

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 ante 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 5 de Noviembre de 2004 otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 38.347 número 28.535 del Registro de Comercio de Santiago del año 2004 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de Noviembre de 2004.

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

Departamento de Acciones

Enrique Foster Sur 20, Piso 14
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: [56-2] 750 7100
dptoacciones@lq.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

En los EEUU (LQ): NYSE
10 acciones ordinarias = 1 ADR

En Chile (Quinenco):

Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa de Comercio de Valparaíso
Bolsa de Valores de Chile

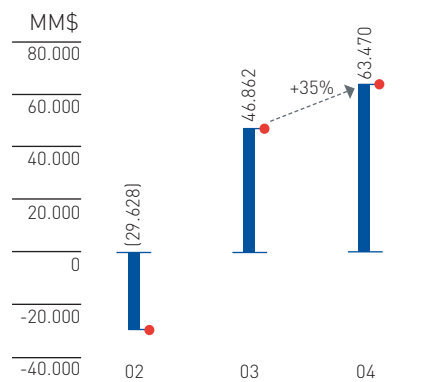
Audidores Externos

Ernst & Young Ltda.
Huérfanos 770, Piso 5
Santiago, Chile
Teléfono: [56-2] 676 1000

Resumen de los resultados de los últimos 5 años

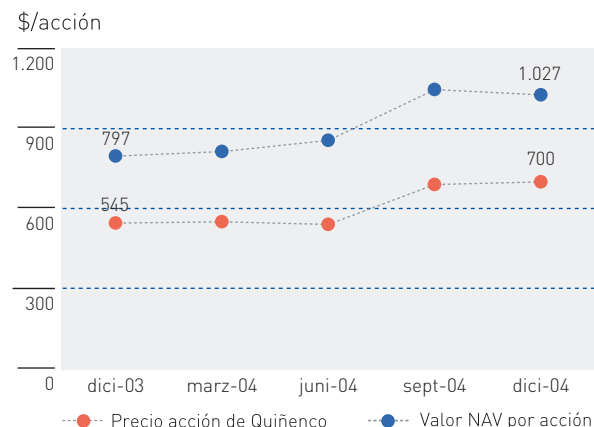
MM\$ de diciembre 2004		2004	2003	2002	2001	2000
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
Ingresos de explotación	MM\$	382.511	366.314	410.268	505.470	496.655
Resultado operacional		27.197	13.066	10.639	18.677	17.232
EBITDA		52.778	42.557	41.727	52.517	51.073
Utilidad en EERR, neta		58.469	58.831	26.071	38.656	18.427
Otros resultados no operacionales		(56.455)	(58.650)	(138.199)	(78.611)	(59.722)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		23.353	38.637	(78.141)	16.538	(6.209)
POSICION FINANCIERA						
Activos totales	MM\$	1.335.698	1.426.144	1.576.932	1.664.765	1.499.834
Pasivos totales		592.319	677.504	842.082	846.641	687.028
Interés minoritario		108.333	98.768	82.109	95.828	112.494
Patrimonio	MM\$	635.045	649.873	652.740	722.296	700.312
Liquidez (A.Cir./P.Cir.)		1,47	1,54	0,85	1,04	1,14
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim.)		0,93	1,04	1,29	1,17	0,98
Utilidad (pérdida) por acción	\$	21,63	35,78	(72,37)	15,32	(5,75)
OTROS DATOS						
Número de accionistas		2.405	2.588	2.770	2.898	3.005
Número de acciones		1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

Contribución de las empresas operativas a los resultados netos



Evolución NAV/Precio de la acción

Capitalización bursátil MMUS\$1.356 al 31.12.04
NAV MMUS\$1.989 al 31.12.04



Carta del presidente



Estimados Accionistas:

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

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

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

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

notable recuperación tras una profunda reestructuración.

