emitido con fecha 6 de junio de 2007, por el Departamento de Fiscalización de Grandes Empresas Internacionales del Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 9 de julio de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

El Servicio de Impuestos Internos emitió Resolución N° Ex. 221 con fecha 1° de septiembre de 2004, donde rechazó la pérdida originada en la venta de acciones de Indalsa Perú S.A., filial de Industria Nacional de Alimentos S.A., a la filial indirecta Lucchetti Chile S.A. en el año 2000, aludiendo que dicha pérdida "carece del carácter de necesaria para producir la renta"..., "en cuanto inevitable u obligatoria en relación con el giro del negocio".

La filial Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso reclamo tributario en contra de la mencionada resolución, alegando primeramente la prescripción y luego que los elementos de juicios establecidos en la resolución señalada no son efectivos y aunque lo fueran, no invalidan la existencia de una pérdida económica efectiva, por lo que no se ha modificado el resultado tributario acumulado ni el Registro FUT. Actualmente este proceso se encuentra en trámite y la administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. estima que existen buenos argumentos para que en definitiva sea acogida la reclamación.

Mediante resoluciones N° 78 de fecha 29 de abril de 2005 y N° 88 de fecha 28 de abril de 2006, el Servicio de Impuestos Internos ha reiterado la instrucción de proceder a la disminución de la pérdida declarada en el formulario 22, correspondientes a los años tributarios 2002 y 2003.

Respecto de ambas resoluciones la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso los reclamos tributarios correspondientes, solicitando la acumulación con el proceso anterior.

Al 31 de diciembre de 2007, en Ingewall S.A., filial de Madeco S.A., existe una impugnación y liquidación del Servicio de Impuestos Internos, a partir de



devoluciones de IVA, correspondiente a los períodos julio a diciembre de 1999, febrero y agosto de 2001, cuyos valores netos después de sentencia en primera instancia ascienden a M\$276.549.

Al 31 de diciembre de 2007, Ingewall S.A., filial de Madeco S.A., ha recibido Resolución del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001 y 2002 correspondientes a modificación de pérdida tributaria de arrastre. Adicionalmente se han recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2004 al 2006 correspondientes a Impuesto Unico de Primera Categoría por M\$185.333, (valor del impuesto). La administración de Ingewall S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario la Resolución practicada, por considerar que estas no son pertinentes.

Al 31 de diciembre de 2007, Indalum S.A., filial de Madeco S.A., ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 1999 a 2003 correspondientes a diferencias de impuesto a la renta de primera categoría y reintegro de renta M\$327.810 (valor del Impuesto). La administración de Indalum S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A., filial de Madeco S.A., ha recibido un auto de infracción por parte de la secretaría estatal de Hacienda (Rio Janeiro) por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto renta por un total de MR\$18.550 (MUS\$8.571 aprox.), lo que según los asesores legales de Ficap S.A., no presenta riesgos de pérdidas significativas.

La Sociedad Metacab S.A., sociedad filial de Decker Indelqui S.A. posee reclamos en su contra originados en el Programa de Propiedad Participada, según el contrato de compra firmado con la ex empresa ECA, sociedad estatal Argentina. El estatuto social de Metacab S.A. preveía que los titulares del 6% del capital social debían estar organizados bajo una Programa de Propiedad Participada, al que podían adherirse los empleados de la sociedad que cumplieran con determinados requisitos. Dicho plan, nunca fue implementado. En la actualidad, existen demandas de ex empleados de dicha Sociedad reclamando una inadecuada gestión de negocios que motivó las pérdidas de la Sociedad en el pasado y perjudicó a los beneficiarios del mencionado Programa. Como consecuencia de estos reclamos, entre otras restricciones, se trabaron embargos sobre la planta de Lomas de Zamora y ciertas maquinarias de dicha Sociedad. A la fecha, los asesores legales de la Sociedad consideran que no es posible estimar la probabilidad de resolución de esta contingencia y han manifestado que el monto de la misma es indeterminado.

#### g) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2007	2006	2008	Activos	2009	Activos	2010	Activos
					M\$	M\$	M\$		M\$		M\$		
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	19.733.318	20.066.250	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	5.023.026	5.107.773	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.795.864	18.096.110	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.136.968	18.442.970	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.416.280	17.710.120	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.316.515	17.608.672	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	28.999.337	19.733.318	20.066.250	5.799.867	-	5.799.867	-	5.799.867	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	19.772.270	5.023.026	5.107.773	3.954.454	-	3.954.454	-	3.954.454	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta rava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	26.863.156	17.795.864	18.096.110	5.372.631	-	5.372.631	-	5.372.631	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	16.653.397	18.136.968	18.442.970	5.330.679	-	5.330.679	-	5.330.679	-
Banco del Estado de Chile	Inv. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	26.132.752	17.416.280	17.710.120	5.226.550	-	5.226.550	-	5.226.550	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	26.033.460	17.316.515	17.608.672	5.206.692	-	5.206.692	-	5.206.692	-
Casa Moneda de Chile	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	4.016	-	-	-	-	-	-
Cía. de Telecomunicaciones	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	1.794	-	1.794	-	-	-	-	-
Comercial y Logística General S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	42.922	-	42.922	-	-	-	-	-
S.Q.M. Industrial S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	3.530	3.791	3.530	-	-	-	-	-
S.Q.M. Salar S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	1.298	2.892	1.298	-	-	-	-	-
Techint Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	854	25.023	-	-	854	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	83.985	537	-	-	-	-	83.985	-
Atacama Minerals Chile SCM	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	654	-	654	-	-	-	-	-
Casa Moneda de Chile	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	94.676	-	94.676	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	223.970	-	-	-	-	-	-
Cía. de Telecom. de Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	34.873	-	34.873	-	-	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	10.823	-	10.823	-	-	-	-	-
FAM América Latina	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	31.982	72.272	31.982	-	-	-	-	-
Metso Paper	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	26.681	30.702	26.681	-	-	-	-	-
Minera Escondida Ltda.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	57.612	-	57.612	-	-	-	-	-
Minera Espence S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	3.503	-	-	-	-	-	-
Minera Los Pelambres	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	91.777	72.281	62.814	-	28.963	-	-	-
Minera San Cristóbal	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	158.886	182.836	158.886	-	-	-	-	-

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2007 M\$	2006 M\$	2008 M\$	Activos	2009 M\$	Activos	2010 M\$	Activos
Mitsubishi Corp. Sucursal Chile Const. y Proyectos	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	64.248	73.932	64.248	-	-	-	-	-
Costanera Center S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	4.969	-	4.969	-	-	-	-	-
Cía. Minera RíoChilix S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	12.078	-	-	-	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	251.380	-	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	8.292	-	-	-	-	-	-
Banco Central de la Rep. Argentina	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	844.713	-	844.713	-	-	-	-	-
Banco Central de la Rep. Dominicana	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	174.240	-	174.240	-	-	-	-	-
Banco de Guatemala	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	359.719	343.072	359.719	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	470.306	-	470.306	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	464.393	725.462	6.541	-	-	-	457.852	-
Codelco	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento de venta	-	-	3.833	-	479	-	3.354	-	-	-
Banco Central de Chile	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	228.715	-	-	-	-	-	-
Ministerio de Hacienda	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Activo Fijo (Reclam.)	-	124.603	124.603	-	-	-	-	-	124.603	-
Ministerio de Hacienda	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Activo Fijo (Impuesto)	-	5.081.862	5.081.862	-	-	-	-	-	5.081.862	-
Porto Primavera Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 5% AO CL	-	12.987	12.987	12.382	12.987	-	-	-	-	-
Promon. Eng. Ltda	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	16.135	16.135	15.382	-	-	16.135	-	-	-
Energ. Power Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	18.653	18.653	17.782	18.653	-	-	-	-	-
Consorcio Pral	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 20% AO CL	-	7.779	7.779	7.416	7.779	-	-	-	-	-
Alstom Brasil Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	80.530	80.530	76.774	80.530	-	-	-	-	-
Ande	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	35.387	-	-	-	-	-	-
Outotek Tec. Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	120.076	120.076	-	-	-	120.076	-	-	-
Marinha do Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía fiel Compl.	-	8.136	8.136	-	8.136	-	-	-	-	-
Poyry Empreend. Ind.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de fiel CU	-	95.223	95.223	-	95.223	-	-	-	-	-
Itumbiara Transms. de Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 5% AO CL	-	32.904	32.904	-	32.904	-	-	-	-	-
Ate III Transm.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 5% AO CL	-	57.558	57.558	66.278	-	-	57.558	-	-	-
Covertteam Brasil Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 30% AO CL	-	294.946	294.946	-	294.946	-	-	-	-	-
Serra da Mesa Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	230.120	230.120	802.789	-	-	230.129	-	-	-
Furnas Centrais Eléctricas	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 5% AO CL	-	9.187	9.187	-	9.187	-	-	-	-	-
IEMG	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	1.326.891	1.326.891	-	1.326.891	-	-	-	-	-
Serra da Mesa Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía auto de inf.	-	41.336	41.336	-	41.336	-	-	-	-	-
11a Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía auto de inf.	-	329.468	329.468	-	-	-	-	-	329.468	-
11a Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía auto de inf.	-	727.577	727.577	-	-	-	-	-	727.577	-
11a Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía auto de inf.	-	713.129	713.129	-	-	-	-	-	713.129	-
11a Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía auto de inf.	-	515.326	515.326	-	-	-	-	-	515.326	-
11a Vara de Fazenda RJ	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía auto de inf.	-	144.924	144.924	-	-	-	-	-	144.924	-
Pocos de Caldas Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza bancaria	-	242.363	242.363	-	242.363	-	-	-	-	-
Pocos de Caldas Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	486.420	486.420	-	486.420	-	-	-	-	-
Obras y Desarrollo S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	12.686	12.686	28.167	12.686	-	-	-	-	-
UTE	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 5% AO CL	-	5.311	5.311	-	5.311	-	-	-	-	-
Compañía Americana de Multiservicios	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10,60 % AO CL	-	19.379	19.379	-	-	-	19.379	-	-	-
ATE II Trans. de Energía S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 5% AO CL	-	32.516	32.516	-	32.516	-	-	-	-	-

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2007 M\$	2006 M\$	2008 M\$	Activos	2009 M\$	Activos	2010 M\$	Activos
Elecnor S/A.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía de 10% AO CL	-	46.949	46.949	505.605	-	-	46.949	-	-	-
Alunorte Alumina do Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	314.536	-	-	-	-	-	-
Consorcio Lummus	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	114.152	-	-	-	-	-	-
Cpel Comercialización Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	70.915	-	-	-	-	-	-
Electro Norte S.A.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	22.732	-	-	-	-	-	-
Enerbrasil Energ Rent do Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	97.352	-	-	-	-	-	-
Ficap S.A (Matriz)	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	534.880	-	-	-	-	-	-
Kvaernen do Brasil Ltda..	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	218.022	-	-	-	-	-	-
Michelin Partic. Ind. Comercio	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	575.514	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía judicial	-	-	-	1.121.801	-	-	-	-	-	-
Vila do Conde Transm Energ.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	5.625	-	-	-	-	-	-
Dirección de Vialidad	Idalum S.A.	Filial Indirecta	Boleta garantía	-	-	853	862	853	-	-	-	-	-
Serviu Región Metropolitana	Idalum S.A.	Filial Indirecta	Boleta garantía	-	-	94	-	-	-	-	-	94	-
Huemura Representaciones S.R.L./BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	4.969	4.969	-	4.969	-	-	-	-	-
Condumax S.A./BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	2.484	2.484	-	2.484	-	-	-	-	-
V y F Tecnología Comercial S.A.C/Scotiabank	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	24.845	24.845	-	24.845	-	-	-	-	-
Ingeniería Sociedad Anónima Norte/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	4.969	4.969	-	4.969	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero SRL/BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	24.845	24.845	-	24.845	-	-	-	-	-
Huemura Representaciones SRL/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	9.938	9.938	-	9.938	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero SRL/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	4.969	4.969	-	4.969	-	-	-	-	-
Industrial Com. Santa Adelaida S.A./BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	12.422	12.422	-	12.422	-	-	-	-	-
Condumax S.A./BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	29.813	29.813	-	29.813	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero SRL/BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	9.938	9.938	-	9.938	-	-	-	-	-
Dimex SAC/BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	11.606	11.606	-	11.606	-	-	-	-	-
Distribuidora Incoresa S.A./BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	17.391	17.391	-	17.391	-	-	-	-	-
Comercial Iquitos S.A./BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	9.938	9.938	-	9.938	-	-	-	-	-
Koller SRL/BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	49.689	49.689	-	49.689	-	-	-	-	-
Distribuidora Incoresa S.A./BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	9.938	9.938	-	9.938	-	-	-	-	-
Huemura Representaciones SRL/Scotiabank	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	9.938	9.938	-	9.938	-	-	-	-	-
Jorvex S.A./Banco Continental	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	149.067	149.067	-	149.067	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero SRL/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	9.938	9.938	-	9.938	-	-	-	-	-
Distribuidora Incoresa S.A./BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	7.453	7.453	-	7.453	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero SRL/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	4.969	4.969	-	4.969	-	-	-	-	-
Jorvex S.A./Scotiabank	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	49.689	49.689	-	49.689	-	-	-	-	-
Condutek S.A. y/o Condumax S.A./BBVA	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	49.689	49.689	-	49.689	-	-	-	-	-
Canala Com. Eléctrica Cía. Ltda./ American Express	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	55.155	55.155	-	55.155	-	-	-	-	-
Jorvex S.A./BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	149.067	149.067	-	149.067	-	-	-	-	-
Rensa Ventas y Servicios SRL/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	1.491	1.491	-	1.491	-	-	-	-	-
Distribuidora Romero SRL/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	4.969	4.969	-	4.969	-	-	-	-	-



Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2007 M\$	2006 M\$	2008 M\$	Activos	2009 M\$	Activos	2010 M\$	Activos
Distribuidora Romero SRL/BCP	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	4.969	4.969	-	4.969	-	-	-	-	-
Cam. Perú SRL	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	115.831	-	-	-	-	-	-
Edelnor S.A.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	667.843	-	-	-	-	-	-
Electro Oriente S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	2.202	-	-	-	-	-	-
Electro Puno S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	2.252	-	-	-	-	-	-
Electro Sur Este S.A.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	4.257	-	-	-	-	-	-
Electrocentro S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	6.112	-	-	-	-	-	-
Electronoroeste S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	9.327	-	-	-	-	-	-
Electronorte S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	8.503	-	-	-	-	-	-
Gas Natural de Lima y Callao	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	3.202	-	-	-	-	-	-
Hidrandina S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	15.584	-	-	-	-	-	-
Lima Airport Patners SRL	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	17.318	-	-	-	-	-	-
Luz de Sur S.A.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	1.976	-	-	-	-	-	-
Red de Energía de Perú S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	4.950	-	-	-	-	-	-
Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	629	-	-	-	-	-	-
Sunat	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	1.926.432	-	-	-	-	-	-
Turbogeneradores del Perú S.A.C	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	29.662	-	-	-	-	-	-

## NOTA 24 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad Matriz ha recibido como cauciones, prenda sobre 7.279.400 acciones de Calaf S.A., para garantizar la obligación que las filiales Industrial Nacional de Alimentos S.A. e Inversiones Río Rimac S.A. mantienen con la Sociedad Matriz Quiñenco S.A.

## NOTA 25 - SANCIONES

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa, a la Sociedad Matriz, sus Directores y/o Administradores.

## NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de febrero de 2008, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En relación con nuestras presentaciones a esa Superintendencia de Valores y Seguros, de fechas 15 y 16 de noviembre de 2007, mediante las cuales se informó, en calidad de hecho esencial, que Quiñenco S.A. (“Quiñenco”) había concurrido a la firma del Acuerdo Marco (el “Acuerdo Marco”) celebrado con fecha 15 de noviembre de 2007, entre su filial Madeco S.A. (“Madeco”) y la sociedad francesa Nexans S.A. (“Nexans”), acuerdo que involucra la transferencia de la totalidad de los activos de cables de Madeco en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso 2°, de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, facultado al efecto, vengo en complementar dicha información esencial, en los siguientes términos:

Con esta fecha, 21 de febrero de 2008, después de haberse prorrogado de común acuerdo el plazo inicialmente convenido en el Acuerdo Marco y de haberse completado satisfactoriamente para las partes involucradas los due diligence correspondientes, se suscribió en Santiago, el acuerdo definitivo



de transferencia de los antes referidos activos de cables de Madeco a Nexans.

El precio final convenido es de 448 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a pagar en dinero efectivo, más 2,5 millones de acciones emitidas por Nexans, cuyo valor al precio de cierre del día 20 de febrero de 2008 es de 267 millones de dólares de los Estados Unidos de América. La parte del precio final pagadera en dinero efectivo está sujeta a los ajustes normales a este tipo de transacciones, tales como variaciones en capital de trabajo, deuda y proporciones de los accionistas minoritarios en cada una de las sociedades latinoamericanas involucradas en esta transacción, a la fecha del cierre de esta. Dicho cierre será realizado a más tardar el 30 de septiembre de 2008 y está sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones principales:

1. Aprobación de la operación por las respectivas juntas extraordinarias de accionistas de Madeco y Nexans;
2. Obtención de todas las autorizaciones administrativas que se requieren para perfeccionar esta operación, conforme a la legislación de cada país donde están situados los activos;
3. Obtención de autorizaciones de acreedores financieros y otras contractualmente exigidas; y
4. El término de la reorganización societaria necesaria para materializar esta transacción.

Por su parte Quiñenco ha asumido en el Acuerdo Marco las siguientes obligaciones: a) apoyar y votar favorablemente esta transacción en la respectiva junta extraordinaria de accionistas de Madeco, b) mantener la participación accionaria de Quiñenco en Madeco y c) no aprobar disminuciones de capital social de Madeco bajo un cierto mínimo.

En lo que respecta a los efectos financieros que se derivarán para Quiñenco de esta operación, cabe hacer presente que Quiñenco reconocería en el ejercicio 2008 una utilidad proporcional de aproximadamente 97 millones de dólares de los Estados Unidos de América, como resultado del reconocimiento de la utilidad de su filial Madeco, cifra que presenta una variación respecto de la estimada en nuestra información de fecha 16 de noviembre de 2007, producto del cambio en la correspondiente estimación de utilidad informada en su oportunidad por Madeco. Este cálculo ha sido hecho en base a la participación actual de Quiñenco en dicha filial. Esta estimación se encuentra sujeta a variaciones como resultado de los cambios de valor que pudieran experimentar los factores involucrados en la operación entre el 20 de febrero de 2008 y la fecha del cierre.

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.



## NOTA 27 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LQ INVERSIONES FINANCIERAS Y SUS FILIALES BANCARIAS

Tal como se indica en Nota 2d), las inversiones en Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. se presentan a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

Para una adecuada interpretación de los presentes estados financieros, a continuación se presentan los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

LQIF y Filiales Bancarias	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
<b>Balance General</b>		
<b>Activos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Disponible</b>	<b>773.385.642</b>	<b>1.309.289.912</b>
<b>Colocaciones</b>		
Préstamos comerciales	4.981.776.950	4.264.756.037
Préstamos para comercio exterior	868.746.558	727.415.859
Préstamos de consumo	1.257.737.691	1.151.675.890
Colocaciones en letras de crédito	471.508.812	624.228.373
Contratos de leasing	651.725.922	579.075.042
Colocaciones contingentes	1.268.807.744	1.060.375.170
Otras colocaciones vigentes	2.223.875.436	1.892.629.047
Cartera vencida	61.327.480	66.249.818
Total colocaciones	11.785.506.593	10.366.405.237
Menos : Provisiones sobre colocaciones	(161.139.879)	(155.707.028)
<b>Total colocaciones netas</b>	<b>11.624.366.714</b>	<b>10.210.698.209</b>
<b>Otras operaciones de crédito</b>		
Préstamos a instituciones financieras	28.419.008	46.202.796
Créditos por intermediación de documentos	72.840.897	58.415.541
<b>Total otras operaciones de crédito</b>	<b>101.259.905</b>	<b>104.618.337</b>
<b>Instrumentos para negociación</b>	<b>1.247.481.316</b>	<b>1.285.977.633</b>
<b>Instrumentos de inversión</b>		
Disponibles para la venta	-	43.031.084
Hasta el vencimiento	54.633.377	43.551.368
<b>Total instrumentos de inversión</b>	<b>54.633.377</b>	<b>86.582.452</b>
<b>Contratos de derivados financieros</b>	<b>81.112.153</b>	<b>54.237.927</b>
<b>Otros activos</b>	<b>624.687.074</b>	<b>515.213.132</b>
<b>Activos fijos</b>		
Activo fijo físico	169.163.820	162.900.981
Inversiones en sociedades	7.356.954	8.261.960
Mayor valor de inversiones	(6.567.194)	(6.941.186)
Menor valor de inversiones	304.966.251	291.617.703
<b>Total activos fijos</b>	<b>474.919.831</b>	<b>455.839.458</b>
<b>Total activos</b>	<b>14.981.846.012</b>	<b>14.022.457.059</b>



LQIF y Filiales Bancarias	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
Balance General	M\$	M\$
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Captaciones y otras obligaciones</b>		
Acreeedores en cuentas corrientes	1.961.411.800	1.867.628.000
Depósitos y captaciones	6.684.326.581	6.362.936.166
Otras obligaciones a la vista o a plazo	518.358.226	552.462.795
Obligaciones por intermediación de documentos	301.979.136	329.562.559
Obligaciones por letras de crédito	397.333.203	512.982.148
Obligaciones contingentes	1.267.706.047	1.061.497.578
<b>Total captaciones y otras obligaciones</b>	<b>11.131.114.993</b>	<b>10.687.069.245</b>
<b>Obligaciones por bonos</b>		
Bonos corrientes	913.529.135	736.522.374
Bonos subordinados	446.394.975	435.982.119
<b>Total obligaciones por bonos</b>	<b>1.359.924.110</b>	<b>1.172.504.493</b>
<b>Préstamos obtenidos de entidades financieras</b>		
Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	513.141	885.483
Préstamos de instituciones financieras del país	102.435.747	130.598.725
Obligaciones con el exterior	782.868.279	635.349.402
Otras obligaciones	58.490.208	28.387.936
<b>Total préstamos de entidades financieras</b>	<b>944.307.375</b>	<b>795.221.546</b>
<b>Contratos de derivados financieros</b>	<b>120.162.471</b>	<b>75.131.414</b>
<b>Otros pasivos</b>		
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	98.136.614	88.575.425
Otros pasivos	173.403.956	245.273.159
<b>Total otros pasivos</b>	<b>271.540.570</b>	<b>333.848.585</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>13.827.049.519</b>	<b>13.063.775.283</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>456.824.121</b>	<b>390.165.753</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital y reservas	596.242.554	512.814.735
Otras cuentas patrimoniales	54.214.829	20.317.375
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>697.972.372</b>	<b>568.516.023</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>14.981.846.012</b>	<b>14.022.457.059</b>

LQIF y Filiales Bancarias Estado de resultados	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Resultados operacionales</b>		
Ingresos por intereses y reajustes	1.171.800.092	836.079.351
Utilidad por diferencia de precio	5.329.787	43.755.311
Ingresos por comisiones	216.750.978	197.178.517
Utilidad de cambio neta	18.062.449	-
Otros ingresos de operación	8.023.821	9.509.081
<b>Total ingresos de operación</b>	<b>1.419.967.127</b>	<b>1.086.522.260</b>
<b>Menos :</b>		
Gastos por intereses y reajustes	(638.278.128)	(407.146.427)
Pérdida por diferencia de precio	(38.739.170)	(8.763.952)
Gastos por comisiones	(46.007.970)	(44.408.618)
Pérdida de cambio neta	-	(11.601.753)
Otros gastos de operación	(10.277.338)	(18.856.128)
<b>Margen bruto</b>	<b>686.664.521</b>	<b>595.745.384</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(192.166.073)	(169.774.099)
Gastos de administración y otros	(118.263.931)	(131.920.585)
Depreciaciones y amortizaciones	(25.396.206)	(22.690.061)
<b>Margen neto</b>	<b>350.838.311</b>	<b>271.360.639</b>
Provisiones por activos riesgosos	(52.943.235)	(36.787.296)
<b>Resultado operacional</b>	<b>297.895.076</b>	<b>234.573.343</b>
<b>Resultados no operacionales</b>		
Ingresos no operacionales	18.644.469	17.953.807
Gastos no operacionales	(12.672.369)	(15.652.603)
Resultado por inversiones en sociedades	(2.047.105)	1.107.392
Amortización mayor valor de inversiones	373.685	373.684
Amortización menor valor de inversiones	(22.389.587)	(21.275.582)
Corrección monetaria	(36.591.889)	(9.216.274)
<b>Excedente antes de impuestos</b>	<b>243.212.280</b>	<b>207.863.766</b>
Provisión para impuestos	(26.472.079)	(24.428.307)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>216.740.201</b>	<b>183.435.459</b>
Interés minoritario	(71.088.598)	(59.476.120)
Provisión para pago deuda obligación Subordinada al Banco Central de Chile	(98.136.614)	(88.575.425)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>47.514.989</b>	<b>35.383.914</b>

LQIF y Filiales Bancarias	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
Flujo neto del ejercicio	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades operacionales</b>		
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	25.396.206	22.690.061
Provisiones por activos riesgosos	88.067.245	66.966.925
Valor razonable de instrumentos para negociación	5.347.081	(4.428.346)
(Utilidad) pérdida por inversiones en sociedades	2.047.105	(1.107.392)
Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	(1.406.636)	(4.016.253)
Utilidad en venta de activos fijos	(416.671)	(57.947)
Pérdida del interés minoritario	71.088.598	59.476.120
Castigo de activos recibidos en pago	10.986.988	12.697.868
Corrección monetaria neta	36.594.135	9.216.274
Otros cargos a resultado que no representan movimiento de efectivo	14.151.913	37.195.559
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo	993.074	3.012.030
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(153.236)	(334.582)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	(19.311.002)	27.108.872
Provisión obligación subordinada	98.136.614	88.575.425
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>379.036.403</b>	<b>352.378.529</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Aumento neto en colocaciones	(1.420.415.386)	(1.115.920.784)
Aumento neto en otras operaciones de crédito	(1.210.038)	(26.415.432)
(Aumento) disminución neta de inversiones	(52.917.163)	101.100.413
Compra de activos fijos	(25.803.067)	(23.778.821)
Venta de activos fijos	2.366.862	124.893
Inversiones en sociedades	(2.040.000)	7.221
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	853.947	675.098
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	4.763.158	9.887.654
Variación neta de otros activos y pasivos	(564.696.865)	(370.217.171)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(2.059.098.552)</b>	<b>(1.424.536.929)</b>



LQIF y Filiales Bancarias	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
Flujo neto del periodo	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Aumento de depósitos y captaciones	658.591.934	1.231.940.721
Aumento acreedores en cuentas corrientes	222.474.031	239.245.415
Aumento de otras obligaciones a la vista o a plazo	4.842.286	108.732.835
Aumento (disminución) obligaciones por intermediación de documentos	(4.853.681)	38.834.212
Aumento (disminución) de préstamos del exterior corto plazo	(118.377.360)	277.322.120
Disminución neta de préstamos entidades financieras	(6.403.495)	-
Dividendos pagados a accionistas	(46.243.851)	(45.629.694)
Rescate letras de crédito	(93.270.601)	(127.210.751)
Emisión letras de crédito	5.080.273	54.456.273
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	16.360.741	(12.126.211)
Obtención de préstamos con el BCCH (largo plazo)	1.380.160	481.448
Pago préstamos obtenidos del BCCH (largo plazo)	(1.694.138)	(1.093.679)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	625.030.724	545.741.138
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(314.501.748)	(896.162.684)
Emisión de acciones de pago sociedad matriz	66.014.036	-
Emisión de acciones de pago filial Banco de Chile	84.349.853	-
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	1.884.380	1.619.515
Pago de otros préstamos a largo plazo	(1.724.238)	(5.910.187)
Pago de la obligación subordinada	(82.472.446)	(83.139.933)
Emisión de bonos	228.163.052	353.882.980
Pago de bonos	(38.510.306)	(12.833.032)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>1.206.119.606</b>	<b>1.668.150.486</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio</b>	<b>(473.942.543)</b>	<b>595.992.086</b>
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(61.261.080)	(21.525.760)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(535.203.623)</b>	<b>574.466.326</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.312.300.382	737.834.057
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>777.096.759</b>	<b>1.312.300.383</b>

## NOTA 27.1 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

### a) Información proporcionada

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables específicas de los distintos entes reguladores en cada ámbito de negocios: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Superintendencia de Valores y Seguros y normas de los Reguladores Bancarios de los Estados Unidos de Norteamérica, según corresponda y las disposiciones de la Ley N° 19.396 sobre Modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Conforme lo dispone la ley N° 19.396 y las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la Obligación Subordinada no se computa como pasivo exigible y sólo se encuentra registrada en cuentas de orden. No obstante, se ha registrado como pasivo la cuota anual que debe pagarse el 30 de abril de cada año, la que, según una estimación, se encuentra provisionada al cierre de cada ejercicio.