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

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

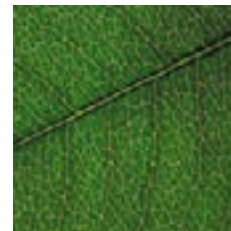
Los resultados obtenidos están acompañados de un fortalecimiento de la estructura financiera reflejado en una disminución de deuda de un 12%, de un mejoramiento

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

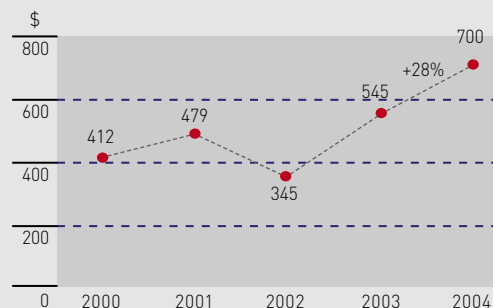
Dos años después de concluida su fusión, Banco de Chile anotó una utilidad histórica de \$152.628 millones, la que representa un incremento del orden de un 14% en relación al ejercicio 2003, que ya había sido la más alta de su historia. Al mismo tiempo y gracias a los continuos progresos en materia de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

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

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



Evolución precio de la acción de Quiñenco



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

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

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

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

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

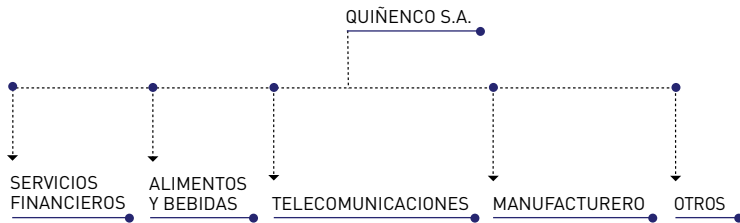
El ritmo de expansión de la economía chilena nos permite afrontar la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable. Esperamos, por lo mismo, que nuestras empresas se vean beneficiadas y su posición dentro de los distintos sectores en que operan continúe fortaleciéndose, ya sea a través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

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

Guillermo Luksic Craig

Presidente

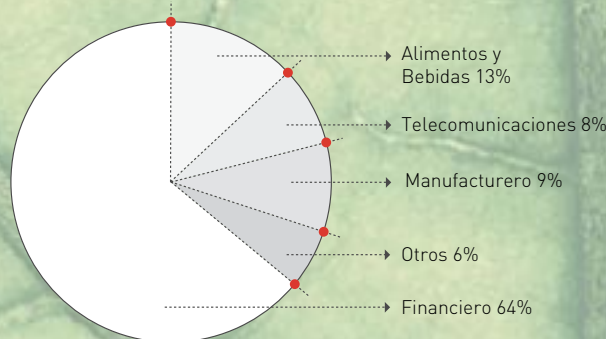
Perfil de Quiñenco



por aproximadamente US\$1.000 millones. Entre las últimas desinversiones se encuentran Lucchetti Chile a Corpora Tres Montes y el Hotel Carrera de Santiago al estado chileno. Los recursos obtenidos de las desinversiones han permitido financiar adquisiciones y aumentos de capital en las filiales de Quiñenco por más de US\$1.700 millones, que en 2004 incluyeron las inversiones en Calaf y Almacenes Paris.

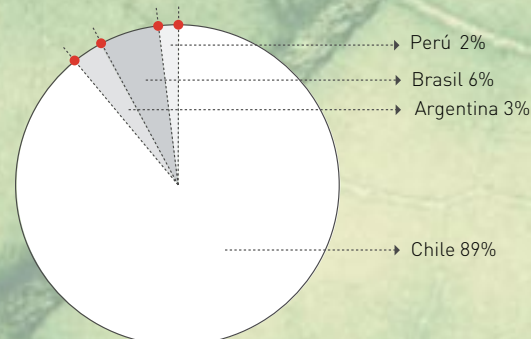
Otra característica de su modelo es que Quiñenco incorpora socios estratégicos de primer nivel cuando la oportunidad de negocios así lo requiere, a objeto de aprovechar la experiencia de éstos en el desarrollo de productos y servicios. Tal es el caso de CCU, donde

Inversiones por sector
MM\$937.518 al 31.12.04



Valor libro al 31.12.04 [Quiñenco a nivel corporativo].