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor IPC, el que para este ejercicio ascendió a 7,4%.



#### b) Filiales que se consolidan

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la matriz y de las filiales que a continuación se detallan:

	Participación directa e indirecta	
	2007	2006
	%	%
SM Chile S.A. y filiales	52,83	52,83
Inversiones LQ SM S.A.	99,99	99,99

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banco de Chile, Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., Banchile Trade Services Limited Hong Kong, Banchile Corredores de Bolsa S.A., Banchile Asesoría Financiera S.A., Banchile Corredora de Seguros Ltda., Banchile Factoring S.A., Banco de Chile Sucursal Nueva York, Banco de Chile Sucursal Miami, Banchile Administradora General de Fondos S.A., Banchile Securitizadora S.A., Promarket S.A. y Socofin S.A.

Para efectos de consolidación, los estados financieros de las filiales Banco de Chile Sucursal Nueva York, Miami y de la filial Banchile Trade Services Limited Hong Kong, han sido convertidos a pesos chilenos, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relacionadas con la valorización de inversiones en el exterior en países con estabilidad económica. Las diferencias de cambio no realizadas por estas inversiones se presentan en el patrimonio en la cuenta "Ajuste por diferencia de conversión" del ítem "Otras reservas".

Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con las filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general en la cuenta Interés minoritario.

#### c) Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Sin embargo, en el caso de las colocaciones vencidas y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes.

#### d) Corrección monetaria

El patrimonio, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo a resultados ascendente a M\$36.591.889 (M\$9.216.274 en 2006). Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento se han valorizado a \$19.622,66 por 1 UF (\$18.336,38 por UF 1 en 2006).

#### f) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera de las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de cierre de \$495,82 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007 (\$534,43 por US\$1 en 2006), el que no difiere significativamente del tipo de cambio aplicado por las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El saldo de M\$18.062.449 correspondiente a la utilidad de cambio neta (M\$11.601.753 pérdida de cambio neta en 2006) que se muestra en el estado de resultado consolidado, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajutable por el tipo de cambio y el resultado realizado por las operaciones de cambio de sus filiales.

#### g) Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en los rubros "Utilidad (pérdidas) por diferencia de precio" del Estado de Resultados Consolidado. Los intereses y reajustes devengados son informados como "Ingresos por intereses y reajustes".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

**h) Instrumentos de Inversión**

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios del mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo "Utilidad por diferencias de precio" o "Pérdidas por diferencias de precio", según corresponda.

Las inversiones hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de las Inversiones hasta el vencimiento y de los Instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

**i) Operaciones con pacto**

La filial Banco de Chile y sus filiales efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo forman parte del rubro "Instrumentos para negociación". La obligación de recompra de la inversión es clasificada como "Obligaciones por intermediación de documentos", la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

La Sociedad Matriz y sus filiales bancarias y financieras también efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro "Créditos por intermediación de documentos", los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

**j) Bienes recibidos en pago**

Los bienes recibidos en pago clasificados en el rubro "Otros activos", se registran a su costo corregido monetariamente menos castigos normativos exigidos y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

**k) Contratos de leasing**

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro de colocaciones, corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses e impuestos no devengados al cierre de cada ejercicio.

**l) Operaciones de factoring**

La filial Banco de Chile y su filial Banchile Factoring S.A. efectúan operaciones de factoring con sus clientes, mediante las cuales reciben facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito, con o sin responsabilidad del cedente, anticipando al cedente un porcentaje del total de los montos a cobrar al deudor de los documentos cedidos.

En el rubro "Otras colocaciones vigentes" se incluyen M\$469.835.034 al 31 de diciembre de 2007 (M\$441.257.832 en 2006), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

**m) Activo fijo físico**

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente (excepto Sucursales New York y Miami) y neto de depreciación, calculadas linealmente sobre la base de los años de vida útil de los respectivos bienes. Los bienes inmuebles que se encuentran disponibles para la venta ascienden a M\$292.446 al 31 de diciembre de 2007 (M\$235.335 en 2006).

**n) Inversiones en sociedades**

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales se tiene una participación igual o superior al 10%, o pueda elegir o designar a lo menos un miembro en su Directorio o Administración, se encuentran registradas en el activo a su valor patrimonial (VP), dando reconocimiento a los resultados sobre base devengada. Otras inversiones minoritarias son presentadas al costo corregido monetariamente.



#### ñ) Contratos de derivados financieros

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasas de interés, opciones de monedas y tasas de interés y otros instrumentos de derivados financieros mantenidos por las filiales bancarias y financieras, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Utilidad por diferencias de precio" o "Pérdida por diferencias de precio", según corresponda, en el Estado de Resultados Consolidado.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio. Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos ejercicios en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el Balance Consolidado bajo "Otros activos" u "Otros pasivos", según cual sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

#### o) Provisiones por activos riesgosos

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones, salvo en el caso de las colocaciones que se demuestra rebajando el total de éstas.

#### p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad Matriz y sus filiales directas e indirectas han determinado el Impuesto a la Renta de Primera categoría de acuerdo a las disposiciones legales vigentes. Las filiales bancarias consideran particularmente, para estos efectos, la Circular N° 41 del 24 de julio de 1996 y el Oficio N° 1.874 de 1996 del Servicio de Impuestos Internos.

Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada, según lo establecido por el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.



**q) Vacaciones del personal**

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

**r) Indemnización por años de servicios**

La filial Banco de Chile tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquellos trabajadores que han cumplido 30 años de antigüedad, en el caso de que se retiren de la Institución. Al cierre del ejercicio, se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán derecho a este beneficio y que aún no lo han ejercido.

Al 31 de diciembre de 2007, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 6% anual (6% en 2006).

**NOTA 27.2 ANTECEDENTES DE LA FILIAL SOCIEDAD MATRIZ DEL BANCO DE CHILE S.A.**

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una sociedad anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva sociedad bancaria.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, pasivo y cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 42,0% de la propiedad de dicho banco, y en ese mismo acto le traspasó a esa sociedad anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación.

SM Chile S.A. mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central. SM Chile S.A. durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, y al ocurrir este hecho, sus accionistas se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile S.A. se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

**NOTA 27.3 - CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, no han ocurrido cambios contables que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros contables consolidados.

**NOTA 27.4 - PROVISION PARA PAGO DE DEUDA SUBORDINADA AL BANCO CENTRAL DE CHILE**

La provisión para el pago de la duodécima cuota anual (de las 40 totales, de UF3.187.363,98 cada una) por concepto de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, al 31 de diciembre de 2007, asciende a M\$98.136.614 (M\$88.575.425 en 2006), equivalente a UF5.001.188,13 (UF4.497.750,52 en 2006), y corresponde a la cantidad que conforme al contrato que rige dicha obligación, debería pagarse al Banco Central de Chile el 30 de abril de 2008, como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del ejercicio 2007. El valor definitivo de la referida cuota anual, se conocerá una vez que la Junta General de Accionistas del Banco de Chile se pronuncie sobre el destino de la utilidad obtenida en el año 2007.

## NOTA 27.5 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 1 de enero de 2008 se materializó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup, en LQIF, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQIF es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II.

Con fecha 8 de enero de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por el artículo 68 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N°30, informo a ustedes que en Sesión Ordinaria de Directorio N°77 de LQ Inversiones Financieras S.A. (la “Sociedad”), celebrada el 7 de enero de 2008, se constituyó el directorio de la Sociedad, elegido por la Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 27 de diciembre de 2007. Según se informó por carta del 28 de diciembre de 2007, dicho directorio se encuentra integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo Lavín, Manuel José Noguera Eyzaguirre, Fernando Quiroz y Raúl Anaya, y durará hasta la primera Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que se celebre durante el año 2008.

En la referida Sesión Ordinaria N°77, todos los señores directores aceptaron sus cargos y procedieron a elegir como Presidente de la Sociedad a don Guillermo Luksic Craig y como Vicepresidente a don Andrónico Luksic Craig.

En la misma Sesión se aceptó la renuncia de don Luis Fernando Antúnez Bories al cargo de Gerente General y se designó en dicho cargo al suscrito, Rodrigo Manubens Moltedo, asumiendo las funciones de inmediato”.

Entre el 31 de Diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.



## HECHOS RELEVANTES

Con fecha 11 de enero de 2007, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En relación a las conversaciones que se han venido sosteniendo entre Quiñenco S.A. y Citigroup, destinadas a lograr una asociación estratégica de los negocios financieros de ambas partes, y conforme a lo que señaláramos en Hecho Esencial dado a conocer a esa Superintendencia y al mercado en general con fecha 22 de diciembre pasado, podemos informar que no habiéndose llegado a un acuerdo que pueda traducirse en la formalización de dicha asociación, hemos dado por terminadas las conversaciones, las cuales se desarrollaron en la búsqueda de un acercamiento en las materias comerciales y de negocio sin que en definitiva éste pudiera lograrse”.

Con fecha 02 de marzo de 2007, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo prescrito por los artículos 9º y 10º inciso segundo de la Ley 18.045 y lo dispuesto por la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar en carácter de Hecho Esencial, que en sesión de Directorio celebrada con fecha 1 de marzo de 2007 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el reparto de un dividendo definitivo de \$17.112.886.891, correspondiente al 31,66% de las utilidades líquidas del ejercicio 2006, compuesto de: a) un dividendo mínimo obligatorio de \$16.214.769.891, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2006, para cuya determinación fueron deducidos de la utilidad consolidada del ejercicio, el déficit acumulado período de desarrollo y la amortización del mayor valor de inversiones consolidada; y b) un dividendo adicional de \$898.117.000, correspondiente a un 1,66% de la utilidad líquida del ejercicio.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$15,84908 por acción, el que se propondrá a pagar a contar del día 9 de mayo de 2007, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha”.

Con fecha 2 de abril de 2007, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial complementario, lo siguiente:

“Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 1.737 de fecha 13 de enero de 2005, de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de Quiñenco S.A., cumplo informar a usted lo siguiente:

Con fecha 16 de noviembre de 2006 se informó, en carácter de hecho esencial, la decisión de la Sociedad, de poner término a su programa de colocación de ADRs en los Estados Unidos de América, cancelar la inscripción de sus ADRs y de sus ADSs ante la Bolsa de Comercio de Nueva York (“NYSE”) y eventualmente obtener también que se cancele la inscripción de sus ADRs, ADSs y acciones ordinarias, ante la Securities and Exchange Commission (“SEC”) de los Estados Unidos de América.

Complementando dicha información, comunico a usted que con esta misma fecha se presentó a la SEC el Formulario 15, en virtud del cual se puso en conocimiento de dicho organismo fiscalizador estadounidense la suspensión de las obligaciones de presentar información bajo la Securities Exchange Act de 1934, de los Estados Unidos de América (“Securities Exchange Act”).

Como consecuencia inmediata al cumplimiento de dicho trámite y sin otra condición alguna, quedaron automáticamente suspendidas en su exigibilidad todas las obligaciones de presentar información a la SEC bajo la Securities Exchange Act, incluyendo la obligación de presentar el informe anual 20-F, como asimismo las demás obligaciones y restricciones que la Ley Sarbanes-Oxley de 2002 impone a los emisores extranjeros cuyos valores son objeto de oferta pública de dicho país y que se encuentran registrados ante la SEC”.

Con fecha 13 de abril de 2007, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“El pasado 10 de abril, Quiñenco S.A. comunicó a sus accionistas y al público, la citación a una junta extraordinaria de accionistas para el día 27 de abril, en la cual se propondrá aprobar un aumento de capital de 55 mil millones de pesos.

A su vez, con fecha 12 de abril de 2007, la filial Banco de Chile informó como hecho esencial que su Directorio acordó, en sesión ordinaria de esa misma fecha, citar a junta extraordinaria de accionistas para el 17 de mayo de 2007, a fin de proponer el aumento de capital social en la cantidad de \$110.000.000.000, mediante la emisión de acciones de pago que deberán suscribirse y pagarse al precio, plazo y demás condiciones que determine la respectiva junta de accionistas.

Conforme a lo anterior y ante diversas consultas efectuadas por accionistas y agentes del mercado, como también, en atención a publicaciones aparecidas en la prensa, por este medio podemos confirmar que la proposición que se hará a la junta extraordinaria de accionistas de Quiñenco S.A., referida más arriba, sobre el destino de los fondos provenientes del aumento de capital, será principalmente para apoyar el aumento de capital en la filial Banco de Chile, para el caso que éste sea aprobado por sus accionistas”.

Con fecha 27 de abril de 2007, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:



“Conforme a lo prescrito por los artículos 9º y 10º inciso segundo de la Ley 18.045 y lo dispuesto por la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar en carácter de Hecho Esencial, que en Junta Ordinaria de Accionistas de Quiñenco S.A., celebrada el 27 de abril de 2007, se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$17.112.886.891, correspondiente al 31,66% de las utilidades líquidas del ejercicio 2006, compuesto de: a) un dividendo mínimo obligatorio de \$16.214.769.891, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2006, para cuya determinación fueron deducidos de la utilidad consolidada del ejercicio, el déficit acumulado período de desarrollo y la amortización del mayor valor de inversiones consolidada; y b) un dividendo adicional de \$898.117.000, correspondiente a un 1,66% de la utilidad líquida del ejercicio.

Este dividendo definitivo, corresponde a la suma de \$15,84908 por acción, el que se pagará a contar del día 9 de mayo de 2007, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el 3 de mayo de 2007”.

Con fecha 28 de junio de 2007, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Cúmpleme informar como hecho esencial, de acuerdo a lo prescrito por los artículos 9º y 10º inciso segundo de la Ley de Mercado de Valores y la norma de Carácter General N° 30 de la SVS, que conforme a su política de búsqueda de nuevos negocios, Quiñenco S.A. ha reiniciado conversaciones con Citigroup, con el objeto de buscar, en conjunto, un mejor aprovechamiento de sus respectivas capacidades en el negocio financiero. Ello, a través de una eventual asociación estratégica que comprendería los negocios bancarios y financieros que Quiñenco S.A. desarrolla a través de las diversas sociedades que controla en el rubro, dentro de las cuales se cuenta el Banco de Chile.

Dado que estas conversaciones se desarrollan en una fase de estudio y negociación, no es posible anticipar si en definitiva existirá un acuerdo para llevar a cabo dicha asociación estratégica, habida consideración, además, de que no se ha procedido, hasta la fecha, a la suscripción de ningún documento en relación a la materia entre las partes, ni adoptado ningún acuerdo que las comprometa u obligue”.

Con fecha 19 de julio de 2007, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial complementario, lo siguiente:

“Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 100 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, a lo prescrito por la Norma de Carácter General N° 30 y por la Circular N° 1.737 de fecha 13 de enero de 2005, de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de Quiñenco S.A. (“Quiñenco”), cúmpleme informar a usted lo siguiente:

Complementando el hecho esencial presentado con fecha 28 de junio de 2007, comunico a usted, en carácter de hecho esencial, que con esta misma fecha Citigroup Inc (“Citigroup”) y Quiñenco han celebrado un contrato que contempla una asociación estratégica de sus negocios y servicios financieros en o respecto de Chile, sujeto a que se obtengan en forma previa las autorizaciones correspondientes de las autoridades en Chile y en los Estados Unidos de América, las demás aprobaciones que de conformidad a la legislación vigente se requieren y a que se cumplan las demás condiciones suspensivas estipuladas en dicho contrato.

De conformidad al contrato suscrito, los siguientes son los aspectos más relevantes de la asociación estratégica acordada entre Quiñenco y Citigroup:

- (a) Quiñenco y Citigroup serán accionistas de LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”), Sociedad Matriz de, entre otras, Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (“SM-Chile”) y del Banco de Chile. Inicialmente, y de tener lugar la fecha de cierre prevista para esta operación, la que se espera ocurra el primer día de 2008 (“Fecha de Cierre”), Citigroup será dueña de un 32,96% de LQIF y Quiñenco del resto, estipulándose que Citigroup podrá incrementar en los 28 meses posteriores a la Fecha de Cierre su participación en LQIF hasta adquirir el 50%, según se describe más adelante. Un elemento central de esta asociación lo constituye el acuerdo de que LQIF mantenga en forma permanente la propiedad de acciones que representen a lo menos el 56% de los derechos de voto de Banco de Chile.
- (b) Se estipula que Quiñenco continuará en todo momento como controlador de LQIF y de las sociedades que directa o indirectamente controle LQIF y, conforme a ello, se le otorga la facultad de elegir la mayoría de los directores de LQIF, SM Chile y de Banco de Chile.
- (c) Con la finalidad de potenciar al máximo el aporte que constituirá para Banco de Chile la incorporación de la experiencia de Citigroup, principal empresa financiera del mundo, el contrato celebrado contempla que existirá una participación activa de Citigroup en todos los niveles de esta asociación estratégica, y contiene diversos acuerdos que establecen derechos para Citigroup destinados a materializar dicha activa participación.
- (d) Con el propósito de beneficiar a los clientes de Banco de Chile y de Citigroup en Chile, se contempla que la asociación les permita acceder a una amplia variedad de productos y servicios que resultan de la combinación de las fortalezas de ambas instituciones, con una plataforma de sucursales a su disposición en Chile y en el mundo entero. Asimismo, el contrato contempla el desarrollo conjunto entre ambas instituciones, para sus clientes en Chile, de productos y servicios en los que Citigroup tiene liderazgo mundial, en particular en las áreas de banca corporativa y de inversión, banca privada, banca personal internacional, servicios transaccionales globales y operaciones de financiamiento internacional.
- (e) Un aspecto muy importante de esta asociación lo constituye la fusión de Banco de Chile con los negocios financieros de Citigroup en Chile, para lo cual se procederá previamente a reorganizar las diversas entidades de Citigroup en Chile con el objeto de facilitar la fusión antes referida. Para

los efectos de esta fusión, el Banco de Chile ha sido valorizado en US\$6.015 millones y la operación financiera de Citigroup en Chile en US\$701 millones, de lo que resulta que esta última entidad constituiría aproximadamente un 10,44% del banco fusionado. Se considera también el aporte por Citigroup de otros activos a la asociación estratégica, por un valor aproximado de US\$192 millones, con lo cual Citigroup alcanzaría una participación del 32,96% en LQIF en la Fecha de Cierre y que se indica en el párrafo (a) precedente.

En relación a las utilidades correspondientes al ejercicio 2007, la mencionada fusión considera que éstas serán repartidas entre los actuales accionistas de Banco de Chile.

- (f) El contrato contempla dos opciones. La primera de ellas se podrá ejercer en un plazo de 28 meses a contar de la Fecha de Cierre, a través de la cual Citigroup podrá adquirir un 8,52% de LQIF en un valor de UF 11.475.455,68, más un 5% de interés anual, a contar de la Fecha de Cierre.

La ejecución de esta opción podrá ser requerida por Citigroup o por Quiñenco (call/put) de tal manera que si Citigroup no la ejerce ni Quiñenco la requiere, Citigroup quedará en el porcentaje de participación en LQIF inicialmente indicado.

Finalmente, existirá una segunda opción de Citigroup para comprar un 8,52% adicional de LQIF, lo que le permitiría alcanzar el 50% de participación en esta última, tal como se indica anteriormente. El plazo para ejercer esta opción es hasta el mes 29 contado desde la Fecha de Cierre y el precio a pagar será UF11.475.455,68 más un 5% de interés anual, a partir de la Fecha de Cierre.

- (g) Otro acuerdo contemplado consiste en la adquisición que Citigroup efectuará de los negocios que Banco de Chile mantiene en los Estados Unidos de América, que incluye las sucursales norteamericanas de Banco de Chile, en un precio de US\$130 millones. Fruto de esta adquisición, los clientes en Estados Unidos podrán seguir operando a través de las oficinas del Banco de Chile en Chile, y accederán a la amplia y sofisticada gama de productos y servicios que Citigroup, a través de sus oficinas y sucursales en más de 100 países, colocará a su disposición.

- (h) El contrato refleja la intención de las partes de incorporar a la asociación estratégica la participación de Citigroup en AFP Habitat, lo que dependerá de la decisión que adopte Citigroup a la luz de los contratos existentes con su socio en dicho negocio, la Cámara Chilena de la Construcción A.G.

- (i) Se dispone que en la Fecha de Cierre se celebrará un pacto de accionistas entre las partes, el que regulará, entre otras materias, las transferencias de acciones entre los socios estipulándose derechos preferentes de compra y derechos de tag along o de venta conjunta; aprobación conjunta de ciertas materias relevantes y otras cláusulas relativas, entre otros aspectos, a la administración de las diversas sociedades que integrarán la asociación estratégica.

- (j) Los valores indicados en los párrafos precedentes pueden sufrir modificaciones según sea el resultado de un proceso de revisión o due diligence que contempla el contrato indicado y los resultados del aumento de capital del Banco de Chile actualmente en curso.

Asimismo, se informa que la formalización de la asociación podría generar en Quiñenco una utilidad financiera del orden de \$116.000 millones aproximadamente, en el ejercicio 2008. Los efectos definitivos de esta transacción se determinarán una vez que hayan concluido los respectivos análisis de valores justos asociados a la misma. Finalmente, se hace presente que lo indicado en este párrafo no considera los efectos que se producirían por el eventual ejercicio de las opciones referidas en el párrafo (f)".

Con fecha 15 de noviembre de 2007, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9º y 10º inciso segundo de la Ley Nº 18.045 de Mercado de Valores, y lo regulado por esa Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la Norma de Carácter General Nº 30 y la Circular Nº 1.737, de fecha 13 de enero de 2005, encontrándome debidamente facultado por el directorio de Quiñenco S.A. ("Quiñenco"), vengo en relevar la reserva del hecho comunicado en tal carácter con fecha 12 de noviembre de 2007 e informo a usted, a través de la presente, en calidad de hecho esencial:

Quiñenco a concurrido a la firma del Acuerdo Marco, celebrado con esta misma fecha entre su filial Madeco S.A. ("Madeco") y la sociedad francesa Nexans ("Nexans"), en virtud del cual Quiñenco ha asumido las siguientes obligaciones: (a) apoyar y votar favorablemente la enajenación de la totalidad de la operación de cables y los activos consiguientes que posee Madeco, tanto en Chile como en Argentina, Perú, Brasil y Colombia, lo que involucra la enajenación de aproximadamente el 60% del activo social de dicha filial, en la junta extraordinaria de accionistas de Madeco que se lleve a efecto para pronunciarse sobre dicha enajenación, (b) mantener la participación accionaria de Quiñenco en Madeco y (c) no aprobar disminuciones del capital social de Madeco bajo un cierto mínimo.

El directorio de Quiñenco considera que esta operación resulta de gran interés para Quiñenco, en consideración a los beneficios económicos y comerciales que ella tendrá para la filial Madeco, transacción en la cual el pago del precio de los activos involucrados en ella se efectuará con aproximadamente un 50% en dinero efectivo y el saldo mediante la transferencia a Madeco de acciones emitidas por la propia Nexans. De esta manera, la filial Madeco pasará a ser el principal accionista de Nexans, con aproximadamente un 8,9% de su capital accionario.

Nexans es la principal fabricante de cables en el mundo, con presencia industrial y comercial en Europa, Norteamérica, Asia, Australia y, dentro de Sudamérica, en Brasil".



Con fecha 16 de noviembre de 2007, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En relación con nuestra presentación ingresada a esa Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 15 de noviembre de 2007, mediante la cual se informó, en calidad de hecho esencial, que la filial Madeco S.A. (“Madeco”) ha celebrado un Acuerdo Marco con la sociedad francesa Nexans (“Nexans”), acuerdo que involucra la transferencia de la totalidad de los activos de cables de Madeco en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, y de conformidad con el requerimiento formulado a Quiñenco S.A. por ese Servicio, mediante el Oficio Ordinario N° 14.956, de fecha 15 de noviembre de 2007, por este acto vengo en complementar el hecho esencial antes señalado, respondiendo las consultas formuladas en el referido Oficio Ordinario, en el mismo orden de su requerimiento:

a. Los efectos financieros que se derivarán para Quiñenco de esta operación:

Quiñenco reconocerá en el ejercicio 2008 o cuando la transacción efectivamente se lleve a cabo, una utilidad proporcional de aproximadamente 128 millones de dólares de los Estados Unidos de América, como resultado del reconocimiento de la utilidad de su filial Madeco.

Este cálculo ha sido hecho en base a la participación actual de Quiñenco en dicha filial.

Hacemos especialmente presente que el efecto en resultado precedentemente informado está sujeto a revisión, toda vez que se trata de una operación compleja, cuyo perfeccionamiento está, por su parte, sujeto a due diligence y a un plazo. Además, la transacción involucra la enajenación de activos y pasivos situados en cinco países, la constitución de nuevas filiales en Chile y Argentina, la valorización de las acciones de Nexans que recibirá Madeco, cuyo precio está sometido a las fluctuaciones del mercado, y diversos otros actos jurídicos y aspectos contables conexos.

En consecuencia, los efectos definitivos de esta transacción se determinarán una vez que ella se haya materializado, en función de la estructura que en definitiva se establezca y los valores correspondientes a los activos y pasivos que finalmente queden involucrados en la fecha de la transacción.

b. Cualquier otro aspecto relevante que sea pertinente:

No existen, respecto de Quiñenco, otros aspectos relevantes que sean pertinentes con respecto a la transacción en comento”.

Con fecha 27 de diciembre de 2007, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 1.737 de fecha 13 de enero de 2005, de esa Superintendencia, cúpleme informar a usted lo siguiente:

Complementando los hechos esenciales presentados con fechas 28 de junio de 2007 y 19 de julio de 2007, relativos a la celebración, en esta última fecha, del denominado “Contrato Marco de Asociación” (el “Contrato Marco”), entre Quiñenco S.A., por una parte y por la otra, Citigroup Inc. y Citibank Overseas Investment Corporation (“Citigroup”), encontrándome facultado al efecto, comunico a usted que con esta misma fecha tuvieron lugar las siguientes Juntas Extraordinarias de Accionistas:

1. La Junta de LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”), que aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup (“Citigroup Chile II”) en LQIF, absorbiendo esta última a la primera.
2. La Junta de Citigroup Chile II, que aprobó la fusión por incorporación de esta sociedad en LQIF.
3. Las Juntas de Citibank Chile y del Banco de Chile, que aprobaron la fusión por incorporación del primero en el segundo.

En cada una de las Juntas Extraordinarias de Accionistas precedentemente referidas se aprobó que todas las respectivas fusiones tendrán efecto y vigencia a partir del 1° de Enero de 2008.

La celebración de las Juntas antes referidas y los acuerdos adoptados en cada una de ellas, constituyen el cumplimiento de condiciones previstas para la formalización de la asociación estratégica entre Citigroup y Quiñenco que es el objeto del Contrato Marco”.

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

## ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2007

### RESULTADO DEL EJERCICIO

Quiñenco registró durante el año 2007 una utilidad neta de \$105.241 millones, superior en 71,8% ó \$43.977 millones a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por los mayores resultados a nivel no operacional y otros en el período de 2007, los cuales incluyen una utilidad no recurrente de \$37.289 millones por la venta de acciones de Entel y un mejor resultado de las empresas operativas Banco de Chile y CCU, parcialmente compensado por un menor resultado operacional y una mayor provisión de impuesto a la renta.

#### Cuadro N° 1: Composición del resultado del ejercicio

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Resultado operacional	39.038	57.738
Resultado no operacional	90.127	28.704
Otros (1)	(23.924)	(25.178)
Resultado no operacional y otros	66.203	3.526
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>105.241</b>	<b>61.264</b>

(1) Otros: incluye impuesto a la renta, interés minoritario y amortización mayor valor de inversiones.

### RESULTADO OPERACIONAL

La composición comparativa del resultado operacional consolidado se presenta en el Cuadro N°2:

#### Cuadro N° 2: Composición del resultado operacional

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Madeco	40.115	55.596
Telefónica del Sur	9.915	13.046
Quiñenco y otros (1)	(10.992)	(10.904)
<b>Resultado operacional</b>	<b>39.038</b>	<b>57.738</b>

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, Hoteles Carrera, Indalsa, sociedades de inversión y eliminaciones.

La utilidad operacional disminuyó en un 32,4%, a \$39.038 millones durante el año 2007 con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a una reducción en la utilidad operacional de Madeco y, en menor medida, Telefónica del Sur.

Madeco disminuyó su utilidad operacional en un 27,8%, a \$40.115 millones, principalmente producto de la reducción en el margen de explotación (-13,0%) relacionado con menores precios de venta, aumento en los costos, además del aumento en los gastos de administración y ventas. La reducción en la utilidad operacional fue producto de la baja en las unidades de negocios de tubos y planchas, cables y, en menor medida, perfiles de aluminio, parcialmente compensado por el incremento de la unidad de envases flexibles.

A pesar del incremento de un 0,8% en las ventas, la utilidad operacional de Telefónica del Sur disminuyó en un 24,0%, a \$9.915 millones, principalmente por mayores costos gastos de marketing y ventas, los que incluyen gastos asociados al lanzamiento de la televisión pagada, la consolidación de Blue Two (en 2006 aún se encontraba en etapa de desarrollo) y un mayor gasto por depreciación.

### INGRESOS DE EXPLOTACION

Durante el año 2007 los ingresos de explotación consolidados de Quiñenco totalizaron \$700.767 millones, cifra superior en un 5,9% a los registrados en el mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por el aumento de las ventas de Madeco. La composición de las ventas consolidadas se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

**Cuadro N°3: Composición de las ventas consolidadas**

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Madeco	639.011	600.518
Telefónica del Sur	60.693	60.189
Quiñenco y otros (1)	1.063	986
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>700.767</b>	<b>661.693</b>

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

En el año 2007, las ventas de Madeco aumentaron en un 6,4% en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a las mayores ventas asociadas con (i) la unidad de cables por la consolidación de Cedsa y, en menor medida, en Brasil y Argentina, producto de los mayores volúmenes vendidos; y (ii) la unidad de envases flexibles, producto de la consolidación de Peruplast y Tech Pak. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por los menores volúmenes vendidos por la unidad de tubos y planchas.

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur aumentaron en un 0,8% a \$60.693 millones en el año 2007, principalmente en los clientes de telefonía local, clientes Internet de banda ancha y los nuevos clientes de televisión IP.

**COSTOS DE EXPLOTACION**

Los costos de explotación consolidados para el año 2007 registraron un aumento de un 9,5% en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento de un 9,7% en el costo de explotación de Madeco, atribuible a los mayores costos de la materia prima como el cobre y aluminio y por los mayores volúmenes asociados con las nuevas filiales que se consolidan. La composición de los costos de explotación consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:

**Cuadro N°4: Composición de los costos de explotación consolidados**

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Madeco	(564.099)	(514.413)
Telefónica del Sur	(32.908)	(30.536)
Quiñenco y otros (1)	(3.813)	(3.916)
<b>Costos de explotación</b>	<b>(600.820)</b>	<b>(548.865)</b>

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

**GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas totalizaron \$60.909 millones en el año 2007, un aumento de un 10,6% en relación a lo incurrido en el mismo período del año anterior, explicado por las operaciones de (i) Madeco cuyo gasto de administración y ventas aumentó en un 14,1%, asociado principalmente a las nuevas filiales que se consolidan (Cedsa, Peruplast y Tech Pak); y (ii) Telefónica del Sur cuyo gasto de administración y ventas aumentó en un 7,6%. La composición de los gastos de administración y ventas consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°5:

**Cuadro N°5: Composición de los gastos de administración y ventas consolidados**

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Madeco	(34.797)	(30.508)
Telefónica del Sur	(17.870)	(16.607)
Quiñenco y otros (1)	(8.243)	(7.975)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(60.909)</b>	<b>(55.090)</b>

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, Hoteles Carrera, Indalsa, sociedades de inversión y eliminaciones.



## RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

El resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2007 una utilidad de \$66.203 millones, significativamente superior a los \$3.526 millones registrados en el mismo período del año anterior. Esta variación se debe principalmente a los otros ingresos fuera de explotación que incluyen una utilidad no recurrente de \$37.289 millones por la venta de acciones de Entel en 2007. El aumento en el resultado no operacional y otros fue parcialmente compensado por una mayor provisión de impuesto a la renta.

En el Cuadro N°6 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

**Cuadro N°6: Composición del resultado no operacional y otros**

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Ingresos financieros	6.762	5.242
Utilidad (neta) en EERR	98.038	84.206
Amortización menor valor de inversiones	(24.299)	(24.127)
Otros ingresos fuera de la explotación	45.334	5.807
Otros egresos fuera de la explotación	(4.256)	(10.423)
Gastos financieros	(29.507)	(30.724)
Corrección monetaria	(5.294)	(1.429)
Diferencia de cambio	3.350	152
<b>Resultado no operacional</b>	<b>90.127</b>	<b>28.704</b>
Impuesto a la renta	(8.761)	(4.505)
Ítemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	(16.787)	(22.246)
Amortización mayor valor de inversiones	1.624	1.572
<b>Resultado no operacional y otros</b>	<b>66.203</b>	<b>3.526</b>



## COMPOSICION DEL RESULTADO NETO

A continuación se presenta en el Cuadro N°7 la composición del aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

**Cuadro N°7: Composición del aporte de las empresas operativas:**

Sector/Compañía	Cifras en MM\$ al 31.12.07					
	Utilidad del ejercicio		Participación		VPP	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Financiero</b>						
Banco de Chile (1)	242.288	209.696	52,5%	52,2%	73.297	61.916
<b>Alimentos y Bebidas</b>						
CCU (2)	79.199	59.964	33,1%	33,1%	26.180	19.822
<b>Telecomunicaciones</b>						
Telefónica del Sur (3)	6.211	8.437	74,4%	73,7%	4.587	6.218
<b>Manufacturero</b>						
Madeco (4)	19.660	32.439	45,2%	46,2%	9.048	15.086
Otras empresas operativas (5)					(8.717)	(6.051)
<b>Total empresas operativas</b>					<b>104.395</b>	<b>96.991</b>
Otros (Quiñenco corporativo) (6)					846	(35.727)
<b>Utilidad del ejercicio</b>					<b>105.241</b>	<b>61.264</b>

Notas:

- (1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile corresponden a 30,7%.
- (2) Participación indirecta a través de Inversiones y Rentas S.A. e Inversiones IRSA Ltda.
- (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad VTR S.A.
- (4) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (5) Otras compañías operativas incluye los resultados de Habitaria S.A., Hoteles Carrera S.A., Industria Nacional de Alimentos S.A. y otros.
- (6) Otros (Quiñenco corporativo) incluye Quiñenco S.A. y sociedades intermedias.

## APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Cuadro N°7, el aumento de un 7,6% ó \$7.404 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2006, se explica principalmente por el mayor aporte de Banco de Chile y CCU, lo cual fue parcialmente compensado por la menor utilidad aportada por Madeco y, en menor medida, Telsur y la mayor pérdida de otras empresas operativas, principalmente la registrada por Indalsa, producto de la provisión de valuación por concepto de impuesto diferido efectuada en 2007.

En cuanto a la utilidad neta, Banco de Chile registró un aumento de un 15,5% a \$242.288 millones en 2007, debido principalmente a un aumento en el margen neto. Dicho efecto más que compensó el incremento observado en gastos operacionales y en provisiones por activos riesgosos (netos), así como las mayores pérdidas no operacionales reconocidas durante el año.

CCU informó una utilidad neta de \$79.199 millones, superior en un 32,1% a la registrada en el año anterior, debido al incremento de la utilidad operacional, como también al mejor resultado no operacional. La utilidad operacional aumentó en un 18,5% en el año 2007 debido a los mayores volúmenes vendidos y precios promedio, compensado parcialmente por mayores costos de producción y gastos de administración y ventas.

La utilidad neta de Telefónica del Sur disminuyó en un 26,4%, a \$6.211 millones debido al menor resultado operacional, parcialmente compensado por menores pérdidas no operacionales y una menor provisión de impuestos. Sin embargo, Telefónica del Sur continuó con la tendencia positiva en el crecimiento de sus negocios, especialmente Internet y telefonía local, por el servicio "Superinalámbrico", compensándose la disminución en larga distancia y telefonía pública.

Madeco reportó una utilidad neta de \$19.660 millones, que representó una disminución de un 39,4% en relación a los del año anterior, debido a la menor utilidad operacional, producto del menor margen de explotación principalmente relacionado con el aumento en el costo de la materia prima y mayores gastos de administración y ventas, lo cual fue parcialmente compensado por una menor provisión de impuesto a la renta.

### Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) del Cuadro N°7, a nivel corporativo la utilidad fue de \$846 millones para el año 2007, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$35.727 millones informada en el mismo período del año anterior. La variación entre ambos períodos

se explica principalmente por la utilidad no recurrente de \$37.289 millones en 2007 correspondiente a la venta de acciones de Entel, mediante sucesivas transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio a valores de mercado, las cuales han significado enajenar un 2,8% de la propiedad de dicha empresa, manteniendo al 31.12.07 un 2,9% de Entel. El efecto anterior fue parcialmente compensado por un mayor gasto tributario (a nivel sociedad intermedia).

## BALANCE

### Activo

Al 31 de diciembre de 2007 los activos consolidados de Quiñenco alcanzaban a \$1.808.430 millones, cifra superior en un 13,0% a la registrada en igual fecha de 2006.

### Activos circulantes

Los activos circulantes alcanzaron a \$482.991 millones lo que representa un incremento de un 22,4%. El aumento se debe principalmente a mayores inversiones de corto plazo y un nivel más alto de existencias relacionadas con las operaciones de Madeco, como resultado del incremento en sus ventas y en los precios de las materias primas.

### Activos fijos

Los activos fijos alcanzaron a \$314.969 millones lo que representa un incremento de un 13,6%, explicado principalmente por incorporaciones de activo fijo en Madeco y Telefónica del Sur.

### Otros activos

Los otros activos alcanzaron a \$1.010.471 millones lo que representa un incremento de un 8,7%, explicado principalmente por el incremento del valor libro de la inversión en Banco de Chile por las utilidades del banco capitalizadas y la concurrencia al aumento de capital efectuado por el banco en el período.

En el Cuadro N° 8 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada período:

#### Cuadro N°8: Composición del activo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Madeco	487.097	447.624
Telefónica del Sur	153.687	139.615
Quiñenco y otros (1)	1.167.646	1.013.627
<b>Activo consolidado</b>	<b>1.808.430</b>	<b>1.600.866</b>

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, Hoteles Carrera, Indalsa, sociedades de inversión y eliminaciones.

### Pasivo

En el cuadro N°9 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

#### Cuadro N°9: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Pasivo exigible circulante	189.555	130.982
Pasivo exigible largo plazo	429.758	460.231
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>619.313</b>	<b>591.213</b>
Interés minoritario	193.330	182.751
Patrimonio	995.787	826.902
<b>Pasivo consolidado</b>	<b>1.808.430</b>	<b>1.600.866</b>

Al 31 de diciembre de 2007 el pasivo exigible consolidado totalizó \$619.313 millones, cifra que representa un aumento de un 4,8% en relación al registrado en la misma fecha de 2006. El incremento del pasivo exigible se debe al mayor nivel de endeudamiento de Madeco, para financiar adquisiciones y capital de trabajo.

En el Cuadro N°10 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada período:

**Cuadro N°10: Composición del pasivo exigible consolidado**

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Madeco	200.650	165.137
Telefónica del Sur	75.204	63.174
Quiñenco y otros (1)	343.460	362.902
<b>Pasivo exigible consolidado</b>	<b>619.313</b>	<b>591.213</b>

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, Hoteles Carrera, Indalsa, sociedades de inversión y eliminaciones.

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) bajó de 0,71 al 31 de diciembre de 2006, a 0,62 al 31 de diciembre de 2007. Esta evolución positiva se explica principalmente por el aumento de un 20,4% en el patrimonio. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre de 2007 equivale a un 30,6% del pasivo exigible total, en comparación al 22,2% a igual fecha del año 2006.

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2007 fue de \$193.330 millones, cifra superior en un 5,8% a la registrada en igual fecha de 2006, principalmente asociado con una mayor participación de terceros en Madeco.

**Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio fue de \$995.787 millones, un 20,4% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente al incremento de capital efectuado por Quiñenco en el último semestre y por la utilidad de los últimos doce meses. Dicho aumento en el patrimonio fue parcialmente compensado por el pago de dividendos en mayo pasado.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2007 fue de \$870,00 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2007 fue de \$91,95 por acción.



## TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.07	30.09.07	31.12.06
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente		2,5	2,5	3,0
Razón ácida		1,0	0,9	1,0
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón endeudamiento		0,62	0,64	0,71
Deuda CP/Total deuda		30,61%	32,32%	22,15%
Deuda LP/Total deuda		69,39%	67,68%	77,85%
Cobertura gastos financieros	veces	4,86	5,29	3,14
<b>ACTIVIDAD</b>				
Total activos	MM\$	1.808.430	1.806.717	1.600.866
Rotación inventarios	veces	5	4	6
Permanencia inventarios	días	73	101	62
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos	MM\$	700.767	545.789	661.693
Costos de explotación	MM\$	(600.820)	(465.969)	(548.865)
Resultado operacional	MM\$	39.038	35.486	57.738
Gastos financieros	MM\$	(29.507)	(21.585)	(30.724)
Resultado no operacional	MM\$	90.127	70.320	28.704
RAIIDAIE	MM\$	200.512	157.011	149.942
Utilidad (pérdida) después imptos.	MM\$	105.241	80.374	61.264
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio		11,5%	9,0%	7,7%
Rentabilidad del activo		6,2%	4,7%	4,0%
Rendimiento activos operacionales (*)		5,3%	4,8%	9,5%
Utilidad (pérdida) por acción	\$	91,95	70,22	56,74
Retorno de dividendos		1,6%	1,5%	1,8%

(\*) Excluye otros activos consolidados

## DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

## ANALISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2007 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en cuatro sectores de acuerdo con lo presentado en el Cuadro N°7, "Composición del aporte de las empresas operativas", en que se analiza comparativamente el aporte de cada uno de estos sectores a los resultados de Quiñenco. Para un mayor detalle sobre la evolución de los ingresos consolidados, ver análisis correspondiente al Cuadro N°3 "Composición de las ventas consolidadas".

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Flujo neto originado por actividades de la operación	71.510	59.763
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	44.193	(4.900)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(132.741)	(116.562)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(17.038)</b>	<b>(61.699)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	3.597	618
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(13.441)</b>	<b>(61.081)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	43.554	104.635
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>30.113</b>	<b>43.554</b>

Al 31 de diciembre de 2007 Quiñenco informó en términos consolidados un flujo neto total negativo de \$17.038 millones que se explica por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$132.741 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de la operación que fue de \$71.510 millones y por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento, que fue de \$44.193 millones.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por inversiones en instrumentos financieros por \$89.482 millones de Quiñenco y empresas intermedias, por inversiones permanentes por \$69.912 millones correspondiente principalmente en Banco de Chile y por la incorporación de activos fijos por \$54.662 millones de Madeco y Telsur, compensado parcialmente por ventas de inversiones permanentes por \$53.045 millones, principalmente Entel, y por otros ingresos de inversión por \$23.378 millones. El flujo positivo de financiamiento está compuesto principalmente de la recaudación por la colocaciones de nuevas acciones por \$73.465 millones, parcialmente compensado por pagos de dividendos de \$20.079 millones y por el pago de bonos por \$12.897 millones, principalmente de Quiñenco, empresas intermedias y Madeco. El flujo positivo operacional se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos de \$54.753 millones, principalmente correspondiente a Banco de Chile y, en menor medida, CCU, y de la recaudación de deudores por ventas neto de pago a proveedores y personal por \$46.673 millones, parcialmente compensado por el pago de intereses de \$27.988 millones.





## ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Quiñenco mantiene, en términos consolidados, activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°11. Como se puede apreciar en dicho cuadro, la Sociedad tiene una exposición neta en dólares de activo, correspondiente principalmente a activos fijos e inversiones de Madeco en el exterior en dicha moneda. La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

**Cuadro N°11: Composición de activos y pasivos netos en moneda extranjera**

Cifras en MM\$ al 31.12.07							
2007	Dólar	Euros	\$ Argentino	Nuevo sol	Reales	\$ Colombiano	Otras
Activo	164.599	1.635	18.203	37.135	75.555	14.293	-
Pasivo	(84.690)	(154)	(6.021)	(6.194)	(31.016)	(5.813)	(1)
Derivados	-	-	-	-	(26.662)	-	-
<b>Exposición activo (pasivo)</b>	<b>79.909</b>	<b>1.480</b>	<b>12.182</b>	<b>30.941</b>	<b>17.876</b>	<b>8.480</b>	<b>(1)</b>

Cifras en MM\$ al 31.12.07							
2006	Dólar	Euros	\$ Argentino	Nuevo sol	Reales	\$ Colombiano	Otras
Activo	166.987	1.257	17.657	16.686	65.678	-	64
Pasivo	(63.066)	(195)	(7.791)	(4.512)	(28.249)	-	(1.064)
Derivados	(2.745)	-	-	-	(29.013)	-	-
<b>Exposición activo (pasivo)</b>	<b>101.176</b>	<b>1.062</b>	<b>9.865</b>	<b>12.174</b>	<b>8.416</b>	<b>-</b>	<b>(1.001)</b>

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es de un 67,8% (65,5% en 2006) a tasa fija, equivalente a \$352.918 millones (\$338.567 millones en 2006) y a un 32,2% (34,5% en 2006) a tasa variable, equivalente a \$167.710 millones (\$178.310 millones en 2006). La exposición de esta deuda equivale a un 9,3% del activo consolidado al 31 de diciembre de 2007 (11,1% en 2006). La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

Información corporativa e información trimestral financiera resumida de Quiñenco, está disponible en su sitio web: [www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)

Francisco Pérez Mackenna  
Gerente General

# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2007 y 2006



## CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes  
Balance General Individual  
Estado de Resultados Individual  
Estado de Flujos de Efectivo Individual  
Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales  
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

\$	-	Pesos Chilenos
M\$	-	Miles de Pesos Chilenos
MM\$	-	Millones de Pesos Chilenos
US\$	-	Dólares Estadounidenses
MUS\$	-	Miles de Dólares Estadounidenses
UF	-	Unidades de Fomento





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



### Señores Accionistas y Directores de Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales individuales de Quiñenco S.A. al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados individuales de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos revisados los estados financieros de la coligada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros de la coligada Inversiones y Rentas S.A. bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M\$132.817.522 y M\$123.983.155 al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y resultados netos devengados por M\$26.180.069 y M\$19.821.800 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esta inversión, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado adjunto no forma parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende al mismo.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quiñenco S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de Quiñenco S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Quiñenco S.A. al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2 b).
5. Como se explica en Nota 27 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
6. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de febrero de 2008



**QUIÑENCO S.A.**  
**BALANCE GENERAL INDIVIDUAL**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
<b>Activos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos circulantes</b>		
Disponible	140.076	87.099
Depósitos a plazo	43.419.197	24.162.493
Deudores varios (neto)	23.295	29.192
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	17.995.258	3.957.069
Otros activos circulantes	11.481.031	6.479.800
<b>Total activos circulantes</b>	<b>73.058.857</b>	<b>34.715.653</b>
<b>Activos fijos</b>		
Terrenos	894.991	894.991
Construcciones y obras de infraestructura	3.067.551	3.067.551
Maquinarias y equipos	249.241	308.351
Otros activos fijos	2.626.733	2.588.823
Menos: Depreciación acumulada	(2.204.158)	(1.936.472)
<b>Total activos fijos</b>	<b>4.634.358</b>	<b>4.923.244</b>
<b>Otros activos</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	895.834.509	735.822.520
Inversiones en otras sociedades	2.731	2.731
Menor valor de inversiones	1.281.315	1.653.047
Mayor valor de inversiones	(4.979.266)	(6.084.524)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	132.523.992	149.321.286
Impuestos diferidos	7.860	175.941
Otros	3.491.241	3.946.851
<b>Total otros activos</b>	<b>1.028.162.382</b>	<b>884.837.852</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.105.855.597</b>	<b>924.476.749</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.

**QUIÑENCO S.A.**  
**BALANCE GENERAL INDIVIDUAL**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos circulantes</b>		
Obligaciones con el público (bonos)	7.974.559	8.107.141
Dividendos por pagar	72.525	149.367
Acreedores varios	130.365	218.991
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	9.461
Provisiones	3.595.941	3.068.453
Retenciones	101.998	103.982
Impuesto a la renta	9.629	12.269
Ingresos percibidos por adelantado	-	186.791
Otros pasivos circulantes	-	27.831
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>11.885.017</b>	<b>11.884.286</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>		
Obligaciones con el público (bonos)	72.358.559	79.265.421
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	23.068.338	3.697.154
Provisiones	2.756.793	2.728.031
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>98.183.690</b>	<b>85.690.606</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital pagado	589.584.298	534.813.365
Sobreprecio en venta de acciones propias	12.193.860	-
Otras reservas	20.789.442	5.850.759
Utilidades acumuladas	267.978.283	224.973.590
Utilidad del ejercicio	105.241.007	61.264.143
<b>Total patrimonio</b>	<b>995.786.890</b>	<b>826.901.857</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.105.855.597</b>	<b>924.476.749</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



**QUIÑENCO S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL**

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Resultado de explotación</b>		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
<b>Margen de explotación</b>	-	-
Gastos de administración	(6.142.324)	(5.670.038)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(6.142.324)</b>	<b>(5.670.038)</b>
<b>Resultado fuera de explotación</b>		
Ingresos financieros	6.710.576	7.078.728
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	117.457.674	54.776.809
Otros ingresos fuera de la explotación	487.377	39.692.071
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(516.029)	(24.120.248)
Amortización menor valor de inversiones	(6.926.635)	(925.625)
Gastos financieros	(4.060.348)	(3.907.899)
Otros egresos fuera de la explotación	(2.913.322)	(7.955.799)
Corrección monetaria	(368.469)	748.913
Diferencias de cambio	92.640	(123.691)
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>109.963.464</b>	<b>65.263.259</b>
<b>Resultado antes del impuesto a la renta</b>	<b>103.821.140</b>	<b>59.593.221</b>
Impuesto a la renta	314.599	612.675
<b>Utilidad líquida</b>	<b>104.135.739</b>	<b>60.205.896</b>
Amortización mayor valor de inversiones	1.105.268	1.058.247
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>105.241.007</b>	<b>61.264.143</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



**QUIÑENCO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL**

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>		
Ingresos financieros percibidos	519.474	1.066.150
Dividendos y otros repartos percibidos	15.686.881	13.507.887
Otros ingresos percibidos	716.608	2.044.785
Pago a proveedores y personal	(5.633.017)	(5.648.002)
Intereses pagados	(3.251.375)	(3.492.127)
Impuesto a la renta pagado	(18.386)	(73.017)
Otros gastos pagados	(287.935)	(393.108)
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>7.732.250</b>	<b>7.012.568</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Colocación de acciones de pago	66.978.208	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	1.667.614
Otras fuentes de financiamiento	-	6.990.154
Pago de dividendos	(18.185.879)	(16.721.229)
Pago de obligaciones con el público	(6.606.994)	(6.625.031)
Otros desembolsos por financiamiento	(2.268)	(4.320)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>42.183.067</b>	<b>(14.692.812)</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Ventas de activo fijo	48.904	21.920
Ventas de inversiones permanentes	391.915	772.005
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	48.463.622	28.299.185
Otros ingresos de inversión	13.795.876	-
Incorporación de activos fijos	(114.312)	(271)
Inversiones permanentes	(59.810.974)	-
Inversiones en instrumentos financieros	(43.419.197)	(15.383.809)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(13.734.185)	(8.980.649)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(54.378.351)</b>	<b>4.728.381</b>
<b>Flujo neto total del ejercicio</b>	<b>(4.463.034)</b>	<b>(2.951.863)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	551.255	249.347
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(3.911.779)</b>	<b>(2.702.516)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	15.532.886	18.235.402
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>11.621.107</b>	<b>15.532.886</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



**QUIÑENCO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL**

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio</b>		
Utilidad del ejercicio	105.241.007	61.264.143
<b>Resultado en venta de activos</b>		
Pérdida en venta de activos fijos	12.671	9.065
Utilidad en venta de inversiones	(21.574)	-
Pérdida en venta de inversiones	-	516.005
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		
Depreciación del ejercicio	357.425	356.692
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(117.457.674)	(54.776.809)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	516.029	24.120.248
Amortización menor valor de inversiones	6.926.635	925.625
Amortización mayor valor de inversiones	(1.105.268)	(1.058.247)
Corrección monetaria neta	368.469	(748.913)
Diferencia de cambio neta	(92.640)	123.691
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(34.227)	(39.249.772)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	2.119.115	6.814.487
<b>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo - disminución</b>		
Otros activos	9.780.810	9.097.794
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	151.883	(334.656)
Intereses por pagar	808.973	415.771
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(332.985)	(685.691)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	493.601	223.135
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>7.732.250</b>	<b>7.012.568</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.





## NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros individuales que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

### a) Se excluyeron las notas:

- Deudores corto y largo plazo
- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Activos fijos
- Otros activos de largo plazo
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Estado de flujo de efectivo
- Moneda nacional y extranjera
- Medio ambiente

### b) Se resumió la información contenida en notas:

- Depósitos a plazo
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversiones en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Cambios en el patrimonio

## NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el No0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto principal de la Sociedad es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales concuerdan, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las normas específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

### c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros individuales del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje



de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 7,4%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

#### **d) Corrección monetaria**

Los estados financieros individuales han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 7,4% para el año 2007 (2,1% para el año 2006).

Además, los saldos mensuales de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

#### **e) Bases de conversión**

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 2007 al valor de cierre de \$19.622,66 por UF1 (\$18.336,38 por UF1 en el año 2006).

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2007 al tipo de cambio de cierre de \$496,89 por US\$1 (\$532,39 por US\$1 en el año 2006).

#### **f) Depósitos a plazo**

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones en pesos e incluyen el capital, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

#### **g) Operaciones con pactos de retroventa (Otros activos circulantes)**

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más reajustes e intereses implícitos devengados al cierre de cada ejercicio.

#### **h) Activos fijos**

Los activos fijos, se presenta al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

#### **i) Depreciación activos fijos**

La depreciación se ha calculado en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

#### **j) Inversiones en empresas relacionadas**

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP) eliminándose los resultados no realizados.

Los movimientos patrimoniales, que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas.

En relación a las inversiones en el extranjero, estas se controlan en dólares estadounidenses.

#### **k) Menor y Mayor valor de inversiones**

Los saldos presentados bajo Mayor y Menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dichas inversiones a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión, con un plazo máximo de 20 años.

#### **l) Obligaciones con el público (Bonos)**

Se presentan en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan a su valor par al cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo.

La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación, de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros en los Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

#### **m) Impuestos a la renta e impuestos diferidos**

La Sociedad ha determinado el Impuesto a la Renta de Primera Categoría, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular No1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.



#### n) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de la inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa y las inversiones en depósitos a plazo.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

#### ñ) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de cada ejercicio la Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

#### o) Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

Estos instrumentos de cobertura para partidas existentes, se registran a su valor de mercado y las diferencias no realizadas se reconocen con cargo a otros activos circulantes o abono a otros pasivos circulantes dependiendo si la diferencia resulte ganancia o pérdida, respectivamente.

#### p) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertos supuestos y estimaciones que afectan los activos y pasivos informados y a las revelaciones sobre contingencias de activos o pasivos a la fecha de cierre del balance, como también los montos de ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de las estimaciones.

### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

### NOTA 4 – DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Colocaciones en pesos chilenos		
Banco de Chile	8.454.185	3.415.662
Banco Santander Santiago	6.998.422	2.380.269
Banco BBVA	6.926.347	8.283.257
Banco Bice	-	1.117.318
Banco Estado	15.801.549	8.965.987
Banco Citibank	5.238.694	-
<b>Totales</b>	<b>43.419.197</b>	<b>24.162.493</b>

## NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

## a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
Hidrosur S.A.	-	-	1.216.976	1.078.723
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	92.169	76.580
Merquor Establishment	-	-	3.853.871	3.863.549
Lisena Establishment	-	-	3.625.465	3.634.450
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	25.928.228	22.991.305
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	-	1.428.259
Hoteles Carrera S.A.	-	-	690	659
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	107.550	80.727
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	-	5.206.211	4.645.248
Excelsa Establishment	-	-	-	65.138
Empresa El Peñón S.A.	-	-	79.948	5.946
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	21.114.090	20.140.594
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	6.703.184	6.486.885
VTR S.A.	-	-	599.655	59.596.279
Inversiones Río Azul S.A.	-	-	-	37.560
Inversiones Punta Brava S.A.	-	-	14.285.365	5.471.479
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	-	15.767.731	15.234.301
Industria Nacional de Alimentos S.A.	4.825.744	-	-	2.443.667
Inversiones Río Rimac S.A.	2.206.464	-	-	2.039.937
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	234.588	-
Inversiones y Rentas S.A.	4.947.827	3.957.069	-	-
Madeco S.A.	6.015.223	-	-	-
VTR II S.A.	-	-	18.435.097	-
VTR III S.A.	-	-	15.273.174	-
<b>Totales</b>	<b>17.995.258</b>	<b>3.957.069</b>	<b>132.523.992</b>	<b>149.321.286</b>

## b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas Copernico S.A.	-	-	525.107	563.965
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	1.731.265	1.912.764
Protección y Seguridad S.A.	-	9.374	-	-
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	87	-	1.220.425
Inversiones Río Azul S.A.	-	-	20.811.073	-
Excelsa Establishment	-	-	893	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>9.461</b>	<b>23.068.338</b>	<b>3.697.154</b>



**c) El detalle de transacciones significativas con entidades relacionadas es el siguiente:**

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2007		2006	
			Monto	Efectos en resultados (cargos) abonos	Monto	Efectos en resultados (cargos) abonos
			M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.740.434	1.740.434	3.622.078	3.622.078
Plan incentivo para ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago (Nota 12)	-	-	1.145.809	-
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	2.627.697	2.627.697	1.405.876	1.405.876
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	2.282.209	2.282.209	1.188.117	1.188.117
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.702.592	1.702.592	892.920	892.920
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.393.080	1.393.080	219.883	219.883
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	711.255	711.255	373.066	373.066
Madeco S.A.	Filial	Intereses y reajustes mutuo	-	-	227.895	227.895
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	241.285	241.285	422.498	422.498
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	556.927	556.927	277.515	277.515
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Filial	Intereses y reajustes mutuo	430.499	430.499	152.030	152.030
Inversiones Río Rímac S.A.	Filial	Intereses y reajustes mutuo	307.083	307.083	24.127	24.127
Inversiones Río Azul S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.135.044	(1.135.044)	42.772	42.772
Merquor Establishment	Filial	reajustes cta. cte.	252.602	252.602	76.149	76.149
Lisena Establishment	Filial	reajustes cta. cte.	237.577	237.577	71.627	71.627
Banco de Chile	Filial	Intereses y reajustes colocaciones	450.673	450.673	202.697	202.697
VTR II S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	635.211	635.211	-	-
VTR III S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	526.262	526.262	-	-

Las condiciones de cobro y/o pago de estas transacciones relacionadas, son las normales para este tipo de operaciones.

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile.

Los derechos mantenidos con esta institución financiera se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, con el objeto de no distorsionar el análisis de los mismos. Las operaciones antes descritas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que en su conjunto superan las UF10.000 o el 1% del Patrimonio, el que resulte menor.

## NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2007, no se registró provisión por Impuesto a la Renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$3.590.503 (M\$3.039.489 en 2006).

El cargo por Impuesto único al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$28.015 (M\$29.073 en 2006). El cual se presenta en el rubro "Impuesto a la renta" en el estado de resultados.

La composición del rubro "Impuesto a la renta", en el pasivo circulante al cierre de cada ejercicio corresponde a:

	2007	2006
	M\$	M\$
Provisión impuesto único Art. 21	28.015	29.073
Pagos provisionales mensuales	(18.386)	(16.804)
<b>Totales</b>	<b>9.629</b>	<b>12.269</b>

### b) Utilidades retenidas 2007

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	33.889.000
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	65.809.584
Utilidades sin crédito, origen 2000	10.795.308
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	12.816.800
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.995.720
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.879.286
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.620.202
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	7.689.839
Utilidades sin crédito, origen 2003	31.693.059
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	9
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	7.778.794
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	10.875.538
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	8.833
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	4.247
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.566
Utilidades sin crédito, origen 2004	9.276.563
Utilidades sin crédito, origen 2005	9.472.061
Utilidades con crédito del 15%, origen 2005	3.215.466
Utilidades con crédito del 16%, origen 2005	185
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2005	16.218
Utilidades con crédito del 17%, origen 2005	1.896
Utilidades con crédito del 17%, origen 2006	5.868.670
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2006	142.610
Utilidades con crédito del 16%, origen 2006	5.376.100
Utilidades con crédito del 15%, origen 2006	330.524
Utilidades sin crédito, origen 2006	1.558.403
Utilidades exentas sin crédito	3.574.047
Utilidades no renta	173.134.114
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.836.030

**c) Composición de los impuestos diferidos:**

Conceptos	2007		2006	
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido activo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias				
Provisión de vacaciones	37.687	-	42.262	-
Otros eventos	-	614.602	-	620.512
Pérdida tributaria	36.158	538.576	-	-
Provisión de valuación	(73.845)	(1.145.318)	(42.262)	(444.571)
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>7.860</b>	<b>-</b>	<b>175.941</b>

**d) Composición del gasto tributario:**

	2007	2006
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(28.015)	(29.073)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(27.070)	(224)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(10.485)	119.545
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	574.734	(38.081)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	1.222
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(732.330)	(86.381)
Otros cargos o abonos en la cuenta	537.765	645.667
<b>Totales</b>	<b>314.599</b>	<b>612.675</b>

**NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Operaciones con pacto de retroventa	11.481.031	6.479.800
<b>Totales</b>	<b>11.481.031</b>	<b>6.479.800</b>

## NOTA 8 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación	Patrimonios sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Resultado no realizado	Valor contabilizado de la inversión
		%						M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	256.559.073	49.409.949	24.704.974	128.279.537	-	128.279.537
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	65,59774	697.972.372	47.514.989	30.875.575	457.854.267	-	457.854.267
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	62.727.989	9.748.284	9.747.292	62.721.609	(29.285.164)	92.006.773
Madeco S.A.	Chile	40,09567	263.893.671	19.660.064	8.031.498	105.810.044	-	105.810.044
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97936	13.637.839	1.658.513	1.575.245	12.953.132	-	12.953.132
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.270.493	(173.468)	(86.734)	635.246	-	635.246
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.007.409	(167.621)	(167.605)	1.007.308	-	1.007.308
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	887.695	(57.676)	(43.578)	670.723	-	670.723
Entel S.A.	Chile	-	-	-	-	-	-	-
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,15066	77.413.212	6.211.008	9.358	116.633	-	116.633
Banco de Chile	Chile	-	-	-	22.084	-	-	-
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00120	8.139.761	(7.769.505)	(93)	98	-	98
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	48.073.912	2.092.776	-	1	-	1
Casa Kennedy S.A.	Chile	-	-	-	-	-	-	-
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.550.647	(24.985)	(12.493)	1.275.324	-	1.275.324
Inversiones Río Rimac S.A.	Chile	0,00120	(534.124)	(877.059)	(9)	-	-	-
VTR S.A.	Chile	99,99999	93.070.538	42.272.666	42.272.660	93.070.524	-	93.070.524
VTR II S.A.	Chile	99,99999	1.478.593	218.989	218.988	1.478.592	-	1.478.592
VTR III S.A.	Chile	99,99999	676.308	(205.518)	(205.517)	676.307	-	676.307
<b>Totales</b>						<b>866.549.345</b>	<b>(29.285.164)</b>	<b>895.834.509</b>

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación	Patrimonios sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Resultado no realizado	Valor contabilizado de la inversión
		%						M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	234.545.922	36.477.563	18.238.782	117.272.961	-	117.272.961
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	568.516.023	35.383.913	22.623.868	363.499.410	-	363.499.410
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	46.439.400	(400.901)	(400.860)	46.434.677	(31.237.508)	77.672.185
Madeco S.A.	Chile	40,96402	270.170.264	32.439.068	13.390.516	110.672.610	-	110.672.610
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97936	10.927.640	503.713	478.424	10.379.003	-	10.379.003
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.443.961	(411.061)	(205.531)	721.980	-	721.980
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.175.030	5.409	5.408	1.174.913	-	1.174.913
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	945.370	(33.363)	(25.209)	714.302	-	714.302
Entel S.A.	Chile	0,00048	-	-	120	-	-	-
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,15066	75.443.825	8.436.732	11.810	113.666	-	113.666
Banco de Chile	Chile	0,01313	896.393.211	209.695.987	27.881	119.186	-	119.186
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00120	15.909.266	(5.888.501)	(70)	190	-	190
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	46.475.269	1.182.372	-	1	-	1
Casa Kennedy S.A.	Chile	-	-	-	(2.492)	-	-	-
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.575.633	(35.453)	(17.727)	1.287.816	-	1.287.816
Inversiones Río Rimac S.A.	Chile	0,00120	(41.476)	(116.312)	(1)	-	-	-
VTR S.A.	Chile	99,99999	52.194.297	(23.468.361)	(23.468.358)	52.194.297	-	52.194.297
<b>Totales</b>						<b>704.585.012</b>	<b>(31.237.508)</b>	<b>735.822.520</b>



### 1) LQ Inversiones Financieras S.A.

Durante los meses de julio y agosto del año 2007, la Sociedad filial LQ Inversiones Financieras S.A., colocó 27.931.936 acciones de pago por un valor de M\$63.628.850 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. concurrió a esta emisión suscribiendo 25.305.270 acciones de pago por un valor de M\$57.645.405 (histórico), aumentando su participación de 63,9383% a 65,5977% y generando un menor valor de inversiones por M\$6.788.748 el que fue amortizado extraordinariamente a objeto de igualar las utilidades por no concurrencia de otras sociedades filiales que no concurrieron a dicha emisión.

### 2) Madeco S.A.

En mayo de 2006, la Sociedad coligada Madeco S.A. colocó 192.802.758 acciones de pago por un valor de M\$9.350.934 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión, lo que significó bajar su participación accionaria de 42,44%, a 40,96% y reconocer una utilidad por no concurrencia ascendente a M\$626.825 (histórico). (Ver Nota 13).

Durante el mes de octubre de 2007, la Sociedad filial Madeco S.A., colocó 120.000.000 acciones de pago por un valor de M\$5.822.400 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión disminuyendo su participación de 40,9640% a 40,0957% y generando una pérdida por esta no concurrencia ascendente a M\$47.022 (ver Nota 13). La Sociedad procedió a amortizar en forma extraordinaria el mayor valor de inversiones de Madeco S.A. por la misma cantidad de M\$47.022 a objeto de igualar la pérdida producida por la no concurrencia a la emisión.

### 3) Banco de Chile

Durante el mes de noviembre de 2007, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. vendió a su filial LQ Inversiones Financieras S.A. las 9.720.124 acciones de Banco de Chile en un monto de M\$388.805. Producto de esta operación, la Sociedad generó una utilidad por un monto de M\$21.574.

### 4) División VTR S.A.

En el mes de diciembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de VTR S.A. aprobó la división de la sociedad en VTR II S.A., VTR III S.A. y VTR S.A., siendo esta última la continuadora legal. Producto de esto, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. incorporó la inversión en la Sociedad VTR II S.A. y VTR III S.A. que nacieron producto de la división.

### 5) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 12 "Cambios en el Patrimonio", en mayo de 2006, abril de 2005, abril 2004 y junio 2003 se materializó por parte de los ejecutivos de Quiñenco S.A. el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2006, 2005, 2004 y 2003, respectivamente, recibiendo dinero en efectivo y acciones del Banco de Chile, CNT Telefónica del Sur S.A., Madeco S.A. y de Industria Nacional de Alimentos S.A. Con el pago efectuado en mayo de 2006 se dio por finalizado el plan de incentivos de largo plazo vigente hasta ese momento para los ejecutivos, establecido en directorio de fecha 8 de marzo de 2000.

### 6) Resultados no realizados

Los resultados no realizados que son reflejados en Inversiones Río Grande S.A. corresponden a las ventas de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A. y de la filial LQ Inversiones Financieras S.A.

### 7) Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2007 no existen utilidades susceptibles de remesar.

## NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

### a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2007		2006	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Madeco S.A.	113.383	1.107.918	899.880	1.221.301
Industria Nacional de Alimentos S.A.	64	1.001	70	1.064
CNT Telefónica del Sur S.A.	11.008	172.396	10.912	183.405
Banco de Chile	13.432	-	14.763	247.277
LQ Inversiones Financieras S.A.	6.788.748	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>6.926.635</b>	<b>1.281.315</b>	<b>925.625</b>	<b>1.653.047</b>



**LQ Inversiones Financieras S.A.**

Producto del aumento de capital efectuado en los meses de julio y agosto de 2007 por la filial LQ Inversiones Financieras S.A. a las cuales la Sociedad concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$6.788.748 (Valor total del Menor Valor de inversiones generado por estas operaciones), cifra equivalente a las utilidades por no concurrencia de aquellas sociedades filiales que no concurren a esta emisión.

**Madeco S.A.**

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de mayo de 2006 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$758.503 del Menor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad Matriz y la filial Inversiones Río Grande S.A.

**b) Mayor valor de inversiones:**

Sociedad	2007		2006	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
VTR S.A.	778.815	1.103.332	778.816	1.882.136
Empresa El Peñón S.A.	48.988	351.079	48.987	400.067
Madeco S.A.	277.465	3.524.855	230.444	3.802.321
<b>Totales</b>	<b>1.105.268</b>	<b>4.979.266</b>	<b>1.058.247</b>	<b>6.084.524</b>

**Madeco S.A.**

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de octubre de 2007 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$47.022 del Mayor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la pérdida por no concurrencia generada por la Sociedad Matriz.

**NOTA 10 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)**

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2007	2006	
<b>Bono Largo Plazo-porción Corto plazo</b>								<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
229	A	-	UF	4,17	21-07-2026	Anual	Anual	730.834	733.464	Nacional
426	D	337.500	UF	3,50	21-07-2013	Anual	Anual	7.243.725	7.373.677	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>7.974.559</b>	<b>8.107.141</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
229	A	2.000.000	UF	4,17	21-07-2026	Anual	Anual	39.245.320	39.386.544	Nacional
426	D	1.687.500	UF	3,50	21-07-2013	Anual	Anual	33.113.239	39.878.877	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>72.358.559</b>	<b>79.265.421</b>	



## NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al cierre de cada ejercicio, las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Pasivo circulante</b>		
Provisión gastos de reestructuración	858.513	922.039
Vacaciones del personal	221.689	248.600
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	63.971	231.521
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	2.451.768	1.666.293
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>3.595.941</b>	<b>3.068.453</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Provisión contingencias	2.756.793	2.728.031
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>2.756.793</b>	<b>2.728.031</b>

## NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2006 y 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Resultados acumulados	Déficit acumulado período de desarrollo	Resultado del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	487.721.867	-	(5.701.739)	172.649.806	(1.497.336)	51.079.526	704.252.124
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	49.582.190	1.497.336	(51.079.526)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(15.600.009)	-	-	(15.600.009)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	(1.529.842)	-	(1.529.842)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	11.247.920	-	-	-	11.247.920
Traspaso déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(1.529.842)	1.529.842	-	-
Revalorización capital propio	10.242.160	-	(98.547)	4.370.471	-	-	14.514.084
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	57.042.964	57.042.964
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>497.964.027</b>	<b>-</b>	<b>5.447.634</b>	<b>209.472.616</b>	<b>-</b>	<b>57.042.964</b>	<b>769.927.241</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>534.813.365</b>	<b>-</b>	<b>5.850.759</b>	<b>224.973.590</b>	<b>-</b>	<b>61.264.143</b>	<b>826.901.857</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	497.964.027	-	5.447.634	211.002.458	(1.529.842)	57.042.964	769.927.241
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	55.513.122	1.529.842	(57.042.964)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(17.112.887)	-	-	(17.112.887)
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	53.019.081	11.818.615	-	-	-	-	64.837.696
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	14.938.683	-	-	-	14.938.683
Gastos por colocación de acciones	-	(15.265)	-	-	-	-	(15.265)
Revalorización capital propio	38.601.190	390.510	403.125	18.575.590	-	-	57.970.415
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	105.241.007	105.241.007
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>589.584.298</b>	<b>12.193.860</b>	<b>20.789.442</b>	<b>267.978.283</b>	<b>-</b>	<b>105.241.007</b>	<b>995.786.890</b>

**Aumento con emisión de acciones de pago:**

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Quiñenco S.A., celebrada con fecha 27 de abril de 2007, se aprobó la emisión de 67.259.921 acciones de pago serie única sin valor nominal por un monto de M\$55.000.000.

Durante el mes de julio de 2007, se suscribieron y pagaron 226.496 acciones por un total de M\$226.496, equivalentes a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$41.286.

Durante el mes de agosto de 2007, se suscribieron y pagaron 64.611.200 acciones por un total de M\$64.611.200, equivalentes a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$11.777.329.

**b) Número de acciones:**

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Unica	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775

**c) Capital:**

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Ordinaria	589.584.298	589.584.298

**NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION:**

Al cierre de cada ejercicio, la composición de estos rubros es la siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>		
Amortización utilidades diferidas (Entel S.A.)	-	38.432.223
Recuperación gastos ADR's	34.227	144.339
Utilidad por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad filial	-	673.210
Asesorías prestadas	417.705	436.011
Otros	35.445	6.288
<b>Totales</b>	<b>487.377</b>	<b>39.692.071</b>
<b>Otros egresos fuera de la explotación</b>		
Dietas, participaciones y asesorías	645.752	545.551
Amortización pérdidas diferidas	1.952.344	6.304.463
Pérdida por no concurrencia a emisión de acciones de pago en sociedad filial	47.022	-
Pérdida en venta inversión accionaria	-	516.005
Otros	268.204	589.780
<b>Totales</b>	<b>2.913.322</b>	<b>7.955.799</b>



## NOTA 14 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

Activos	Indice de reajustabilidad	2007	2006
		M\$	M\$
Activos fijos	IPC	342.349	108.862
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	51.846.632	14.407.318
Inversiones financieras	IPC	2.986.241	628.499
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	UF	7.317.127	2.910.908
Menor valor de inversiones	IPC	112.055	43.428
Mayor valor de inversiones	IPC	(419.242)	(146.913)
Gastos diferidos (bonos) a largo plazo	UF	322.652	126.414
Otros activos no monetarios	IPC	17.928	701
Cuentas de gastos y costos	IPC	470.348	56.498
<b>Total abonos</b>		<b>62.996.090</b>	<b>18.135.715</b>
<b>Pasivos</b>			
Patrimonio	IPC	(57.970.415)	(15.588.126)
Obligaciones con el publico (bonos)	UF	(5.311.230)	(1.777.290)
Pasivos no monetarios	IPC	(36.759)	(12.923)
Cuentas de ingresos	IPC	(46.155)	(8.463)
<b>Total cargos</b>		<b>(63.364.559)</b>	<b>(17.386.802)</b>
<b>(Pérdida) utilidad por corrección monetaria</b>		<b>(368.469)</b>	<b>748.913</b>

## NOTA 15 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la cuenta diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Moneda	Monto	
		2007	2006
		M\$	M\$
<b>Activos</b>			
Disponible	Dólar	(4.268)	5.889
Inversiones financieras	Dólar	(197.664)	104.434
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	117.767	(69.610)
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(84.165)</b>	<b>40.713</b>
<b>Pasivos</b>			
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	174.424	(152.631)
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	2.381	(11.773)
<b>Total abonos (cargos)</b>		<b>176.805</b>	<b>(164.404)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio</b>		<b>92.640</b>	<b>(123.691)</b>

## NOTA 16 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Las garantías indirectas, de tipo general están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Empresa El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.

b) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

c) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en los Contratos de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2007 fueron los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de UF33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- Quiñenco S.A. debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

### a) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	2007	2006	2008	Activos	2009	Activos	2010	Activos
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	19.733.318	20.066.250	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	5.023.026	5.107.773	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.795.864	18.096.110	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.136.968	18.442.970	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.416.280	17.710.120	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.316.515	17.608.672	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	22.358.645	19.733.318	20.066.250	4.471.729	-	4.471.729	-	4.471.729	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	15.244.525	5.023.026	5.107.773	3.048.905	-	3.048.905	-	3.048.905	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	13.618.443	12.019.384	12.222.172	2.723.689	-	2.723.689	-	2.723.689	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	20.549.911	18.136.968	18.442.970	4.109.982	-	4.109.982	-	4.109.982	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	1.382.350	13.041.928	13.261.968	276.470	-	276.470	-	276.470	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	14.228.224	12.557.565	12.769.433	2.845.645	-	2.845.645	-	2.845.645	-

## NOTA 17 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad ha recibido como cauciones, prenda sobre 7.279.400 acciones de Calaf S.A., para garantizar las obligaciones que las filiales Industria Nacional de Alimentos S.A. e Inversiones Río Rimac S.A. mantienen con Quiñenco S.A.



## NOTA 18 - SANCIONES

Durante el ejercicio 2007 y 2006 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

## NOTA 19 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 1 de enero de 2008 se materializó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup, en LQIF, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQIF es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II S.A..

Con fecha 21 de febrero de 2008, la Sociedad matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En relación con nuestras presentaciones a esa Superintendencia de Valores y Seguros, de fechas 15 y 16 de noviembre de 2007, mediante las cuales se informó, en calidad de hecho esencial, que Quiñenco S.A. (“Quiñenco”) había concurrido a la firma del Acuerdo Marco (el “Acuerdo Marco”) celebrado con fecha 15 de noviembre de 2007, entre su filial Madeco S.A. (“Madeco”) y la sociedad francesa Nexans S.A. (“Nexans”), acuerdo que involucra la transferencia de la totalidad de los activos de cables de Madeco en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 9o y 10o inciso 2o, de la Ley No18.045 de Mercado de Valores, facultado al efecto, vengo en complementar dicha información esencial, en los siguientes términos:

Con esta fecha, 21 de febrero de 2008, después de haberse prorrogado de común acuerdo el plazo inicialmente convenido en el Acuerdo Marco y de haberse completado satisfactoriamente para las partes involucradas los due diligence correspondientes, se suscribió en Santiago, el acuerdo definitivo de transferencia de los antes referidos activos de cables de Madeco a Nexans.