Activos por país consolidados
Al 31 de diciembre de 2004 MM\$ 1.335.698



Quiñenco es uno de los conglomerados económicos más importantes y diversificados de Chile, con activos consolidados aproximadamente de US\$2.400 millones. Como sociedad matriz, controla un significativo número de empresas, las que se concentran principalmente en los sectores financiero, alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero. No obstante, los sectores de servicios financieros y de alimentos y bebidas constituyen las inversiones más relevantes del grupo, representando el 77% del valor total y un 72% de los activos a nivel corporativo.

En su calidad de sociedad matriz, la principal actividad de Quiñenco es potenciar la capacidad y habilidad de gestión de las compañías que la componen, a través de prácticas que han sido probadas y efectivamente ejecutadas durante esta larga y exitosa trayectoria de casi medio siglo. También se encarga de definir las estrategias de largo plazo en conjunto con la administración de cada compañía operativa; proyectar las metas anuales, supervisar y controlar la gestión operacional y financiera; estructurar y manejar las fusiones y adquisiciones relevantes; identificar sinergias a través de las distintas unidades de negocios y atraer y retener personal de primera calidad.

El modelo de negocios de Quiñenco está orientado a incrementar el valor de las empresas en que invierte, aportando su know-how y larga trayectoria en el mercado. Entre 1997 y 2004 Quiñenco vendió inversiones por aproximadamente US\$2.000 millones, en diversas áreas de negocios, obteniendo como resultado utilidades

desde el año 2003 Quiñenco comparte el control con Heineken N.V., uno de los cerveceros más grandes del mundo que aporta sus recursos y conocimiento al negocio.

Desde su fundación el principal motor de la Compañía ha sido la búsqueda de la excelencia, tanto en la calidad de los productos y servicios que ofrece como en el valor económico que entrega a sus accionistas. Para ello, Quiñenco cuenta con una administración altamente calificada e idónea, que se dedica a buscar y analizar oportunidades de negocios a través de adquisiciones, desinversiones o reestructuraciones, todo orientado a mantener al conglomerado vigente en un mundo de alta competencia.

Estrategias de crecimiento

Fortalecer la creación de valor a través de:

- Liderazgo de mercado en sus productos y servicios.
- Adopción de las mejores prácticas.
- Explotación de sinergias entre las unidades de negocios.
- Mejoras permanentes en productividad y eficiencia.
- Reestructuraciones y reorganizaciones.
- Personal altamente calificado.
- Adquisiciones y desinversiones.

Criterio para invertir:

- Potencial de desarrollo de marcas y franquicias.
- Masa crítica y economías de escala.
- Redes de distribución.
- Experiencia en la industria.
- Acceso a socios estratégicos y alianzas comerciales.
- Participaciones mayoritarias.



Directorio Quiñenco

Director

Matko Koljatic Maroevic*

Rut: 5.165.005-0

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
ICAME Certificate in
Marketing Management,
Stanford University, EE.UU.

Presidente

Guillermo Luksic Craig*

Rut: 6.578.597-8

Director de Empresas

Director

Hernán Büchi Buc

Rut: 5.718.666-6

Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile



Director

Gonzalo Menéndez Duque*

Rut: 5.569.043-k
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

Director

Jean Paul Luksic Fontbona

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

Vicepresidente

Andrónico Luksic Craig

Rut: 6.062.786-k
Director de Empresas

Director

**Juan Andrés Fontaine
Talavera**

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

Asesor del Directorio

Gustavo Delgado Opazo

Rut: 3.335.622-6
Director de Empresas
Contador General

* Miembro del Comité de Directores.

Resultados 2004

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

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

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

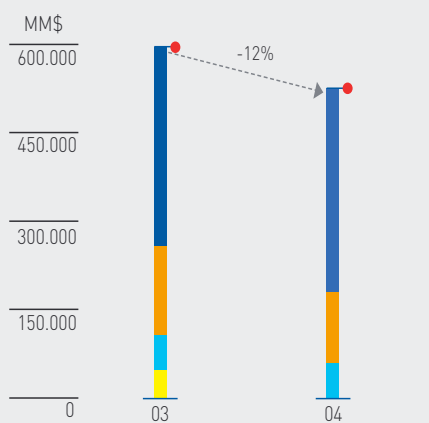
Quiñenco informó una pérdida no operacional y otros de \$3.844 millones, comparada con una utilidad no operacional y otros de \$25.571 millones en 2003. La variación entre ambos años se explica principalmente por el ingreso no recurrente de \$36.936 millones resultante del proceso de arbitraje terminado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