El precio final convenido es de 448 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a pagar en dinero efectivo, más 2,5 millones de acciones emitidas por Nexans, cuyo valor al precio de cierre del día 20 de febrero de 2008 es de 267 millones de dólares de los Estados Unidos de América. La parte del precio final pagadera en dinero efectivo está sujeta a los ajustes normales a este tipo de transacciones, tales como variaciones en capital de trabajo, deuda y proporciones de los accionistas minoritarios en cada una de las sociedades latinoamericanas involucradas en esta transacción, a la fecha del cierre de esta. Dicho cierre será realizado a más tardar el 30 de septiembre de 2008 y está sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones principales:

1. Aprobación de la operación por las respectivas juntas extraordinarias de accionistas de Madeco y Nexans;
2. Obtención de todas las autorizaciones administrativas que se requieren para perfeccionar esta operación, conforme a la legislación de cada país donde están situados los activos;
3. Obtención de autorizaciones de acreedores financieros y otras contractualmente exigidas; y
4. El término de la reorganización societaria necesaria para materializar esta transacción.

Por su parte, Quiñenco ha asumido en el Acuerdo Marco las siguientes obligaciones: a) apoyar y votar favorablemente esta transacción en la respectiva junta extraordinaria de accionistas de Madeco, b) mantener la participación accionaria de Quiñenco en Madeco y c) no aprobar disminuciones de capital social de Madeco bajo un cierto mínimo.

En lo que respecta a los efectos financieros que se derivarán para Quiñenco de esta operación, cabe hacer presente que Quiñenco reconocería en el ejercicio 2008 una utilidad proporcional de aproximadamente 97 millones de dólares de los Estados Unidos de América, como resultado del reconocimiento de la utilidad de su filial Madeco, cifra que presenta una variación respecto de la estimada en nuestra información de fecha 16 de noviembre de 2007, producto del cambio en la correspondiente estimación de utilidad informada en su oportunidad por Madeco. Este cálculo ha sido hecho en base a la participación actual de Quiñenco en dicha filial. Esta estimación se encuentra sujeta a variaciones como resultado de los cambios de valor que pudieran experimentar los factores involucrados en la operación entre el 20 de febrero de 2008 y la fecha del cierre.

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2007

### RESULTADO DEL EJERCICIO

La utilidad neta para el año 2007 fue de \$105.241 millones, superior en un 71,8% ó \$43.977 millones a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por el aumento de \$44.700 millones en la utilidad no operacional.

### RESULTADO OPERACIONAL

La pérdida operacional para el año 2007 fue de \$6.142 millones, un 8,3% superior a la registrada en el mismo período del año anterior. Cabe señalar que en ambos períodos la pérdida operacional de Quiñenco corresponde a gastos de administración, en consideración a que la totalidad de sus ingresos posee un carácter no operacional.

### RESULTADO NO OPERACIONAL

La utilidad no operacional para el año 2007 fue de \$109.963 millones, comparado con \$65.263 millones informados en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente a la mayor utilidad neta de las inversiones en empresas relacionadas, producto principalmente de la utilidad no recurrente de \$37.289 millones por la venta de acciones de Entel y un mejor resultado de las empresas operativas, lo cual fue parcialmente compensado por la mayor pérdida reportada por Indalsa.

Cabe señalar que en abril de 2006 se cambió el método contable de la inversión en Entel del método VPP al método costo corregido. Esto implicó un cargo extraordinario de \$37.592 millones del menor valor de inversión y un abono extraordinario de \$4.262 millones del mayor valor de inversión (incluidos en pérdida en empresa relacionada), lo cual fue exactamente compensado por un abono de \$37.592 millones y por un cargo de \$4.262 millones en otros ingresos y otros egresos fuera de explotación, respectivamente, en 2006.

#### Cuadro N°1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
<b>Resultado operacional</b>	<b>(6.142)</b>	<b>(5.670)</b>
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	117.458	54.777
Pérdida en EERR	(516)	(24.120)
<b>Utilidad neta en EERR</b>	<b>116.942</b>	<b>30.657</b>
Otros no operacionales	(6.979)	34.606
<b>Resultado no operacional</b>	<b>109.963</b>	<b>65.263</b>
Otros	1.420	1.671
<b>Resultado no operacional y otros</b>	<b>111.383</b>	<b>66.934</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>105.241</b>	<b>61.264</b>



A continuación se detalla la composición del aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

**Cuadro N°2: Composición del aporte de las empresas operativas:**

Sector/Compañía	Cifras en MM\$ al 31.12.07					
	Utilidad del ejercicio		Participación		VPP	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Financiero</b>						
Banco de Chile (1)	242.288	209.696	52,5%	52,2%	73.297	61.916
<b>Alimentos y Bebidas</b>						
CCU (2)	79.199	59.964	33,1%	33,1%	26.180	19.822
<b>Telecomunicaciones</b>						
Telefónica del Sur (3)	6.211	8.437	74,4%	73,7%	4.587	6.218
<b>Manufacturero</b>						
Madeco (4)	19.660	32.439	45,2%	46,2%	9.048	15.086
Otras empresas operativas (5)					(8.717)	(6.051)
<b>Total empresas operativas</b>					<b>104.395</b>	<b>96.991</b>
<b>Otros (Quiñenco corporativo) (6)</b>					<b>846</b>	<b>(35.727)</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>					<b>105.241</b>	<b>61.264</b>

Notas:

- (1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile corresponden a 30,7%.
- (2) Participación indirecta a través de Inversiones y Rentas S.A. e Inversiones IRSA Ltda.
- (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad VTR S.A.
- (4) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (5) Otras empresas operativas incluye los resultados de Habitaria S.A., Hoteles Carrera S.A., Industria Nacional de Alimentos S.A. y otras.
- (6) Otros (Quiñenco corporativo) incluye Quiñenco S.A. y sociedades intermedias.

## APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Cuadro N°2, el aumento de un 7,6% ó \$7.404 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2006, se explica principalmente por el mayor aporte de Banco de Chile y CCU, lo cual fue parcialmente compensado por la menor utilidad aportada por Madeco y, en menor medida, Telsur y la mayor pérdida de otras empresas operativas, principalmente la registrada por Indalsa, producto de la provisión de valuación por concepto de impuesto diferido efectuada en 2007.

## OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) del Cuadro N°2, a nivel corporativo la utilidad fue de \$846 millones para el año 2007, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$35.727 millones informada en el mismo período del año anterior. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la utilidad no recurrente de \$37.289 millones en 2007 correspondiente a la venta de acciones de Entel, mediante sucesivas transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio a valores de mercado, las cuales han significado enajenar un 2,8% de la propiedad de dicha empresa, manteniendo al 31.12.07 un 2,9% de Entel. El efecto anterior fue parcialmente compensado por un mayor gasto tributario (a nivel sociedad intermedia).



## BALANCE

### Activo

Al 31 de diciembre de 2007 los activos de Quiñenco totalizaron \$1.105.856 millones, superior en un 19,6% a la cifra registrada en igual fecha de 2006.

### Activo circulante

Los activos circulantes alcanzaron a \$73.059 millones lo que representa un aumento de un 110,4%. El aumento se debe principalmente a un mayor nivel de inversiones de corto plazo y por mayores cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

### Activo fijo

Los activos fijos alcanzaron a \$4.634 millones al 31 de diciembre de 2007, inferior en un 5,9% a la cifra registrada en igual fecha del año anterior.

### Otros activos

Los otros activos alcanzaron a \$1.028.162 millones lo que representa un aumento de un 16,2%. El incremento se debió principalmente al mayor valor libro de las inversiones en empresas relacionadas, principalmente Banco de Chile por su aumento de capital efectuado durante el año 2007, compensado parcialmente por las menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2007 las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalían a un 81% del activo total, en comparación con el 79% registrado en igual fecha del año anterior.

### Pasivos exigibles

Al 31 de diciembre de 2007 el pasivo exigible totalizó \$110.069 millones, cifra superior en un 12,8% a la registrada en la misma fecha del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el incremento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, parcialmente compensadas por la reducción en las obligaciones con el público (bonos). El índice de endeudamiento (D/K) bajó desde 0,12 al 31 de diciembre de 2006 a 0,11 al 31 de diciembre de 2007, debido al incremento patrimonial.

### Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio fue de \$995.787 millones, un 20,4% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente al incremento de capital efectuado por Quiñenco en el último semestre y por la utilidad de los últimos doce meses. Dicho aumento en el patrimonio fue parcialmente compensado por el pago de dividendos en mayo pasado.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2007 fue de \$870,00 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2007 fue de \$91,95 por acción.



## TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.07	30.09.07	31.12.06
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente		6,15	5,98	2,92
Razón ácida		4,63	5,46	2,59
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón endeudamiento		0,11	0,11	0,12
Deuda CP/Total		10,80%	9,50%	12,18%
Deuda LP/Total		89,20%	90,50%	87,82%
Cobertura gastos financieros	veces	26,84	28,45	16,52
<b>ACTIVIDAD</b>				
Total activos	MM\$	1.105.856	1.084.590	924.477
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(6.142)	(4.389)	(5.670)
Gastos financieros	MM\$	(4.060)	(2.918)	(3.908)
Resultado no operacional	MM\$	109.963	83.680	65.263
RAIIDAIE	MM\$	115.166	89.367	64.783
Utilidad después impuestos	MM\$	105.241	80.374	61.264
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio		11,5%	9,0%	7,7%
Rentabilidad del activo		10,4%	8,1%	6,8%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad por acción	\$	91,95	70,22	56,74
Retorno de dividendos		1,6%	1,5%	1,8%

## DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La valoración de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales y coligadas cuyo método de valoración es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial (VPP), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de dichas inversiones.



## ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2007 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en cuatro sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro N°2, "Composición del aporte de las empresas operativas".

### Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ al 31.12.07	
	2007	2006
Flujo neto originado por actividades de la operación	7.732	7.013
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	42.183	(14.693)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(54.378)	4.728
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(4.463)</b>	<b>(2.952)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	551	249
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(3.912)</b>	<b>(2.703)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	15.533	18.236
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>11.621</b>	<b>15.533</b>

Al 31 de diciembre de 2007 Quiñenco informó un flujo neto total negativo de \$4.463 millones, que se explica por el flujo negativo de las actividades de inversión, que alcanzó a \$54.378 millones, parcialmente compensados por el flujo positivo de las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$42.183 millones y por el flujo de las actividades de la operación, que alcanzó a \$7.732 millones.

El flujo negativo de inversión se compone principalmente por las inversiones permanentes en Banco de Chile y por las inversiones en instrumentos financieros, parcialmente compensado por la recaudación neta de Quiñenco de otros préstamos a sus empresas relacionadas (cuenta corriente mercantil). El flujo positivo de las actividades de financiamiento se compone principalmente de la recaudación por la colocación de nuevas acciones, parcialmente compensado por el pago de dividendos y el pago de bonos. El flujo positivo de las actividades de la operación se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos, parcialmente compensado por el pago a proveedores y personal y por el pago de intereses.

## ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2007 Quiñenco mantenía una exposición neta de pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares) de \$1.667 millones (\$1.926 millones en 2006), cifra que equivale a un 0,2% del activo total al 31 de diciembre de 2007 y 2006. La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco, es de un 100% a tasa fija, equivalente a \$101.144 millones (\$88.373 millones en 2006) correspondiente en un 79,4% (98,6% en 2006) a obligaciones con el público (bonos). El saldo de un 20,6% (1,4% en 2006) correspondiente a cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuya tasa de interés es revisada periódicamente.

Información corporativa e información trimestral financiera resumida de Quiñenco, está disponible en su sitio web: [www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)

Francisco Pérez Mackenna  
Gerente General

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Empresas filiales y coligadas de Quiñenco S.A.  
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006



## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial		Inversiones y Rentas S.A. y Filial	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>BALANCE GENERAL</b>				
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006				
<b>Activo</b>				
Activo circulante	67.167.511	38.190.022	336.144.702	280.833.080
Activo fijo	-	-	393.980.915	366.633.856
Otros activos	800.101.192	708.804.281	125.367.311	133.037.789
<b>Total activos</b>	<b>867.268.703</b>	<b>746.994.303</b>	<b>855.492.928</b>	<b>780.504.725</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
Pasivo circulante	10.085.981	10.275.007	157.677.236	159.629.553
Pasivo largo plazo	159.209.039	168.202.136	250.501.366	213.983.943
Interés minoritario	1.311	1.136	190.755.254	172.345.305
Patrimonio	697.972.372	568.516.024	256.559.072	234.545.924
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>867.268.703</b>	<b>746.994.303</b>	<b>855.492.928</b>	<b>780.504.725</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006				
Resultado de explotación	(94.747)	(20.852)	101.317.934	85.526.623
Resultado fuera de explotación	46.741.956	33.521.252	(6.378.288)	(13.736.449)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	46.647.209	33.500.400	94.939.646	71.790.174
Impuesto a la renta	494.106	1.509.837	(16.560.881)	(15.297.561)
Interés minoritario	(11)	(8)	(29.018.925)	(20.067.795)
Utilidad (pérdida) líquida	47.141.304	35.010.229	49.359.840	36.424.818
Amortización mayor valor de inversiones	373.685	373.685	50.109	52.746
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>47.514.989</b>	<b>35.383.914</b>	<b>49.409.949</b>	<b>36.477.564</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006				
Flujo neto originado por actividades de la operación	38.955.422	37.723.492	120.354.190	104.130.629
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	47.720.015	(14.386.602)	(23.679.991)	(16.276.566)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(89.503.575)	(35.519.025)	(47.851.841)	(76.239.266)
Flujo neto total del período	(2.828.138)	(12.182.135)	48.822.358	11.614.797
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	3.548.470	330.444	(1.695.225)	79.565
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	720.332	(11.851.691)	47.127.133	11.694.362
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.015.484	14.867.176	69.692.905	57.998.543
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>3.735.816</b>	<b>3.015.485</b>	<b>116.820.038</b>	<b>69.692.905</b>

Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Madeco S.A. y Filiales		Empresa EI Peñón S.A. y Filial		VTR S.A. y Filiales		VTR II S.A.	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
284.621.504	249.472.767	3.561.667	5.520.369	51.248.467	42.978.040	50.341	-
166.949.097	158.896.582	-	-	127.185.143	107.582.723	-	-
35.526.729	39.254.328	30.069.011	25.627.598	20.458.956	53.176.801	19.863.349	-
<b>487.097.330</b>	<b>447.623.677</b>	<b>33.630.678</b>	<b>31.147.967</b>	<b>198.892.566</b>	<b>203.737.564</b>	<b>19.913.690</b>	<b>-</b>
131.473.852	86.181.448	4.181.701	218.466	24.835.249	22.140.607	-	-
69.175.897	78.955.617	15.808.209	19.979.011	60.005.055	108.459.759	18.435.097	-
22.553.910	12.316.348	2.931	22.851	20.981.724	20.942.894	-	-
263.893.671	270.170.264	13.637.837	10.927.639	93.070.538	52.194.304	1.478.593	-
<b>487.097.330</b>	<b>447.623.677</b>	<b>33.630.678</b>	<b>31.147.967</b>	<b>198.892.566</b>	<b>203.737.564</b>	<b>19.913.690</b>	<b>-</b>
40.114.529	55.596.400	(82.556)	(114.851)	9.830.076	12.937.180	-	-
(16.160.395)	(15.944.087)	1.688.855	586.817	37.995.724	(36.897.277)	218.989	-
23.954.134	39.652.313	1.606.299	471.966	47.825.800	(23.960.097)	218.989	-
(1.075.507)	(5.589.678)	51.851	30.111	(3.792.813)	(1.539.564)	-	-
(3.307.751)	(1.651.976)	363	(906)	(1.760.321)	(2.380.534)	-	-
19.570.876	32.410.659	1.658.513	501.171	42.272.666	(27.880.195)	218.989	-
89.188	28.409	-	2.542	-	4.411.833	-	-
<b>19.660.064</b>	<b>32.439.068</b>	<b>1.658.513</b>	<b>503.713</b>	<b>42.272.666</b>	<b>(23.468.362)</b>	<b>218.989</b>	<b>-</b>
15.139.568	6.350.889	(590.489)	(518.424)	25.572.161	32.101.043	86	-
941.774	15.516.511	-	(434.029)	7.478.600	(6.874.586)	-	-
(23.528.002)	(11.200.876)	(269.010)	(5.110.227)	(34.293.745)	(29.712.588)	(86)	-
(7.446.660)	10.666.524	(859.499)	(6.062.680)	(1.242.984)	(4.486.131)	-	-
(198.258)	(366.135)	(57.379)	(57.209)	(78.706)	(66.701)	-	-
(7.644.918)	10.300.389	(916.878)	(6.119.889)	(1.321.690)	(4.552.832)	-	-
18.843.671	8.543.282	2.311.211	8.431.100	2.958.520	7.511.352	-	-
<b>11.198.753</b>	<b>18.843.671</b>	<b>1.394.333</b>	<b>2.311.211</b>	<b>1.636.830</b>	<b>2.958.520</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Compañía	Habitaria S.A. y Filial		Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>BALANCE GENERAL</b>				
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
<b>Activo</b>				
Activo circulante	1.667.191	2.330.405	18.702.242	24.489.313
Activo fijo	-	-	16.046.619	5.626.919
Otros activos	99.048	92.938	231.318.134	185.476.471
<b>Total activos</b>	<b>1.766.239</b>	<b>2.423.343</b>	<b>266.066.995</b>	<b>215.592.703</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
Pasivo circulante	495.746	979.382	22.567.687	1.281.933
Pasivo largo plazo	-	-	174.815.354	162.906.928
Interés minoritario	-	-	5.955.965	4.964.443
Patrimonio	1.270.493	1.443.961	62.727.989	46.439.399
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.766.239</b>	<b>2.423.343</b>	<b>266.066.995</b>	<b>215.592.703</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Resultado de explotación	(337.245)	(749.477)	(4.765.497)	(5.172.883)
Resultado fuera de explotación	163.777	338.415	18.295.797	3.133.584
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	(173.468)	(411.062)	13.530.300	(2.039.299)
Impuesto a la renta	-	-	(4.753.258)	471.726
Interés minoritario	-	-	(1.036.714)	(835.284)
Utilidad (pérdida) líquida	(173.468)	(411.062)	7.740.328	(2.402.857)
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	2.007.956	2.001.956
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(173.468)</b>	<b>(411.062)</b>	<b>9.748.284</b>	<b>(400.901)</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Flujo neto originado por actividades de la operación	334.229	1.025.733	(5.095.176)	(14.335.774)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	9.042	(1.280.149)	11.229.993	(13.727.229)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(68.598)	201.490	(6.334.863)	(18.602.202)
Flujo neto total del período	274.673	(52.926)	(200.046)	(46.665.205)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(77.405)	(33.244)	(85.661)	368.111
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	197.268	(86.170)	(285.707)	(46.297.094)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.167.708	1.253.878	804.395	47.101.489
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>1.364.976</b>	<b>1.167.708</b>	<b>518.688</b>	<b>804.395</b>

Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Inv. O Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A.		Excelsa Establishment		Jardín De Ursulinas S.A.		VTR III S.A.	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
3.776	1.417	3.803	86.026	2.696.979	2.668.222	50.341	-
153.743	155.932	-	-	-	-	-	-
1.303.355	1.368.839	1.004.783	1.155.207	-	-	15.899.140	-
<b>1.460.874</b>	<b>1.526.188</b>	<b>1.008.586</b>	<b>1.241.233</b>	<b>2.696.979</b>	<b>2.668.222</b>	<b>15.949.481</b>	<b>-</b>
1.178	1.064	1.176	1.064	146.332	92.590	-	-
572.002	579.754	-	65.138	-	-	15.273.173	-
-	-	-	-	-	-	-	-
887.694	945.370	1.007.410	1.175.031	2.550.647	2.575.632	676.308	-
<b>1.460.874</b>	<b>1.526.188</b>	<b>1.008.586</b>	<b>1.241.233</b>	<b>2.696.979</b>	<b>2.668.222</b>	<b>15.949.481</b>	<b>-</b>
(8.369)	(6.393)	(3.963)	(4.527)	(33.262)	(35.563)	-	-
(49.307)	(26.970)	(163.658)	9.936	8.277	110	(205.518)	-
(57.676)	(33.363)	(167.621)	5.409	(24.985)	(35.453)	(205.518)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(57.676)	(33.363)	(167.621)	5.409	(24.985)	(35.453)	(205.518)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(57.676)</b>	<b>(33.363)</b>	<b>(167.621)</b>	<b>5.409</b>	<b>(24.985)</b>	<b>(35.453)</b>	<b>(205.518)</b>	<b>-</b>
(12.939)	(10.750)	(3.963)	(4.618)	(32.262)	(35.563)	86	-
15.509	7.723	(70.343)	4.618	32.262	35.563	-	-
-	-	-	-	-	-	(86)	-
2.570	(3.027)	(74.306)	-	-	-	-	-
(211)	(45)	(7.917)	5.118	-	-	-	-
2.359	(3.072)	(82.223)	5.118	-	-	-	-
1.417	4.489	86.026	80.908	-	-	-	-
<b>3.776</b>	<b>1.417</b>	<b>3.803</b>	<b>86.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>





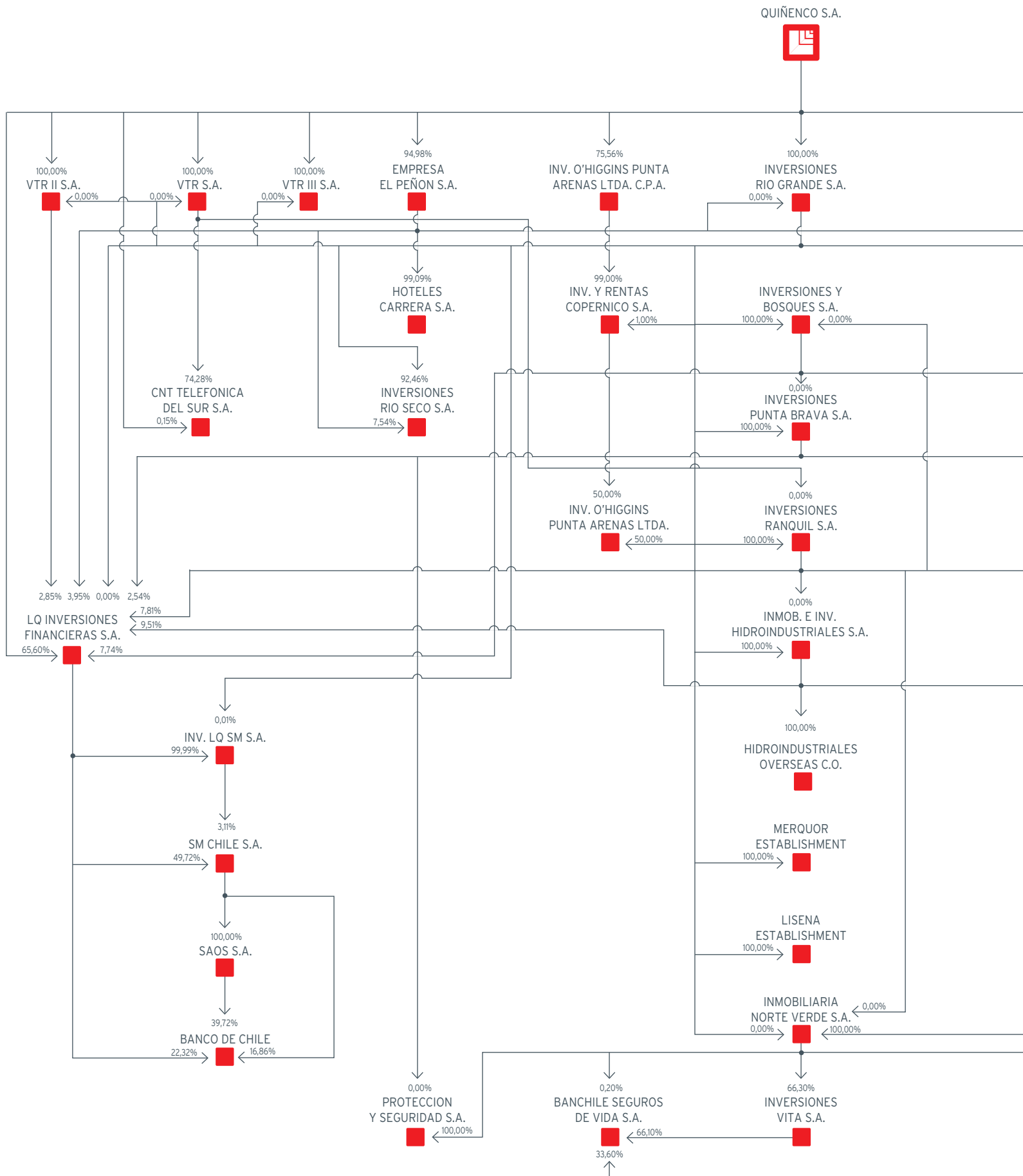
# ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

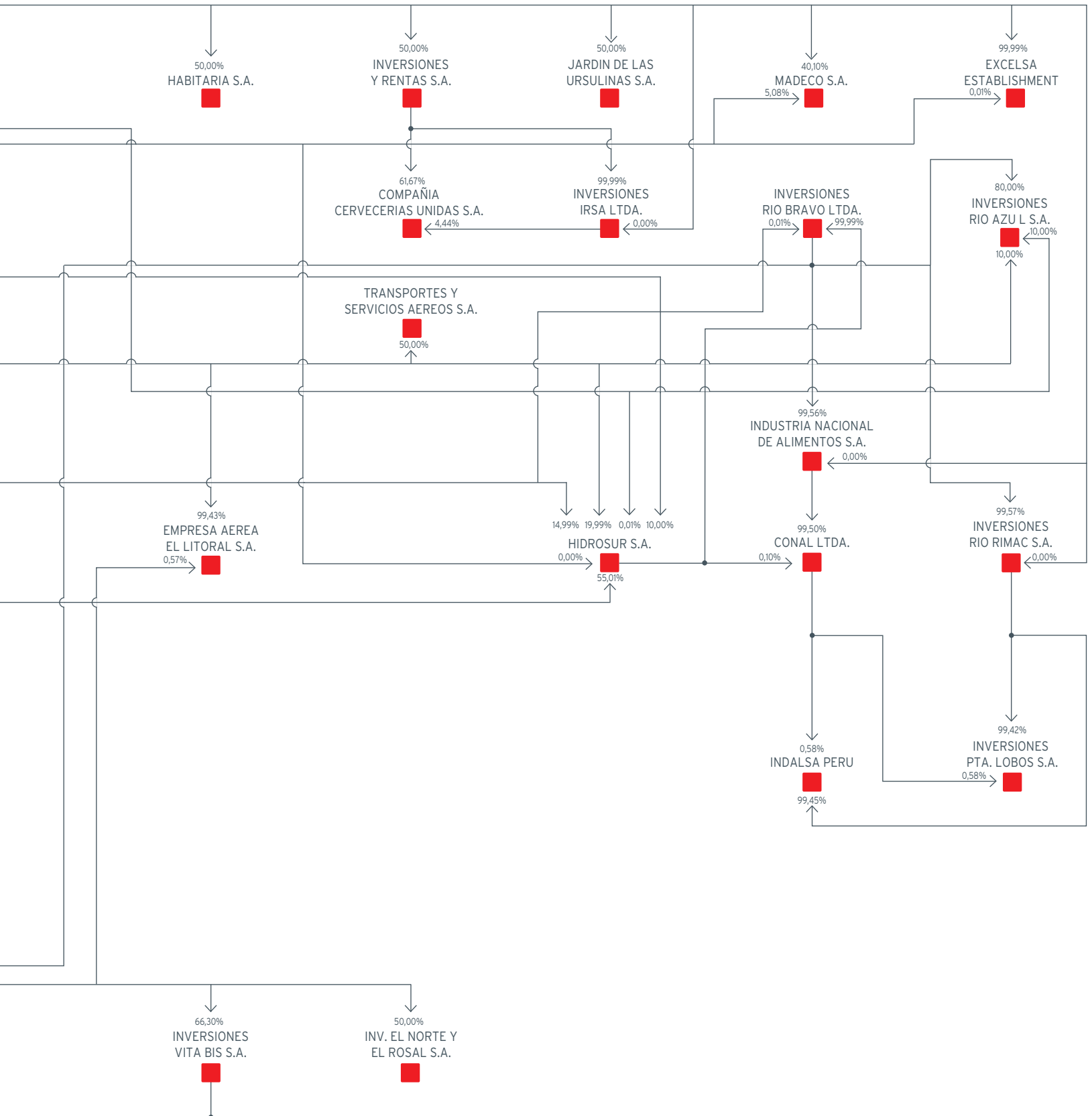
Descripción de Empresas Filiales y Coligadas  
Al 31 de Diciembre de 2007

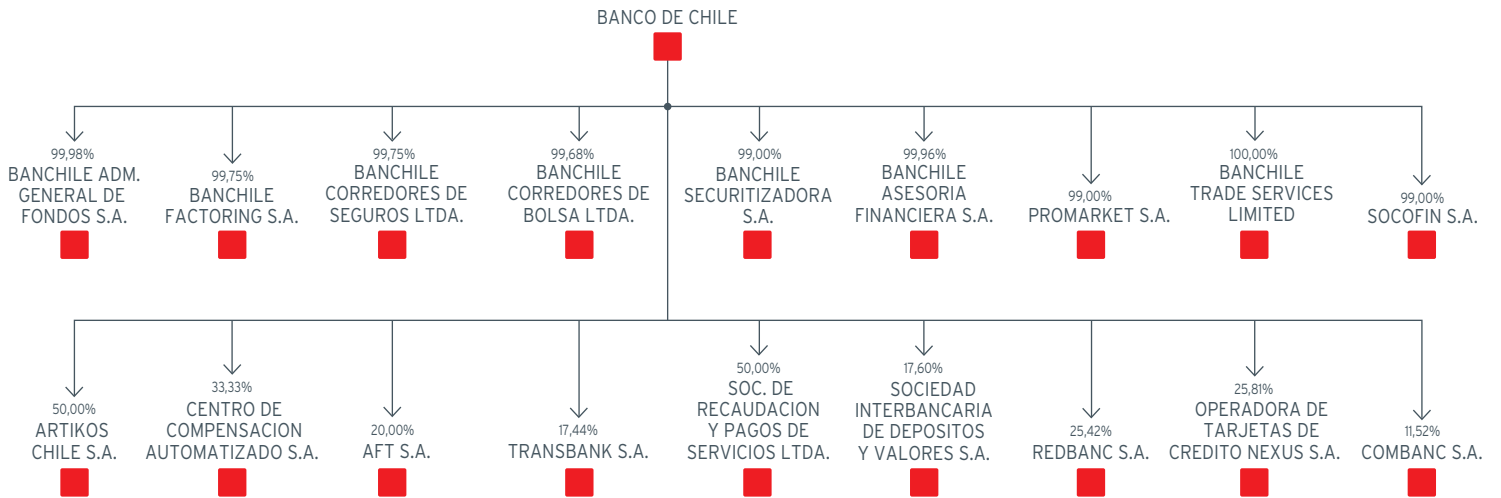
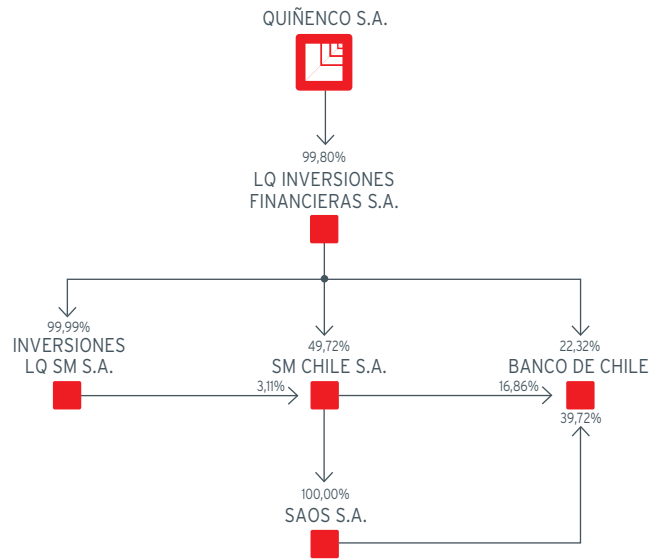


## CONTENIDO

Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas	154
LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas	156
Compañía de Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas	163
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales	176
Madeco S.A. Filiales y Coligadas	180
Inversiones Río Grande S.A. Filiales y Coligadas	191
Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.	196







**LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social LQ Inversiones Financieras S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 563.043.167

Participación de Quiñenco S.A. 99,80% (Directo e Indirecto)

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 41,40%

**Directores y Gerente General**

Presidente Guillermo Luksic Craig

Vicepresidente Andrónico Luksic Craig

Directores Fernando Quiroz Robles  
Raúl Anaya  
Francisco Pérez Mackenna  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Pablo Granifo Lavín

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

**INVERSIONES LQ SM S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones LQ SM S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 9.226.958

Participación de LQ Inversiones Financieras S.A. 99,99%

**Directores y Gerente General**

Presidente Francisco Pérez Mackenna

Directores Felipe Joannon Vergara  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Luis Fernando Antúnez Bories

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales y en bienes inmuebles, administrarlos, explotar y percibir sus frutos. Asimismo la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios.

**SM CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 262.559.558

Participación de LQ Inversiones Financieras S.A. 52,83%

**Directores y Gerente General**

Presidente Andrónico Luksic Craig

Vicepresidente Pablo Granifo Lavín

Directores Guillermo Luksic Craig  
Jorge Awad Mehech  
Rodrigo Manubens Moltedo  
Gonzalo Menéndez Duque  
Thomas Fürst Freiwirth

Gerente General Arturo Tagle Quiroz

**Objeto Social**

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

**SAOS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Sociedad Administradora de la  
Obligación Subordinada SAOS S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 237.030.514

Participación de SM Chile S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Andrónico Luksic Craig

Directores Pablo Granifo Lavín  
Francisco Pérez Mackenna

Gerente General Arturo Tagle Quiroz

**Objeto Social**

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.



**BANCO DE CHILE****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Banco de Chile  
(Sociedad Anónima Bancaria)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 720.226.050

Participación de LQ Inversiones Financieras S.A. 22,32%

**Directores y Gerente General**

Presidente Pablo Granifo Lavín

Vicepresidente Andrónico Luksic Craig

Directores Jorge Awad Mehech  
Jacob Ergas Ergas  
Guillermo Luksic Craig  
Rodrigo Manubens Moltedo  
Gonzalo Menéndez Duque  
Jaime Estévez Valencia  
Francisco Pérez Mackenna  
Fernando Quiroz Robles  
Hernan Büchi Buc

Gerente General Fernando Cañas Berkowitz

**Objeto Social**

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

**BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Banchile Administradora General de Fondos S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 3.159.914

Participación de Banco de Chile 99,98%

**Directores y Gerente General**

Presidente Rodrigo Manubens Moltedo

Directores Fernando Cañas Berkowitz  
Jacob Ergas Ergas  
Pablo Granifo Lavín  
Thomas Fürst Freiwirth  
Alejandro Herrera Aravena

Gerente General Andrés Lagos Vicuña

**Objeto Social**

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya

fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N°18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

**BANCHILE FACTORING S.A.****Identificación de la sociedad**

Razón Social Banchile Factoring S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 22.684.480

Participación de Banco de Chile 99,75%

**Directores y Gerente General**

Presidente Pablo Granifo Lavín

Directores Rodrigo Manubens Moltedo  
Fernando Cañas Berkowitz  
Eduardo Ebensperger Orrego  
Juan Alberdi Monforte

Gerente General Claudio Martínez Figueroa

**Objeto Social**

La sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o incorporales, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.

**BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA****Identificación de la sociedad**

Razón Social Banchile Corredores de Seguros Limitada  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 286.292

Participación de Banco de Chile 99,75%

**Administración**

Gerente General Leopoldo Quintano Escobedo

**Objeto Social**

Intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el D.F.L. N°251 de 1931. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguros.

**BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.****Identificación de la sociedad**

Razón Social Banchile Corredores de Bolsa S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 14.077.815

Participación de Banco de Chile 99,68%

**Directores y Gerente General**

Presidente Gonzalo Menéndez Duque

Directores Pablo Granifo Lavín  
Francisco Pérez Mackenna

Gerente General Francisco Armanet Rodríguez

**Objeto social**

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

**BANCHILE ASESORIA FINANCIERA S.A.****Identificación de la sociedad**

Razón Social Banchile Asesoría Financiera S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 145.536

Participación de Banco de Chile 99,96%

**Directores y Gerente General**

Presidente Pablo Granifo Lavín

Directores Fernando Cañas Berkowitz  
Gonzalo Menéndez Duque  
Eduardo Ebersperger Orrego  
Juan Alberdi Monforte

Gerente General Jaime Barriga Sotta

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación,

adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

**BANCHILE SECURITIZADORA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Banchile Securitizadora S.A.  
(Sociedad Anónima Especial)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 275.296

Participación del Banco de Chile 99,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Pablo Granifo Lavín

Directores Fernando Cañas Berkowitz  
Julio Guzmán Herrera  
Alejandro Herrera Aravena  
Arturo Concha Ureta

Gerente General José Agustín Vial Cruz

**Objeto Social**

El objeto exclusivo de la Sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.



**PROMARKET S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Promarket S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 341.603

Participación del Banco de Chile 99,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Valentín Pimentel Alvarado

Directores Mario Sandoval Hidalgo  
Ruperto González Bolbarán  
José Vial Cruz

Gerente General Guillermo Nicolossi Pira

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.

**BANCHILE TRADE SERVICES LIMITED****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Banchile Trade Services Limited  
(Sociedad constituida bajo las leyes de Hong Kong)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 4.958

Participación de Banco de Chile 100,00%

**Directores**

Director Pablo Granifo Lavín

Director Suplente Julio Guzmán Herrera

**Objeto Social**

La emisión de cartas de crédito de importación a requerimiento del Banco de Chile.

**SOCOFIN S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Socofin S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 391.048

Participación del Banco de Chile 99,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Pablo Granifo Lavín

**Directores**

Fernando Cañas Berkowitz  
Alejandro Herrera Aravena  
Juan Cooper Alvarez  
Mauricio Baeza Letelier

**Gerente General**

Mario Sandoval Hidalgo

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

**ARTIKOS CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Artikos Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 660.940

Participación del Banco de Chile 50,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Eduardo Ebensperger Orrego

**Directores**

Ricardo Victorero Castaño  
Juan Alberdi Monforte  
Antonio Le Feuvre Vergara

**Gerente General**

Hernán Herrera Gomila

**Objeto Social**

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

**CENTRO DE COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Centro de Compensación Automatizado S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 249.788

Participación del Banco de Chile 33,33%

**Directores y Gerente General**

Presidente Nicolás Diban Soto

**Directores**

Hermann Neupert Barrera  
Patricia Pinto Lampidis

**Gerente General**

Julio Rettig Simken



**Objeto Social**

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

**AFT S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 17.809.936

**Participación del Banco de Chile** 20,00%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Hernán Somerville Senn

**Directores** Francisco Torm Silva  
Mario Gomez Dubravcic  
Cristian Florence Kauer  
Mario Pavón Robinson

**Gerente General** Enrique Méndez Velasco

**Objeto Social**

Provisión y operación del Medio de Acceso a los servicios de transporte, la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de dicho medio de acceso, la distribución de dichos fondos entre los Proveedores de Servicios de Transportes y la prestación de servicios destinados a facilitar el cumplimiento de estos fines, tales como, la instalación, operación y administración de la red de carga del Medio de Acceso y demás actividades que debe ejecutar conforme a lo señalado en las Bases de Licitación del Contrato de Prestación de Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago y sus Anexos, aprobadas por Resolución N°15/2004 y modificadas por Resoluciones N°24, 29 y 36 de 2005, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

**TRANSBANK S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Transbank S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 4.774.211

**Participación del Banco de Chile** 17,44%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Hernán Somerville S.

**Directores**

Mario Gaete Román  
Andrés Roccatagliata Orsini  
Jorge Díaz Vial  
Emiliano Figueroa Sandoval  
Javier Arriagada Díaz  
Pablo Granifo Lavín  
Gerardo Sapag Alvarez  
Héctor Valdes Ruiz  
Constantino Gotsis

**Gerente General**

Felipe Brahm García

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

**SOCIEDAD DE RECAUDACION Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado** M\$ 521.398

**Participación del Banco de Chile** 50,00%

**Gerente General**

Oscar Alvarez Morales

**Objeto Social**

El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.



**SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPOSITOS Y VALORES S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y pagado M\$ 965.707

Participación del Banco de Chile 17,60%

**Directores y Gerente General**

Presidente Arturo Concha Ureta

Directores Mario Gómez Dubravacic  
Fernando Massud Tare

Gerente General Alejandro Alarcón Pérez

**Objeto Social**

Inversión en Depósito de Valores S.A.

**REDBANC S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Redbanc S.A. o Sociedad Interbancaria de  
Transferencia Electrónicas S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital y Reservas M\$ 3.299.841

Participación del Banco de Chile 25,42%

**Directores y Gerente General**

Presidente Jorge Díaz Vial

Directores Angel Rebolledo Lemus  
Andrés Roccatagliata Orsini  
Mario Gaete Hörman  
Luis Rojas Lucksic  
Carlos Lecler Romero  
Juan Fernandez Fernandez  
Javier Arriagada Díaz  
María del Mar Arahuetes Canga

Gerente General Miguel Leonvendagar Valenzuela

**Objeto Social**

Prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines bancarios, tales como la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos, sistemas y servicios destinados a la administración y operación de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, proveer de redes electrónicas interconectadas y de los servicios relacionados con ellas para realizar transferencias electrónicas de fondos e informaciones en operaciones comerciales y financieras y el procesamiento electrónico y computacional de comunicaciones y datos.

**OPERADORA DE TARJETAS DE CREDITO NEXUS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 4.678.889

Participación del Banco de Chile 25,81%

**Directores y Gerente General**

Presidente Jorge Díaz Vial

Vicepresidente Mario Gaete Hörman

Directores Javier Arriagada D.  
Osvaldo Barrientos V.  
Pablo Granifo L.  
Marco Castagnola G.  
Fernando León S.

Gerente General Carlos Johnson Lathrop

**Objeto Social**

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

**SOCIEDAD OPERADORA DE LA CAMARA DE COMPENSACION DE PAGOS DE ALTO VALOR S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación  
de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.893.315

Participación del Banco de Chile 11,52%

**Directores y Gerente General**

Presidente Segismundo Schulín-Zeuthen Serrano

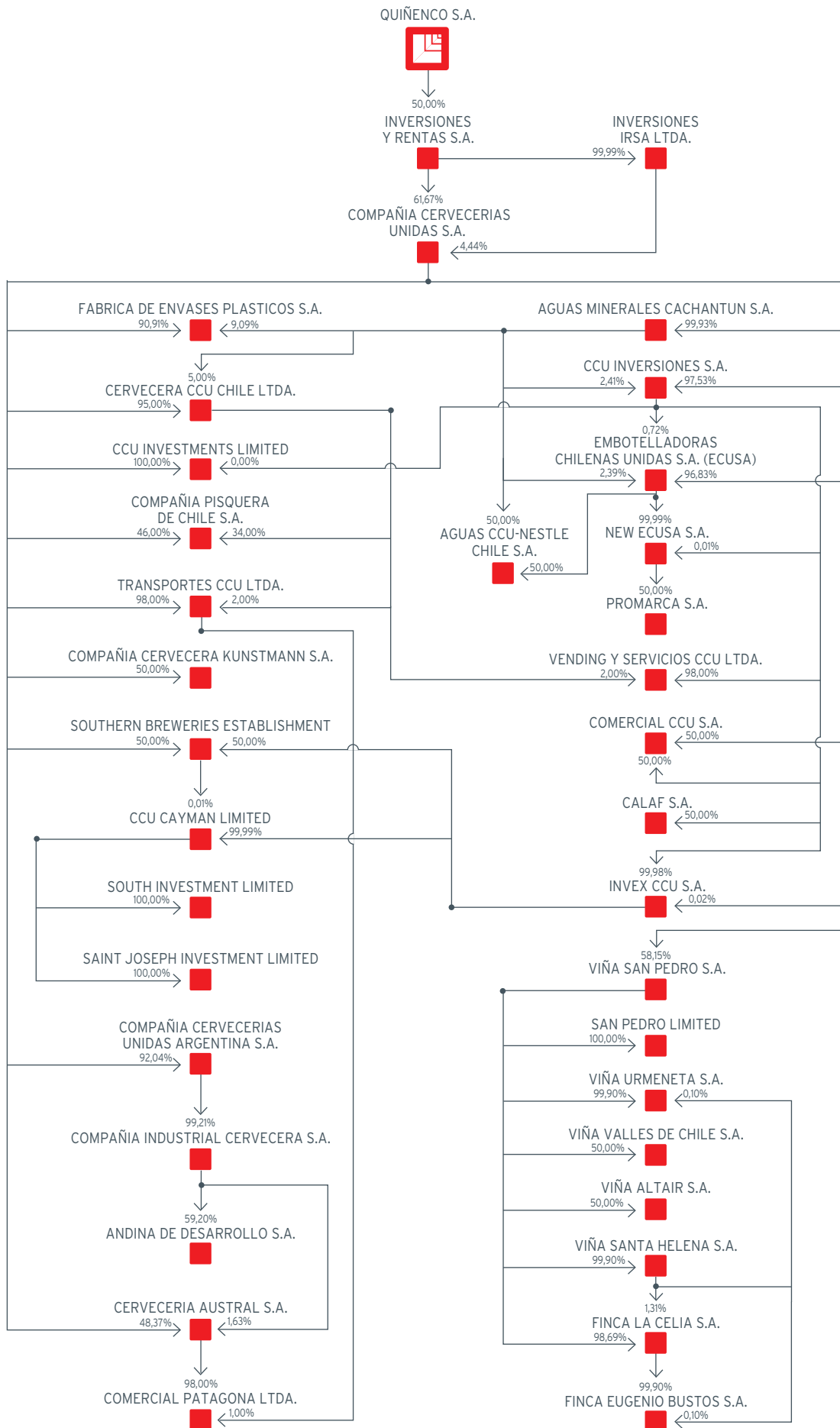
Vicepresidente Andrés Sanfuentes Vergara

Directores Carlos Budnevich Le Fort  
Jorge Spichiger Cordero  
Juan Monge Farcuh  
Alejandro Alarcón Pérez  
Patricio Claro Grez  
Claudio Chamorro Carrizo  
Renato Peñafiel Muñoz

Gerente General: Felipe Ledermann Bernal

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.



**INVERSIONES Y RENTAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones y Rentas S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 169.489.780

Participación de Quiñenco S.A. 50,00%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 11,60%

**Directores y Gerente General**

Presidente Massimo Von Wunster

Vicepresidente Guillermo Luksic Craig

Directores Giorgio Maschietto Montuschi  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Francisco Pérez Mackenna  
Philippe Pasquet

Gerente General Rosita Covarrubias Gatica

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) La explotación de toda actividad industrial, agrícola, forestal, minera, comercial y de transporte; d) La prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) La importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas del rubro industrial, agrícola, forestal, minero, de transporte y de comercio; f) Tomar representaciones nacionales o extranjeras de compañías ligadas a la industria agrícola, forestal, minera, de transporte y de comercio; y g) La formación de sociedades relacionadas al rubro comercial, industrial, agrícola, forestal, minero y de transporte pudiendo incorporarse a otras ya establecidas de dichos rubros.

**INVERSIONES IRSA LTDA.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones IRSA Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 41.265.658

Participación de IRSA 99,99%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,00%

**Apoderados**

Francisco Pérez Mackenna  
Rosita Covarrubias Gatica  
Giorgio Maschietto Montuschi

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles,

administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios; y b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

**COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 197.925.086

Participación de Quiñenco S.A. 33,06% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Guillermo Luksic Craig

Vicepresidente Massimo Von Wunster

Directores Andrónico Luksic Craig  
Alberto Sobredo  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Philippe Pasquet  
Francisco Pérez Mackenna  
Carlos Olivos Marchant  
Giorgio Maschietto Montuschi

Gerente General Patricio Jottar Nasrallah

**Objeto Social**

a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general; b) la producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial, la pesca o caza; c) la administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales; d) la fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso; e) el transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena; f) la producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos; g) la industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas; h) la realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico; i) la computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas; j) la ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de almacénamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsiones; y k) comprar en general adquirir, vender y enajenar y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

**EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 133.284.087

**Participación de CCU S.A.** 99,94%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Guillermo Luksic Craig

**Vicepresidente** Giorgio Maschietto Montuschi

**Directores** Francisco Pérez Mackenna  
Philippe Pasquet  
Patricio Jottar Nasrallah

**Gerente General** Francisco Diharasarri Domínguez

**Objeto Social**

(i) La elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

**CERVECERA CCU CHILE LIMITADA****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Cervecera CCU Chile Limitada  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado** M\$ 15.001.103

**Participación de CCU S.A.** 99,99%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Guillermo Luksic Craig

**Vicepresidente** Giorgio Maschietto Montuschi

**Directores** Philippe Pasquet  
Francisco Pérez Mackenna  
Patricio Jottar Nasrallah

**Gerente General** Theodorus de Rond

**Objeto Social**

Elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar



o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

### FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Fábrica de Envases Plásticos S.A.  
(Plasco S.A. o Plasco)  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 8.030.089

**Participación de CCU S.A.** 99,99%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Patricio Jottar Nasrallah

**Vicepresidente** Dirk Leisewitz Timmermann

**Directores** Roelf Duursema  
Francisco Diharasarri Domínguez  
Theodorus de Rond  
Hugo Ovando Zalazar

**Gerente General** Santiago Toro Ugarte

#### Objeto Social

Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

### TRANSPORTES CCU LIMITADA

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Transportes CCU Limitada  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado** M\$ 26.998

**Participación de CCU S.A.** 99,99%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Hugo Ovando Zalazar

#### Directores

Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Roelf Duursema  
Francisco Diharasarri Domínguez  
Theodorus de Rond  
Alvaro Fernández Fernández

#### Gerente General

Hugo Ovando Zalazar

#### Objeto Social

Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

### COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Compañía Písquera de Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 15.751.107

**Participación de CCU S.A.** 80,00%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Patricio Jottar Nasrallah

#### Directores

Guillermo Luksic Craig  
Giorgio Maschietto Montuschi  
Philippe Pasquet  
Francisco Pérez Mackenna  
Juan Figueroa Yavar  
Maximo Von Wunster  
Alessandro Bizzarri Carvallo  
Eugenio Darrigrande Pizarro

#### Gerente General

Alvaro Fernández Fernández

#### Objeto Social

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al

objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y (ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.

### AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Aguas Minerales Cachantun S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 2.869.301

**Participación de CCU S.A.** 99,93%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Dirk Leisewitz Timmermann  
**Directores** Ricardo Reyes Mercandino  
Francisco Diharasarri Domínguez

**Gerente General** Ricardo Reyes Mercandino

#### Objeto Social

La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorpóricas, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

### COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 158.520.719

**Participación de CCU S.A.** 92,79%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Guillermo Luksic Craig

**Vicepresidente** Francisco Pérez Mackenna

**Directores** Giorgio Maschietto Montuschi  
Philippe Pasquet  
Patricio Jottar Nasrallah  
Fernando Sanchis Sacchi  
Alejandro Strauch Aznarez

**Gerente General** Fernando Sanchis Sacchi

#### Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación -en dinero o en especie- en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

### COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Compañía Industrial Cervecera S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 37.686.590

**Participación de CCU S.A.** 92,37%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Carlos López Sanabria

**Vicepresidente** Guillermo Luksic Craig

**Directores** Giorgio Maschietto Montuschi  
Philippe Pasquet  
Francisco Pérez Mackenna  
Patricio Jottar Nasrallah  
Francisco Diharasarri Domínguez  
Alvaro Fernández Fernández

**Gerente General** Fernando Sanchis Sacchi

#### Objeto Social

Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el



concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación -en todas sus formas- de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.

### ANDINA DE DESARROLLO S.A. (ARGENTINA)

#### Identificación de la Sociedad

Razón Social Andina de Desarrollo S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 30.240

Participación de CCU S.A. 54,69%

#### Directores

Presidente Carlos López Sanabria

Directores Daniel Alurralde  
Ricardo Olivares Elorrieta

#### Objeto Social

Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) Comerciales: La compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos. (ii) Industriales: Mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias. (iii) Inmobiliaria y Constructora: La sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines. (iv) Financieras: Mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público. (v) Agropecuarias: Mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, internación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo. (vi) Minera: Mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes. (vii) Mandatarias: Ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial,

comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

### SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

#### Identificación de la Sociedad

Razón Social Southern Breweries Establishment

Capital Suscrito y Pagado M\$ 8.428

Participación de CCU S.A. 99,97%

Directores Guillermo Luksic Craig  
Karl Josef Hier  
Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Ricardo Reyes Mercandino

#### Objeto Social

La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.

### CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAIMAN)

#### Identificación de la Sociedad

Razón Social CCU Cayman Limited  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 1.710.155

Participación de CCU S.A. 99,95%

#### Directores

Presidente Patricio Jottar Nasrallah

Directores Dirk Leisewitz Timmermann  
Ricardo Reyes Mercandino

#### Objeto Social

Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.



**SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social South Investments Limited  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 6.871.098

Participación de CCU S.A. 99,95%

**Directores**

Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Ricardo Reyes Mercandino

**Objeto Social**

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.

**SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Saint Joseph Investments Limited  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 9.724.741

Participación de CCU S.A. 99,95%

**Directores**

Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Ricardo Reyes Mercandino

**Objeto Social**

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la compañía estimen conveniente.