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

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

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

Evolución de la deuda consolidada



Detalle de la deuda consolidada

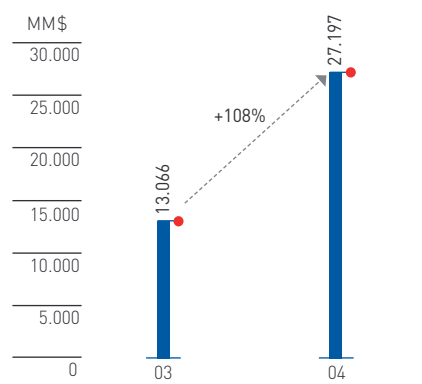
MM\$	2003	2004	%
■ Nivel corporativo	338.289	347.211	+3%
■ Madeco	150.189	119.254	-21%
■ Telefónica del Sur	59.742	59.142	-1%
■ Indalsa	46.409	-	-100%
■ Carrera	300	-	-100%
Total	594.929	525.607	-12%

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

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

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

Utilidad operacional



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

Contribución de las empresas operativas

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

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

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

(1) Directa y/o indirecta.

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

(3) Corresponde a los ingresos operacionales del banco.

Historia

1957

La Sociedad Forestal Quiñenco S.A. inicia sus operaciones, explotando bosques de eucalipto y produciendo soportes de madera para túneles subterráneos de minas de carbón.

1960's

Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A. se integran a la Sociedad.

1970's

Hoteles Carrera S.A. pasa a formar parte de la Sociedad.

1980's

El grupo ingresa al negocio financiero, tras las inversiones en el Banco O'Higgins y Banco de Santiago.

La Sociedad adquiere una participación mayoritaria en Madeco S.A.

Junto al grupo alemán Schorghuber, distribuidora de la cerveza Paulaner, Quiñenco adquiere la propiedad mayoritaria de la Compañía de Cervecerías Unidas S.A. (CCU).

Quiñenco adquiere la propiedad mayoritaria de VTR S.A.

1990

Quiñenco inicia la compra de acciones de Endesa S.A., hasta alcanzar el 9,2% de la propiedad.

1993

En el sector financiero, Quiñenco se asocia con el Banco Central Hispanoamericano y constituyen el grupo OHCH.

47 años generando valor

1957 2004

QUIÑENCO

memoria anual 2004

12

1995

El grupo vende el 6,2% de la participación que posee en Endesa S.A.

Quiñenco se convierte en el controlador del Banco de Santiago.

Con el objeto de potenciar los negocios de VTR S.A., Quiñenco establece una alianza estratégica con SBC Communications, Inc.

1996

Tras una reorganización, Quiñenco se convierte en la matriz del grupo Luksic en los sectores financiero e industrial y Antofagasta Holdings se concentra en los sectores de la minería y ferroviarios.

1997

Quiñenco logra recaudar US\$279 millones luego de realizar una oferta pública de acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago.

VTR S.A. abandona el negocio de telefonía móvil mediante la venta de Startel S.A. a CTC.

1998

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

Quiñenco forma Habitaria, empresa del sector inmobiliario, en conjunto con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria.

1999

Debido a la venta de Banco Central Hispanoamericano al consorcio BSCH, se pone término a la sociedad entre Quiñenco y BCH. Posteriormente, Quiñenco refortalece su posición en el sector financiero adquiriendo el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.

Quiñenco adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

El Holding vende el 66% de la participación que mantenía en VTR Hipercable S.A. al grupo UIH Latin America.

2000

Quiñenco crea LQ Inversiones Financieras S.A., firma que concentra inversiones del grupo en el sector financiero.

2001

Quiñenco se convierte en el controlador del Banco de Chile, tras la adquisición de un 52,7% de los derechos de voto.

El Grupo vende un 8% de su participación en Entel S.A.

Quiñenco vende su 39,4% de participación en Plava Laguna d.d., resort turístico en la costa de Croacia.