**CCU INVESTMENTS LIMITED****Identificación de la Sociedad**

Razón Social CCU Investments Limited  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 36.286.703

Participación de CCU S.A. 100,00%

**Directores**

Roelf Duursema  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Ricardo Reyes Mercandino

**Objeto Social**

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.

**VIÑA SAN PEDRO S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Viña San Pedro S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 84.065.012

Participación de CCU S.A. 58,15%

**Directores y Gerente General**

Presidente Guillermo Luksic Craig

Vicepresidente Giorgio Maschietto Montuschi

**Directores**

Francisco Pérez Mackenna  
Patricio Jottar Nasrallah  
Felipe Joannon Vergara  
Ernesto Tironi Barrios  
Rafael Aldunate Valdés  
Philippe Pasquet  
Ernesto Edwards Risopatrón

**Gerente General**

Pablo Turner González

**Objeto Social**

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.



**VIÑA SANTA HELENA S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Viña Santa Helena S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 78.809

**Participación de CCU S.A.** 58,09%

**Directores y Gerente General**

**Directores** Javier Bitar Hirmas  
Marcela Achurra González  
Pablo Turner González

**Gerente General** Carlos López Dubusc

**Objeto Social**

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

**FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Finca La Celia S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 311.647

**Participación de CCU S.A.** 58,14%

**Directores**

**Presidente** Javier Bitar Hirmas

**Vicepresidente** Juan Javier Negri

**Director** Federico Busso

**Objeto Social**

(i) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier

naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

**VIÑA ALTAIR S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Viña Altair S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 13.783.008

**Participación de CCU S.A.** 58,15%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Pablo Turner González

**Directores** Francisco Pérez Mackenna  
Felipe Joannon Vergara  
Javier Bitar Hirmas

**Gerente General** Javier Bitar Hirmas

**Objeto Social**

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

**CERVECERIA AUSTRAL S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Cervecería Austral S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 4.702.289

**Participación de CCU S.A.** 49,88%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Andrés Herrera Ramírez

<b>Directores</b>	Eduardo Chadwick Claro Cristián Mandiola Parot Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Alvaro Fernández Fernández Theodorus de Rond Juan Edwards Guzmán
<b>Gerente General</b>	Eugenio Prieto Katunaric

**Objeto Social**

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

**INVEX CCU S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Invex CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 59.724.640
<b>Participación de CCU S.A.</b>	99,95%
<b>Directores y Gerente General</b>	
<b>Presidente</b>	Dirk Leisewitz Timmermann
<b>Directores</b>	Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Gerente General</b>	Francisco Diharasarri Domínguez

**Objeto Social**

(i) Inversión, compra, venta, distribución, suministro, exportación, importación, arrendamiento y, en general, la comercialización y

explotación en el extranjero, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorporales, especialmente acciones de sociedades anónimas abiertas o cerradas, derechos en sociedades de cualquier naturaleza jurídica e instrumentos de créditos, bonos, debentures y demás valores mobiliarios, negociarlos y transferirlos a cualquier título, aportarlos, cederlos, administrarlos y percibir sus frutos, dividendos, intereses y reajustes; (ii) formación de toda clase de sociedades civiles y comerciales, cualquiera sea su objeto, y la adquisición de derechos, intereses o acciones en ellas, sean éstas anónimas, abiertas o cerradas, colectivas, de responsabilidad limitada, en comandita, asociación o cuentas en participación, pudiendo concurrir como socia o gestora de estas últimas; (iii) Elaboración, envasado, distribución, importación, exportación y comercialización en el extranjero de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares y jugos, y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas antes indicadas; (iv) En general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

**VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Pagado</b>	M\$ 259.364
<b>Participación de CCU S.A.</b>	99,94%
<b>Directores y Gerente General</b>	
<b>Directores</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Rafael Gálmez de Pablo
<b>Gerente General</b>	Rafael Gálmez de Pablo

**Objeto Social**

La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.



**COMERCIAL PATAGONA LTDA.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Comercial Patagona Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 1.000

Participación de CCU S.A. 49,88%

**Administración**

Eugenio Prieto Katunaric  
Alvaro Fernández Fernández  
Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Andrés Herrera Ramírez  
Cristián Mandiola Parot

**Objeto Social**

(i) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y (ix), en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

**COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Compañía Cervecera Kunstmann S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.650.134

Participación de CCU S.A. 50,00%

**Directores**

Presidente Armin Kunstmann Telge

**Directores**

Patricio Jottar Nasrallah  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Fernando Barros Tocornal

Presidente Ejecutivo Armin Kunstmann Telge

**Objeto Social**

La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

**VIÑA URMENETA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Viña Urmeneta S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 4.719.374

Participación de CCU S.A. 58,15%

**Directores y Gerente General**

Presidente Javier Bitar Hirmas

Directores Pablo Turner González  
Stuart Downes

Gerente General Pablo Turner González

**Objeto Social**

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de la materias primas de las mismas.

**FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Finca Eugenio Bustos S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 10.422

Participación de CCU S.A. 58,14%

**Director**

Presidente Mario Toso

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) Comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones. (ii) Industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas. (iii) Agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

**SAN PEDRO LIMITED (INGLATERRA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	San Pedro Limited. (Sociedad Cerrada de Responsabilidad Limitada por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 2
<b>Participación de CCU S.A.</b>	58,15%
<b>Directores</b>	Javier Bitar Hirmas Pablo Turner González

**Objeto Social**

Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.

**COMERCIAL CCU S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Comercial CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 1.164
<b>Participación de CCU S.A.</b>	99,97%
<b>Directores y Gerente General</b>	
<b>Presidente</b>	Dirk Leisewitz Timmermann
<b>Directores</b>	Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Gerente General</b>	Hugo Ovando Zalazar

**Objeto Social**

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos;

así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) Asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) La realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) La representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) El otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) En general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

**CALAF S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Calaf S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 19.935.990
<b>Participación de CCU S.A.</b>	49,97%
<b>Directores y Gerente General</b>	
<b>Presidente</b>	Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Directores</b>	Luis Fernando Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Alessandro Bizzarri Carvallo Patricio Jottar Nasrallah Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes
<b>Gerente General</b>	Carolina Schmidt Zaldívar

**Objeto Social**

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.



**PROMARCA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Promarca S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 16.163.396

Participación de CCU S.A. 49,97%

**Directores y Gerente General**

Presidente Aníbal Larraín Cruzat

Vicepresidente Patricio Jottar Nasrallah

Directores Francisco Diharasarri Domínguez  
Fernando Mora Aspe  
John Neary Anker  
Rodolfo Véliz Möller

Gerente General Macarena Palma Feres

**Objeto Social**

La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

**CCU INVERSIONES S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social CCU Inversiones S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 58.339.990

Participación de CCU S.A. 99,94%

**Directores y Gerente General**

Presidente Dirk Leisewitz Timmermann

Vicepresidente Ricardo Reyes Mercandino

Director Francisco Diharasarri Domínguez

Gerente General Francisco Diharasarri Domínguez

**Objeto Social**

(i) La inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios

de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

**NEW ECUSA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social New ECUSA S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 16.155.389

Participación de CCU S.A. 99,94%

**Directores y Gerente General**

Presidente Patricio Jottar Nasrallah

Directores Francisco Diharasarri Domínguez  
Dirk Leisewitz Timmermann  
Fernando Mora Aspe  
Ricardo Reyes Mercandino

Gerente General Francisco Diharasarri Domínguez

**Objeto Social**

La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

**AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Aguas CCU- Nestlé Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 10.532.032

Participación de CCU S.A. 79,95%

**Directores y Gerente General**

Presidente Francisco Diharasarri Domínguez

Directores  
Marcela Achurra González  
Fernando del Solar Concha  
Manuel García Vásquez  
Stanislas Guedj  
Patricio Jottar Nasrallah  
Hugo Ovando Zalazar

Gerente General Fernando Mora Aspe

**Objeto Social**

La producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.

**VIÑA VALLES DE CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Viña Valles de Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 10.660.650

Participación de CCU S.A. 29,07%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara

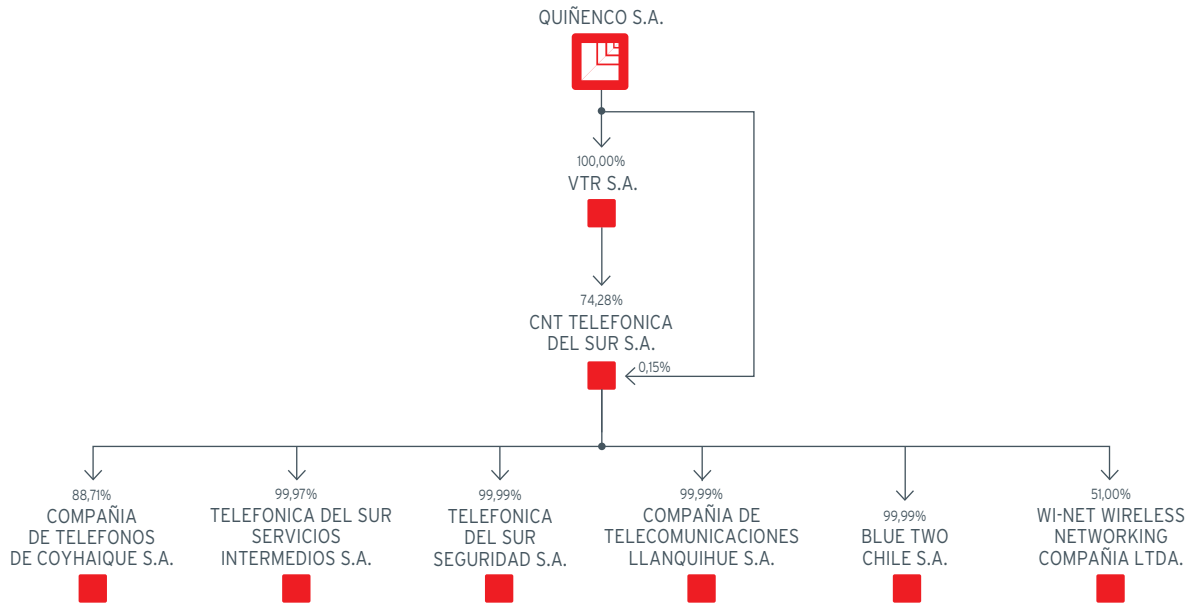
Directores  
Carolina Schmidt Zaldivar  
Pablo Turner González  
Javier Bitar Hirmas  
Patricio Jottar Nasrallah  
Nicolás Luksic Puga

Gerente General Gustavo Llona Tagle

**Objeto Social**

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.







**VTR S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social VTR S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 37.316.687

Participación de Quiñenco S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 8,42%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara

Directores Martín Rodríguez Guiraldes  
Alessandro Bizzarri Carvallo

Gerente General Luis Fernando Antúnez Borjes

**Objeto Social**

El objeto de la Sociedad será: (a) la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las Telecomunicaciones; administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos; (b) la prestación de servicios de recepción, custodia, almacenaje, transporte, despacho, desaduanamiento y retiro de toda clase de documentos y demás bienes corporales muebles, incluyendo valores mobiliarios, especialmente mediante las modalidades de servicios de courier, cargo y fletamento, entre otras, dentro de Chile, y desde y hacia el extranjero; (c) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las Telecomunicaciones; (d) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general; y (e) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionados con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

**COMPAÑIA NACIONAL DE TELEFONOS,  
TELEFONICA DEL SUR S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 29.503.821

Participación de Quiñenco S.A. 73,71% (Directo e Indirecto)

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,01%

**Directores y Gerente General**

Presidente Guillermo Luksic Craig

Vicepresidente Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida

Directores Andrea Vial Herrera  
Adelio Pipino Cravero  
Gonzalo Menéndez Duque  
Francisco Pérez Mackenna  
Felipe Joannon Vergara

Gerente General Jorge Atton Palma

**Objeto Social**

Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

**COMPAÑIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.822.564

Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A. 88,71%

**Directores y Gerente General**

Presidente Guillermo Luksic Craig

Directores Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida  
Francisco Pérez Mackenna  
Andrea Vial Herrera  
Gonzalo Menéndez Duque  
Felipe Joannon Vergara

Gerente General Jorge Atton Palma

**Objeto Social**

Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como asimismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.



## TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 14.927.786

Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A. 99,97%

### Directores y Gerente General

Presidente Jorge Atton Palma

Directores Octavio Bofill Genzsch  
Iñaki Larraza Alberdi  
Robert Massé Cea  
Luis Vidal Otey

Gerente General Cecilia Jara Sepúlveda

### Objeto Social

Prestación de servicios intermedios de telecomunicaciones y otros servicios de telecomunicaciones.

## TELEFONICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social Telefónica del Sur Seguridad S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.067.657

Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A. 99,99%

### Directores y Gerente General

Presidente Jorge Atton Palma

Directores Iñaki Larraza Alberdi  
Robert Massé Cea  
Luis Vidal Otey  
Octavio Bofill Genzsch

Gerente Alejandro Durán Roubillard

### Objeto Social

Dar prestación de servicios de seguridad y televigilancia, la prestación de asesorías en tales materias, y la comercialización de equipos y medios físicos para el objeto indicado.

## COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES LLANQUIHUE S.A.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social Compañía de Telecomunicaciones Llanquihue S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.318.390

Participación de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. 99,99%

### Directores

Presidente Jorge Atton Palma

Directores Iñaki Larraza Alberdi  
Octavio Bofill Genzsch  
Luis Vidal Otey  
Cristian de la Fuente  
Robert Massé Cea  
Cecilia Jara Sepúlveda

Director Gerente Luis Vidal Otey

### Objeto Social

Su objetivo social es el desarrollo, explotación y administración de toda clase de inversiones y negocios relacionados con las telecomunicaciones nacionales e internacionales, la comercialización de esta clase de productos y servicios, ya sea por cuenta propia o ajena, en el mercado interior o exterior de Chile; la representación de firmas comerciales, nacionales o extranjeras y la contratación con ellas de concesiones, licencias de marcas comerciales, patentes de invención, modelos de utilidad, diseños industriales, y otros títulos de protección; asistencia técnica y prestación de servicios en todas las materias propias del giro de la sociedad.

**BLUE TWO CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Blue Two Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 17.550.210

Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A. 99,99%

**Directores y Gerente General**

Presidente Jorge Atton Palma

Directores Octavio Bofill Genzsch  
Robert Massé Cea  
Luis Vidal Otey

Gerente General Iñaki Larraza Alberdi

**Objeto Social**

La creación, desarrollo, implementación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, de herramientas o soluciones tecnológicas orientadas a las telecomunicaciones; la fabricación, elaboración, desarrollo y comercialización, tanto a nivel nacional como en el extranjero, de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática, la educación y capacitación en estos rubros; emprender proyectos de investigación o para la innovación, en el ámbito de la iniciativa pública y privada, en cualquiera de las áreas anteriormente señaladas; la prestación de servicios de consultoría en el ámbito de sus especialidades; la compra y venta de licencias, royalties o franquicias sobre productos o servicios de sus especialidades; la administración y explotación de plataformas tecnológicas de telecomunicaciones y transmisión de voz y datos, como así mismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la sociedad.

**WI-NET WIRELESS NETWORKING CIA. LTDA.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Wi-Net Wireless Networking Compañía Limitada.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital pagado M\$ 80.476

Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A. 51,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Víctor Engelbreit Morstadt

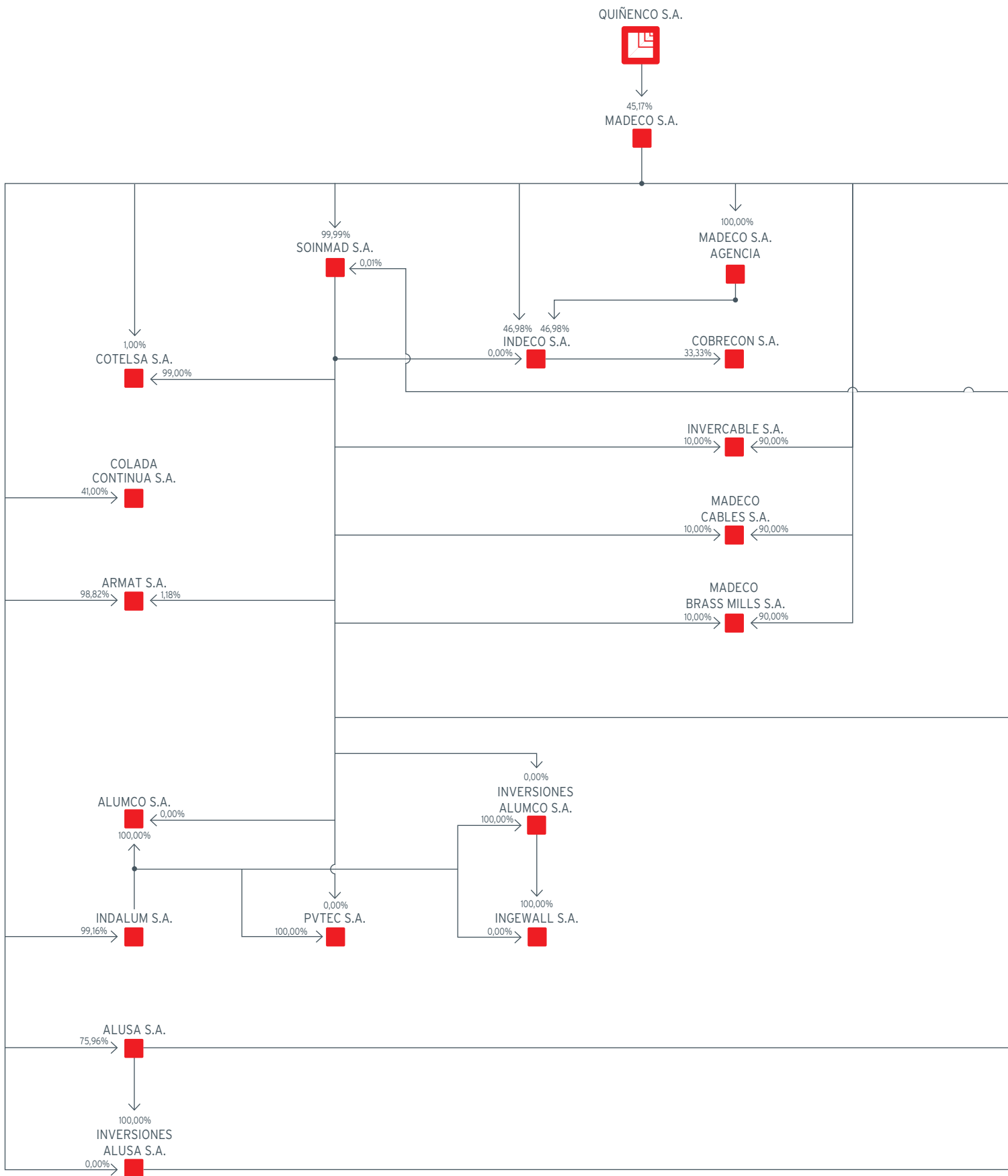
Directores Robert Massé Cea  
Iñaki Larraza Alberdi  
Raúl Burgos Vivero  
Marco Chandía Bascuñán

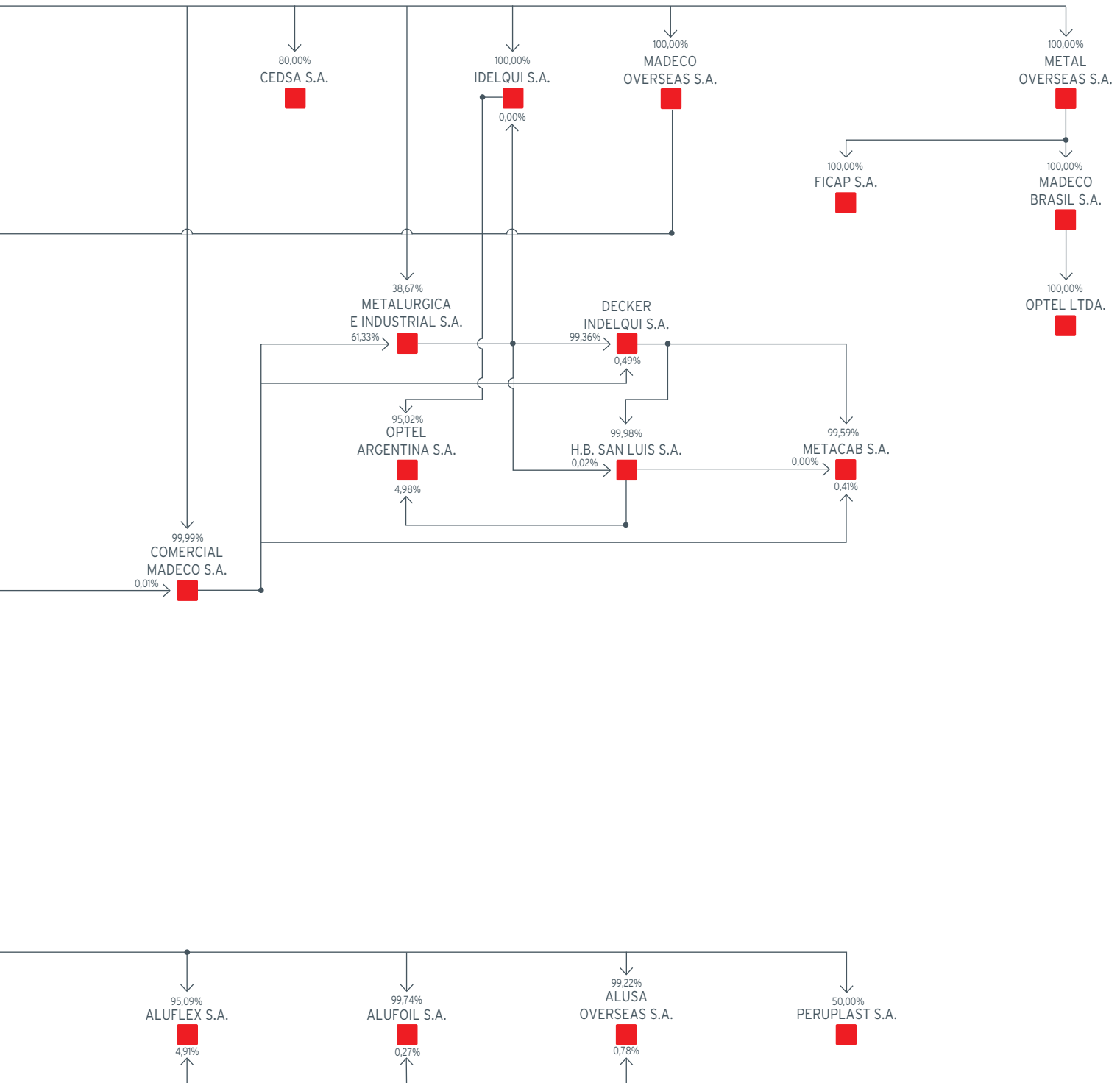
Gerente General Iñaki Larraza Alberdi

**Objeto Social**

Ejercicio de toda actividad relacionada con las comunicaciones, sean efectuadas por radio, por líneas telefónicas, satélites, microondas, fibras ópticas o en cualquier otra forma. Asimismo, la importación, exportación, compraventa, arrendamiento e instalación de radiotransmisores, equipos, antenas, repuestos y accesorios; reparación de los mismos; todo lo relacionado, actualmente o en el futuro, con la actividad; y en general, toda clase de actividades conexas o relacionadas, en la actualidad o en el futuro, con la actividad relacionada a los servicios de comunicación que acuerden los socios.







**MADECO S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 234.329.190
Participación de Quiñenco S.A.	45,17% (Directo e Indirecto)
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	9,57%

**Directores y Gerente General**

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Jean-Paul Luksic Fontbona
Directores	Andrónico Luksic Craig Hernán Büchi Buc Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara Eugenio Valck Varas

Gerente General Tiberio Dall'Olio

**Objeto Social**

La sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

**INDALUM S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Indalum S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.614.553
Participación de Madeco S.A.	99,16%

**Directores y Gerente General**

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Cristián Montes Lahaye Enrique Sotomayor Arangua Rodrigo Marticorena Manríquez
Gerente General	Mario Puentes Lacámara

**Objeto Social**

1) La fabricación, elaboración, transformación, armadura, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena de perfiles de aluminio, otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) La distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semielaborados; 3) La representación de firmas comerciales e industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) La fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones, especialmente, perfiles de aluminio para su utilización en los denominados muros-cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) La elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; y 6) La fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

**ALUMCO S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Alumco S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 4.347.341

Participación de Madeco S.A. 99,16%

**Directores y Gerente General**

Presidente Mario Puentes Lacámara

Directores Víctor Loyola Díaz  
Meritxell Ubach Gili

Gerente General Patricio Alvarado Zecchetto

**Objeto Social**

La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones, especialmente, de perfiles y quincallería para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

**INGEWALL S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Ingewall S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 29.764.976

Participación de Madeco S.A. 99,16%

**Directores y Gerente General**

Presidente Mario Puentes Lacámara

Directores Víctor Loyola Díaz  
Enrique Sotomayor Arangua  
Francisco Olivares Aguayo  
Meritxell Ubach Gili

Gerente General Meritxell Ubach Gili

**Objeto Social**

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades. Tomar representaciones nacionales o

extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, especialmente en lo concerniente a energía solar y productos sanitarios; como asimismo, el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

**ARMAT S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Armat S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 6.197.723

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores**

Presidente Julio Córdoba Zawadzky

Directores Cristián Montes Lahaye  
Enrique Sotomayor Arangua

**Objeto Social**

Transformación de cobre, aluminio y otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semielaborados, por procesos físicos o químicos; fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, de tales productos, y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos, la prestación de servicios relacionados a dichos productos y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

**SOINMAD S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Soinmad S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.479.543

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Enrique Sotomayor Arangua

Directores Julio Córdoba Zawadzky  
Rodrigo Marticorena Manríquez

Gerente General Cristián Montes Lahaye

**Objeto Social**

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.



**COTELSA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Cotelsa S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.017.992

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Julio Córdoba Zawadzky

Directores Enrique Sotomayor Arangua  
Rodrigo Marticorena Manríquez

Gerente General Carlos Loch Contreras

**Objeto Social**

La ejecución y desarrollo de todo tipo de embalajes para todo tipo de bienes; su fabricación, importación, exportación y comercialización por cuenta propia o ajena.

**COLADA CONTINUA CHILENA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Colada Continua Chilena S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 4.140.910

Participación de Madeco S.A. 41,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Juan Altimiras Rosales

Vicepresidente Julio Córdoba Zawadzky

Directores Tiberio Dall'Olio  
Mathias Sandoval H.  
Luis Aspillada Urenda

Gerente General Roberto Duralde Alvarez

**Objeto Social**

Fabricación y producción de alambrón de cobre mediante el sistema de colada continua.

**ALUSA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Alusa S.A.  
(Sociedad Anónima regida por normas  
de las Sociedades Anónimas Abiertas)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 39.628.427

Participación de Madeco S.A. 75,96%

**Directores y Gerente General**

Presidente Tiberio Dall'Olio

Directores Lorenzo Zecchetto Mattiello  
Felipe Joannon Vergara  
Julio Córdoba Zawadzky  
Martín Rodríguez Guiraldes

Gerente General Jorge Tagle Ovalle

**Objeto Social**

Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

**ALUFOIL S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Alufoil S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 3.517.138

Participación de Madeco S.A. 75,96%

**Directores y Gerente General**

Presidente Jorge Tagle Ovalle

Directores Sergio Molina Benítez  
Juan Nuñez Parada

Gerente General Juan Nuñez Parada

**Objeto Social**

Fabricación de materias primas y productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como también otros artículos similares.

**INVERSIONES ALUMCO S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Alumco S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 7.597.924

Participación de Madeco S.A. 99,16%

**Directores y Gerente General**

Presidente Mario Puentes Lacámara

Directores Víctor Loyola Díaz  
Meritxell Ubach Gili

Gerente General Patricio Alvarado Zecchetto



**Objeto Social**

Inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Para tal efecto la compañía podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

**INVERSIONES ALUSA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Alusa S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 724.873

Participación de Madeco S.A. 75,96%

**Directores y Gerente General**

Presidente Lorenzo Zecchetto Mattiello

Directores Felipe Joannon Vergara  
Jorge Tagle Ovalle

Gerente General Jorge Tagle Ovalle

**Objeto Social**

Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

**INVERCABLE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Invercable S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.000

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Tiberio Dall'Olio

Directores Julio Córdoba Zawadzky  
Enrique Sotomayor Arangua

Gerente General Cristián Montes Lahaye

**Objeto Social**

La inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, la compra y venta de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas, sean nacionales o extranjeras, y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Para tal efecto, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier tipo o naturaleza o incorporarse a otras ya existentes.

**MADECO BRASS MILLS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Madeco Brass Mills S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.000

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Tiberio Dall'Olio

Directores Julio Córdoba Zawadzky  
Enrique Sotomayor Arangua

Gerente General Cristián Montes Lahaye

**Objeto Social**

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.

**MADECO CABLES S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Madeco Cables S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.000

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Tiberio Dall'Olio

Directores Julio Córdoba Zawadzky  
Enrique Sotomayor Arangua

Gerente General Cristián Montes Lahaye

**Objeto Social**

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de cables y conductores eléctricos y de comunicación, sean de cobre, aluminio, otros metales o aleaciones, desnudos o aislados; como también, de cables de fibra óptica y de productos y artículos accesorios o complementarios de todos los anteriores.



**PVTEC S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social PVTEC S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.419.263

Participación de Madeco S.A. 99,16%

**Directores y Gerente General**

Presidente Mario Puentes Lacámara

Directores Cristián Montes Lahaye  
Jorge Beovic Gómez

Gerente General Jorge Tironi

**Objeto Social**

1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) La distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) La representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) La fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación - ya sea por cuenta propia o ajena - de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) El diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) La realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.

**DECKER INDELQUI S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Decker Indelqui S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 100.027.060

Participación de Madeco S.A. 99,85%

**Directores y Gerente General**

Presidente Ricardo Bartel Jeffery

Directores Juan Javier Negri  
Sady Herrera Laubscher

Gerente General Sady Herrera Laubscher

**Objeto Social**

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y

trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

**ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Aluflex S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 11.369.975

Participación de Madeco S.A. 75,96%

**Directores y Gerente General**

Presidente Lorenzo Zecchetto Mattiello

Directores Jorge Tagle Ovalle  
Sady Herrera Lauscher  
Jorge Pérez Alati  
Eduardo Calvo Astorquiza

Gerente General Eduardo Calvo Astorquiza

**Objeto Social**

Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutivos.

**METALURGICA E INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Metalúrgica e Industrial S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 689.753

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher

Directores Enrique Sotomayor Arangua  
Juan Javier Negri

Gerente General Sady Herrera Laubscher

**Objeto Social**

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

**METACAB S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Metacab S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 8.198.393

Participación de Madeco S.A. 99,85%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher

Directores Reinaldo Salazar Molina  
Enrique Sotomayor Arangua  
Juan Javier Negri  
Juan Felipe Carrillo

Gerente General Sady Herrera Laubscher

**Objeto Social**

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la sociedad.

**H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social H.B.San Luis S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.187.798

Participación de Madeco S.A. 99,85%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher

Directores Enrique Sotomayor Arangua  
Juan Javier Negri

Gerente General Sady Herrera Laubscher

**Objeto Social**

Fundición, mecanización y trafilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

**COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Comercial Madeco S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 15.485

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher

Directores Enrique Sotomayor Arangua  
Juan Javier Negri

Gerente General Sady Herrera Laubscher

**Objeto Social**

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.



**OPTEL ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Optel Argentina S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 4.296.396

Participación de Madeco S.A. 99,85%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher

Directores Enrique Sotomayor Arangua  
Juan Javier Negri

Gerente General Sady Herrera Laubscher

**Objeto Social**

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

**INDELQUI S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Indelqui S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 13.817.018

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher

Director Reinaldo Salazar Molina

Gerente General Reinaldo Salazar Molina

**Objeto Social**

Análisis, investigación, desarrollo, implementación, fabricación, manufactura, venta, prestación de servicios relacionados con transmisión de energía eléctrica o telecomunicaciones, incluyendo cables conductores, componentes y sistemas que utilicen tecnologías de transmisión.

**INDECO S.A. (PERU)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Indeco S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 15.665.593

Participación de Madeco S.A. 93,97%

**Directores y Gerente General**

Presidente Alfonso Bustamante y Bustamante

Directores Ernesto Baertl Montori  
Tiberio Dall'Olio  
Julio Córdoba Zawadzky  
Cristián Montes Lahaye

Gerente General Juan Rivera de la Barra

**Objeto Social**

Elaboración de toda clase de conductores eléctricos y de comunicación y artículos conexos, artículos de cobre y derivados, así como de otros metales. Elaboración de productos químicos industriales y a la realización de negocios, compraventa, importación, representación y distribución de productos químicos industriales en general. Realizar todas las actividades, actos o contratos necesarios o convenientes a su objeto social que le permitan las leyes, incluyendo la venta y exportación de sus productos, pudiendo participar como accionista en otras empresas en el país o en el extranjero con sujeción a las leyes pertinentes.

**COBRECON S.A. (PERU)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Cobrecón S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.693.913

Participación de Madeco S.A. 31,32%

**Directores y Gerente General**

Presidente Alfonso Muñoz Córdoba

Directores Juan Rivera de la Barra  
Karl Reusche Arambulo  
Carlos Cano  
Alberto Rebaza Franco  
Pablo Ríos Giraldo

Gerente General Galo Flores Chumbe

**Objeto Social**

Fabricación y comercialización de alambrón de cobre y otros productos industriales, para sí o para terceros.

**PERUPLAST S.A. (PERU)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social PerúPlast S.A.  
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 6.690.725

Participación de Madeco S.A. 37,98%

**Directores y Gerente General**

Presidente Alfonso Bustamante y Bustamante

Directores Felipe Joannon Vergara  
Carlos Rodríguez-Pastor Persivale  
Julio Luque Badenes  
Jorge Tagle Ovalle  
Alejandro Ponce Pinto

Gerente General Carlos Bragagnini

**Objeto Social**

Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

**MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Madeco Overseas S.A.  
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 997.114

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Tiberio Dall'Olio

Directores Jorge Tagle Ovalle  
Julio Córdoba Zawadzky  
Enrique Sotomayor Arangua

Gerente General Jorge Tagle Ovalle

**Objeto Social**

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

**METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Metal Overseas S.A.  
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 68.297.066

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Tiberio Dall'Olio

Directores Jorge Tagle Ovalle  
Julio Córdoba Zawadzky  
Enrique Sotomayor Arangua

Gerente General Jorge Tagle Ovalle

**Objeto Social**

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

**MADECO S.A. AGENCIA ISLAS CAYMAN (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Madeco S.A. Agencia Islas Caymán  
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 0

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Guillermo Luksic Craig

Directores Andrónico Luksic Craig  
Jean Paul Luksic Fontbona  
Hernán Büchi Buc  
Alessandro Bizzarri Carvallo  
Eugenio Valck Varas  
Felipe Joannon Vergara

Gerente General Tiberio Dall'Olio

**Objeto Social**

Transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.



**ALUSA OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Alusa Overseas S.A.  
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 497

Participación de Madeco S.A. 75,96%

**Directores y Gerente General**

Presidente Lorenzo Zecchetto Mattiello

Directores Juan Nuñez Parada  
Sergio Molina Benítez

Gerente General Jorge Tagle Ovalle

**Objeto Social**

Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

**MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Madeco Brasil Ltda.  
(Sociedad Limitada)

Capital Pagado M\$ 3.048.170

Participación de Madeco S.A. 100,00%

Representante Legal Luis Santiago Quintal

**Objeto Social**

Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

**FICAP S.A. (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Ficap S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 21.257.205

Participación de Madeco S.A. 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Guillermo Luksic Craig

Directores Eliezer Batista da Silva  
Hermann Heinemann Wever  
Hernán Büchi Buc  
Tiberio Dall'Olio  
Julio Córdoba Zawadzky

Gerente General Agilio Leão Macedo Filho

**Objeto Social**

Desarrollo, fabricación y venta de cables de fuerza (cobre y aluminio), cables para telecomunicaciones (cobre) e hilos magnéticos, como también, la prestación de servicios, la importación y exportación de sus productos y tomar representaciones.

**OPTEL LTDA. (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Optel Ltda.  
(Sociedad Limitada)

Capital Pagado M\$ 5.627.279

Participación de Madeco S.A. 100,00%

Administrador Luis Santiago Quintal

**Objeto Social**

Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.

**CEDSA S.A. (COLOMBIA)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Cedsa S.A.  
(Sociedad Anónima regida por normas de las Sociedades Anónimas Abiertas)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 3.664.879

Participación de Madeco S.A. 80,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Jorge Uribe Marquez

Directores Tiberio Dall'Olio  
Julio Córdoba Zawadzky  
Cristián Montes Lahaye  
Hernán Zarama  
Silvia Uribe

Gerente General Jorge Uribe Marquez

**Objeto Social**

Producción y comercialización de conductores eléctricos y telefónicos.

**INVERSIONES RIO GRANDE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Río Grande S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 271.538

Participación de Quiñenco S.A. 100,00%  
(Directo e Indirecto)

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 8,32%

**Directores y Gerente General**

Presidente Fernando Silva Lavín

Directores Luis Fernando Antúnez Bories  
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

Inversiones en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos. Asimismo, compra, adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

**INVERSIONES Y BOSQUES S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones y Bosques S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 8.972.396

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%  
(Directo e Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Fernando Silva Lavín

Directores Luis Fernando Antúnez Bories  
Alessandro Bizzarri Carvallo

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte; d) la industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación

y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad; h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

**INVERSIONES PUNTA BRAVA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Punta Brava S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 19.999.378

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%  
(Directo e Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Fernando Silva Lavín

Directores Luis Fernando Antúnez Bories  
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General Mario Garrido Taraba

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación, de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) La administración, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) La constitución, conforme a la ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la sociedad; d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes; e) el transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías, en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; f) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; g) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; h) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para éstas y para la aeronavegación en general, como asimismo, la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; i) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; j) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; k) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves; y l) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles.

**INVERSIONES RANQUIL S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Ranquil S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 12.922.793

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%  
(Directo e Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Fernando Silva Lavín

Directores Luis Fernando Antúnez Bories  
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y d) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

**INMOBILIARIA E INVERSIONES  
HIDROINDUSTRIALES S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 28.924.961

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%  
(Directo e Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Fernando Silva Lavín

Directores Luis Fernando Antúnez Bories  
Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y d) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

**HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY  
(ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Hidroindustriales Overseas Company  
(Sociedad constituida de acuerdo a las  
normas de las Islas Cayman)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 32.260

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00% (Indirecto)

**Directores**

Presidente Gustavo Delgado Opazo

Directores Mario Garrido Taraba  
Fernando Silva Lavín

**Objeto Social**

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquellas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Caimán.

**INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inmobiliaria Norte Verde S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 47.089.370

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%  
(Directo e Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Fernando Silva Lavín

Directores Luis Fernando Antúnez Bories  
Waldo Arce Guzmán

Gerente General Waldo Arce Guzmán

**Objeto Social**

a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos; b) la inversión en sociedades inmobiliarias; c) la asesoría de proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros; y e) la inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.



**MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Merquor Establishment  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 14.915

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%

**Directores**

Francisco Pérez Mackenna  
Luis Fernando Antúnez Bories  
Felipe Joannon Vergara  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Fernando Silva Lavín  
Dr. Peter Marxer

**Objeto Social**

Sociedad de Inversiones.

**LISENA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Lisena Establishment  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 14.535

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%

**Directores**

Francisco Pérez Mackenna  
Luis Fernando Antúnez Bories  
Felipe Joannon Vergara  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Fernando Silva Lavín  
Dr. Peter Marxer

**Objeto Social**

Sociedad de Inversiones.

**INVERSIONES VITA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Vita S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.154.960

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 66,30% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Gonzalo Menéndez Duque

Directores Rodrigo Manubens Moltedo  
Jorge Ergas Heymann  
Francisco Pérez Mackenna  
Andrés Ergas Heymann

Gerente General Ruperto González Bolbarán

**Objeto Social**

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

**INVERSIONES VITA BIS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Vita Bis S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 929.393

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 66,30% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Jorge Ergas Heymann

Directores Rodrigo Manubens Moltedo  
Gonzalo Menéndez Duque

Gerente General Ruperto González Bolbarán

**Objeto Social**

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.



**BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Banchile Seguros de Vida S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.869.381

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 66,30% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente  
Rodrigo Manubens Moltedo

Vicepresidente Jorge Ergas Heymann

Directores Gonzalo Menéndez Duque  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Arturo Majlis Albala

Gerente General Ruperto González Bolbarán

**Objeto Social**

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

**EMPRESA AEREA EL LITORAL S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Empresa Aérea el Litoral S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 491.158

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Mario Garrido Taraba

Directores Alessandro Bizzarri Carvallo  
Luis Fernando Antúnez Bories

Gerente General Mario Garrido Taraba

**Objeto Social**

En la actividad aérea, comprendiéndose especialmente la prestación de servicios de mantenimiento, revisión e inspección de aeronaves, de motores y de los demás componentes de aeronaves, de control de erosión; y de los demás servicios de la especie que requieran las aeronaves, motores, estructuras y componentes de aeronaves y la explotación de una o más bases de operaciones aéreas.

**PROTECCION Y SEGURIDAD S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Protección y Seguridad S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 3.652.390

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Ramón Suarez González

Directores Luis Fernando Antúnez Bories  
Alessandro Bizzarri Carvallo  
Mario Garrido Taraba

Gerente General Mario Garrido Taraba

**Objeto Social**

La prestación de servicios de seguridad, vigilancia y protección de recintos, plantas, instalaciones, equipos, personas y en general de todos los bienes de empresas, instituciones, organismos y entidades, como también de edificios o conjuntos destinados a la habitación y/o al comercio; la importación, distribución, venta, arrendamiento e instalación de artículos y elementos de seguridad y protección; el transporte de valores y de personas, ya sea en vehículos propios o ajenos; la capacitación e instrucción de vigilantes privados, guardias y rondines; y en general la celebración de toda clase de actos y contratos relacionados con los objetos señalados; pudiendo ejecutar todos los actos o contratos que sean necesarios para el cumplimiento de dichos fines.

**HIDROSUR S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Hidrosur S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 83.267

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 100,00%  
(Directo e Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Francisco Pérez Mackenna

Directores Martín Rodríguez Guiraldes  
Felipe Joannon Vergara  
Davor Domitrovic Grubisic  
Luis Fernando Antúnez Bories

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

**INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inv. El Norte y El Rosal S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.287.644

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 50,00% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Juan Pablo Ureta Prieto

Directores Edmundo Eluchans Urenda  
Alvaro Holuigue de la Vega

Gerente General Alvaro Holuigue de la Vega

**Objeto Social**

a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas. b) Adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios. c) Celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto. d) Prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

**TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Transportes y Servicios Aéreos S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 3.409.816

Participación de Inversiones Río Grande S.A. 50,00% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Ramón Jara Araya

Directores Lukas Yaksic Rojas  
Mario Garrido Taraba  
Alessandro Bizzarri Carvallo

Gerente General Mario Garrido Taraba

**Objeto Social**

a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; b) La explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; c) La prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; d) La representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; e) El desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; f) Prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) Comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) La explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.





## INVERSIONES RIO SECO S.A.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social Inversiones Río Seco S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 24.022

Participación de Quiñenco S.A. 99,62% (Indirecto)

### Directores y Gerente General

Presidente Fernando Silva Lavín

Directores Luis Fernando Antúnez Borjes  
Alessandro Bizzarri Carvallo

Gerente General Gustavo Delgado Opazo

### Objeto Social

a) La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado; b) la inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; c) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos; d) la constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y e) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

## INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA. C.P.A.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.  
(Sociedad en Comandita por Acciones)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.104.132

Participación de Quiñenco S.A. 75,56%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,06%

Administración Gustavo Delgado Opazo  
Mario Garrido Taraba  
Fernando Silva Lavín  
Alessandro Bizzarri Carvallo

### Objeto Social

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.

## INVERSIONES Y RENTAS COPERNICO S.A.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social Inversiones y Rentas Copérnico S.A.,  
en liquidación  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.254.972

Participación de Quiñenco S.A. 75,80% (Indirecto)

Comisión Liquidadora Luis Fernando Antúnez Borjes  
Fernando Silva Lavín  
Davor Domitrovic Grubisic

### Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

## INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 5

Participación de Quiñenco S.A. 87,90% (Indirecto)

Mandatarios Mario Garrido Taraba  
Gustavo Delgado Opazo  
Fernando Silva Lavín  
Alessandro Bizzarri Carvallo

### Objeto Social

Socio Gestor Comanditario

**EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Excelsa Establishment  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Pagado M\$ 15.213

Participación de Quiñenco S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,09%

**Directores**

Francisco Pérez Mackenna  
Luis Fernando Antúnez Bories  
Felipe Joannon Vergara  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Fernando Silva Lavín  
Vladimir Radic Piraíno  
Dr. Peter Goop

**Objeto Social**

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

**INVERSIONES RIO AZUL S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inversiones Río Azul S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 114.285

Participación de Quiñenco S.A. 99,50% (Indirecto)

**Directores y Gerente General**

Presidente Francisco Pérez Mackenna

Directores Felipe Joannon Vergara  
Martín Rodríguez Guiraldes

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

Es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

**EMPRESA EL PEÑON S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Empresa El Peñón S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 18.023.643

Participación de Quiñenco S.A. 94,98%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 1,17%

**Directores y Gerente General**

Presidente Gustavo Delgado Opazo

Vicepresidente Luis Fernando Antúnez Bories

Directores Alessandro Bizzarri Carvallo  
Mario Garrido Taraba  
Davor Domitrovic Grubisic

Gerente General Vladimir Luksic Abaroa

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) El estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas; d) La prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comerciales, inmobiliaria y de inversión.

**HOTELES CARRERA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Hoteles Carrera S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.477.825

Participación de Quiñenco S.A. 94,12% (Indirecto)

**Directores y Gerente**

Presidente Vladimir Radic Piraíno

Vicepresidente Joaquín Errázuriz Hochschild

Director Felipe Joannon Vergara

Gerente Gloria Vergara Figueroa

**Objeto Social**

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre; b) la administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas; c) la inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos; d) la inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones,

bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos; y e) la prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

### INVERSIONES RIO BRAVO LTDA.

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Inversiones Río Bravo Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado** M\$ 98.370.000

**Participación de Quiñenco S.A.** 100,00% (Directo e Indirecto)

#### Apoderados

Luis Fernando Antúnez Bories  
Francisco Pérez Mackenna  
Felipe Joannon Vergara  
Sergio Cavagnaro Santa María  
Martín Rodríguez Guiraldes

#### Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

### INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa)  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 28.998.176

**Participación de Quiñenco S.A.** 99,56% (Directo e Indirecto)

**% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz** 0,00%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Martín Rodríguez Guiraldes

**Directores** Alessandro Bizzarri Carvallo  
Davor Domitrovic Grubisic

**Gerente General** Luis Fernando Pacheco Novoa

#### Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmonera y de productos del mar; la industria aceitera; como así mismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos. b) La fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apicultura y ganadería. c) La distribución y comercialización a nivel nacional como así mismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente. d) La importación, exportación, compra y venta por cuenta

propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal. e) La prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo. f) La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal. g) La representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo. h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros. i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores.

### CALAF S.A.

#### Identificación de la Sociedad

**Razón Social** Calaf S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 19.935.990

**Participación de Indalsa** 50,00%

#### Directores y Gerente General

**Presidente** Francisco Diharasarri Domínguez

**Directores** Luis Fernando Pacheco Novoa  
Philippe Pasquet  
Francisco Pérez Mackenna  
Alessandro Bizzarri Carvallo  
Patricio Jottar Nasrallah  
Felipe Joannon Vergara  
Martín Rodríguez Guiraldes

**Gerente General** Carolina Schmidt Zaldivar

#### Objeto Social

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

**COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 159.072
Participación de Indalsa	99,50%
Apoderado	Luis Fernando Pacheco Novoa Luis Fernando Antúnez Borjes

**Objeto Social**

La distribución, comercialización, importación y exportación; compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social antes referido, que los socios acuerden.

**INVERSIONES RIO RIMAC S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Río Rimac S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 459.290
Participación de Quiñenco S.A.	99,57% (Directo e Indirecto)
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes

**Objeto Social**

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles corporales e incorporeales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades existentes.

**INDALSA PERU S.A. (PERU)****Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Indalsa Perú S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 81.335
Participación de Río Rimac S.A.	99,45%
<b>Directores</b>	
Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Gustavo Delgado Opazo Gonzalo Molina Ariztía

**Objeto Social**

Tiene por objeto dedicarse a la prestación de los siguientes servicios: 1) importación, exportación y distribución de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, productos farmacéuticos, productos químicos medicinales, perfumes y preparados de tocador. 2) Almacenaje, depósito y distribución de los bienes señalados en el numeral 1 precedente, servicio de cobranza; así como servicios gerenciales y administrativos de asesoría y asistencia profesional y técnica en las áreas comercial, marketing, finanzas, legal, tributaria. 3) Representación de empresas nacionales o extranjeras que produzcan y comercialicen los bienes indicados en el numeral 1 precedente. Asimismo la sociedad podrá dedicarse por cuenta propia a la importación, exportación comercialización y distribución de los bienes indicados en el numeral 1 precedente.

**INVERSIONES PUNTA LOBOS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Punta Lobos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.487.352
Participación de Río Rimac S.A.	99,42%
<b>Directores</b>	
Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Gustavo Delgado Opazo Gonzalo Molina Ariztía

**Objeto Social**

Tiene por objeto dedicarse a la prestación de los siguientes servicios: 1) importación, exportación y distribución de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, productos farmacéuticos, productos químicos medicinales, perfumes y preparados de tocador. 2) Almacenaje, depósito y distribución de los bienes señalados en el numeral 1 precedente, servicio de cobranza; así como servicios gerenciales y administrativos de asesoría y asistencia profesional y técnica en las áreas comercial, marketing, finanzas, legal, tributaria. 3) Representación de empresas nacionales o extranjeras que produzcan y comercialicen los bienes indicados en el numeral 1 precedente. Asimismo la sociedad podrá dedicarse por cuenta propia a la importación, exportación comercialización y distribución de los bienes indicados en el numeral 1 precedente.



**JARDIN DE URSULINAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Jardín de Ursulinas S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.611.085

Participación de Quiñenco S.A. 50,00%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,12%

**Directores y Gerente General**

Presidente Alberto Etchegaray Aubry

Vicepresidente Felipe Joannon Vergara

Directores Fernando Silva Lavín  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Vicente Domínguez Vial  
Gloria Vergara Figueroa

Gerente General Gloria Vergara Figueroa

**Objeto Social**

a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas; b) la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación; c) la asesoría en proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros; e) la inversión en sociedades inmobiliarias; f) la administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros; g) la explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga; y h) la gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

**HABITARIA S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Habitaria S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 15.439.542

Participación de Quiñenco S.A. 50,00%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,06%

**Directores y Gerente General**

Presidente Alberto Etchegaray Aubry

Vicepresidente Felipe Joannon Vergara

**Directores**

Fernando Silva Lavín  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Vicente Domínguez Vial  
Davor Domitrovic Grubisic  
Gloria Vergara Figueroa  
María Videla Leslie

**Gerente General**

Gloria Vergara Figueroa

**Objeto Social**

a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas; b) la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación; c) la asesoría en proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros; e) la inversión en sociedades inmobiliarias; f) la administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros; g) la explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga; y h) la gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

**INMOBILIARIA BARRIO VERDE S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inmobiliaria Barrio Verde S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.561.205

Participación de Habitaria S.A. 99,99%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara

Vicepresidente Vicente Domínguez Vial

Directores Martín Rodríguez Guiraldes  
Gloria Vergara Figueroa  
Fernando Silva Lavín

Gerente General Gloria Vergara Figueroa

**Objeto Social**

Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.



**INMOBILIARIA URBECENTRO DOS S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 3.074.270

Participación de Habitaria S.A. 37,37%

**Directores y Gerente General**

Presidente Jorge Mardini Orellana

Directores Martín Rodríguez Guiraldes  
Gloria Vergara Figueroa  
Leandro Plana Alastruey  
Ignacio del Real Squella

Gerente General Gloria Vergara Figueroa

**Objeto Social**

Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.

**VTR II S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social VTR II S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.284.888

Participación de Quiñenco S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,13%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara

Directores Martín Rodríguez Guiraldes  
Davor Domitrovic Grubisic

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

El objeto de la Sociedad será efectuar todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

**VTR III S.A.****Identificación de la Sociedad**

Razón Social VTR III S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 881.826

Participación de Quiñenco S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz 0,06%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara

Directores Martín Rodríguez Guiraldes  
Davor Domitrovic Grubisic

Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

**Objeto Social**

El objeto de la Sociedad será efectuar todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.



## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Sr. Guillermo Luksic Craig  
Presidente  
Rut: 6.578.597-8

Sr. Andrónico Luksic Craig  
Vicepresidente  
Rut: 6.062.786-k

Sr. Jean Paul Luksic Fontbona  
Director  
Rut: 6.372.368-1

Sr. Hernán Büchi Buc  
Director  
Rut: 5.718.666-6

Sr. Juan Andrés Fontaine Talavera  
Director  
Rut: 6.068.568-1

Sr. Gonzalo Menéndez Duque  
Director  
Rut: 5.569.043-k

Sr. Matko Koljatic Maroevic  
Director  
Rut: 5.165.005-0

Sr. Francisco Pérez Mackenna  
Gerente General  
Rut: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por aquellos directores y el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Superintendencia de Valores y Seguros.