2002

A principios del año se hace efectiva la fusión entre el Banco de Chile y Banco Edwards, creando el banco más grande de la plaza en ese momento.

2003

Quiñenco obtiene un pago de US\$50 millones tras poner fin al proceso de arbitraje con su ex socio alemán en IRSA, sociedad controladora de CCU. Posteriormente, Heineken, una de las cerveceras más grande del mundo, entra al joint venture con Quiñenco en IRSA.

Madeco aumenta su capital en aproximadamente US\$130 millones y reestructura su deuda financiera.

La sociedad vende el Hotel Carrera de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores.

2004

Se adquiere, mediante un joint venture entre CCU e Indalsa, el 100% de Calaf, productor de galletas y confites.

Abandona el negocio de pastas, aceites y sopas tras la venta de Lucchetti Chile.

Inicia su participación en el sector retail tras la inversión financiera de un 11,41% en Almacenes París.

LQIF, filial de Quiñenco en el sector financiero, recauda UF7.000.000 a través de la colocación de bonos en el mercado local.

Recursos humanos

En Quiñenco sabemos que si no fuera por el esfuerzo, la dedicación, el talento y la lealtad de las personas que conforman las empresas, ninguna de estas sería lo que es. De ahí que una de las principales preocupaciones de la sociedad matriz sea el contar con personas de primer nivel, tanto en lo que respecta a su capacidad profesional como en su calidad humana.

Los componentes del equipo humano de Quiñenco son personas altamente calificadas, que hacen del trabajo en equipo, el compromiso personal y la orientación a resultados, los principios básicos de su actuación.

Para conseguir ese perfil profesional, Quiñenco ha establecido eficaces mecanismos de selección y reclutamiento del personal, proceso en el que se intenta encontrar los mejores talentos emergentes, para luego procurarles un manejo de carrera ascendente. Al mismo tiempo, la Compañía posee mecanismos objetivos y generales para la evaluación de las personas una vez contratadas, de modo que las remuneraciones y beneficios sean coherentes con el grado de responsabilidad asignado a cada puesto de trabajo y con el desempeño y resultados de cada uno.

La cultura de Quiñenco contribuye a la formación de talentos, así como al desarrollo de competencias tanto en el terreno individual como el colectivo, fomentando el trabajo reflexivo de aprendizaje que se manifiesta en la capacidad de darse cuenta (reflexionar), de aportar mejoras (innovar) y lograr resultados que agreguen valor a la empresa.

Entre las principales tareas de la gerencia de Recursos Humanos de Quiñenco está el promover la motivación como medio de incremento de la productividad, lo que constituye una invitación permanente a la identificación y al compromiso con la gestión y el éxito del negocio. También le compete alinear los intereses de los accionistas con los trabajadores de la empresa, fortalecer el sentimiento de pertenencia al grupo, procurar un óptimo clima organizacional y adecuadas condiciones de trabajo, mantener un compromiso explícito con la comunidad y el medio ambiente y alinear los procesos de cambio organizacional en los cuales se aplique reingeniería, mejora continua y calidad total.

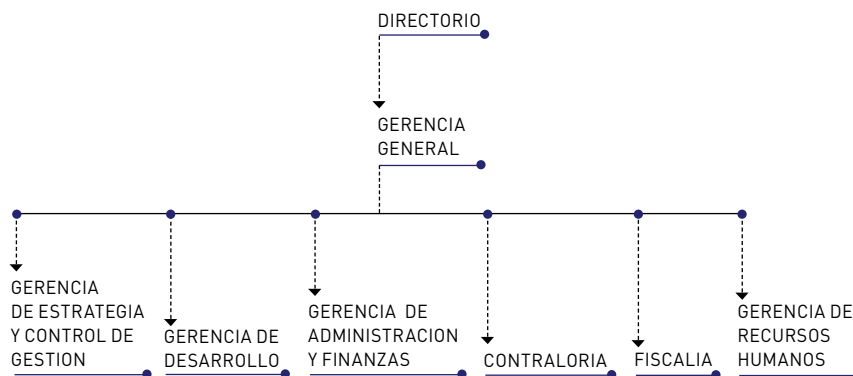
Cabe destacar que Quiñenco se ha preocupado de adaptar continuamente sus políticas de recursos humanos a la globalización de los mercados y a las nuevas tecnologías.

Dotación al 31 de diciembre de 2004

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Otros trabajadores	Total
Quiñenco	12	13	15	40
Banco de Chile	318	4.750	4.297	9.365
Madeco	49	643	2.085	2.777
Telsur	6	196	301	503
Indalsa	3	1	5	9
Hoteles Carrera	2	11	52	65
Otras Filiales	14	57	42	113
Totales	404	5.671	6.797	12.872

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004, la sociedad coligada CCU tenía una dotación de 3.876 personas y Habitaria de 60 personas.

Organización



GERENTE GENERAL

Francisco Pérez Mackenna

Rut: 6.525.286-4

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago, EE.UU.

GERENCIA DE ESTRATEGIA Y CONTROL DE GESTION

Gerente de Estrategia y Control de Gestión

Martín Rodríguez Guiraldes

Rut: 8.547.811-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, Univ. of California at Los Angeles
(UCLA), EE.UU.

Gerente de Control de Gestión

Pedro Marín Loyola

Rut: 9.215.027-5

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
M.S. Finance, London School of Economics,
Inglaterra

GERENCIA DE DESARROLLO

Gerente de Desarrollo

Felipe Joannon Vergara

Rut: 6.558.360-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile,
MBA, The Wharton School, Univ. of
Pennsylvania, EE.UU.

GERENCIA DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

Gerente de Administración y Finanzas

Luis Fernando Antúnez Borjes

Rut: 6.926.972-9

Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile,
MBA, Georgia State University, EE.UU.

Gerente de Relaciones con Inversionistas

Cindi Freeman

Rut: 14.513.547-8

B.A. University of the Pacific, EE.UU.
Master of International Management,
American Graduate School of International
Management (Thunderbird), EE.UU.

Contador General

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

CONTRALORIA

Contralor

Fernando Silva Lavín

Rut: 5.926.754-k

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile

FISCALIA

Gerente Legal

Manuel José Noguera Eyzaguirre

Rut: 5.894.519-6

Abogado,
Universidad Católica de Chile

Abogado

Alessandro Bizzarri Carvalho

Rut: 7.012.089-5

Abogado,
Universidad Católica de Chile,
MBA, Universidad Adolfo Ibáñez

Abogado

Davor Domitrovic Grubisic

Rut: 8.847.317-5

Abogado,
Universidad de Chile

GERENCIA DE RECURSOS HUMANOS

Gerente de Recursos Humanos

Sergio Cavagnaro Santa María

Rut: 5.863.426-3

Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile;
DPA, Universidad Adolfo Ibáñez



Pedro Marín
Gerente de Control de Gestión

Oscar Henríquez
Contador General

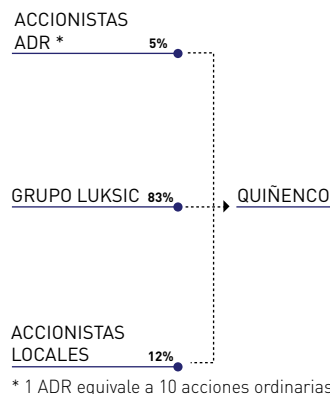


Alessandro Bizzarri
Abogado

Cindi Freeman
Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Davor Domitrovic
Abogado

Accionistas



Desde el año 1997, las acciones de Quiñenco se transan en las bolsas de Chile y Estados Unidos. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre de 2004 son:

RUT	Accionista	Nº de acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	364.163.159	33,73
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	240.938.000	22,31
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	142.819.109	13,23
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	124.819.108	11,56
59.030.820-k	The Bank of New York **	53.239.840	4,93
96.894.180-1	Bancard S.A.	21.967.518	2,03
90.818.000-3	Axxión S.A.	20.854.008	1,93
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	18.000.000	1,67
96.571.220-8	Banchile Corredora de Bolsa S.A.	8.262.759	0,77
96.684.990-8	Moneda S.A. A.F.I. para Pionero F.I. Mobiliaria	5.415.000	0,50
99.012.000-5	Compañía Seg. Vida Consorcio Nac. de Seguros S.A.	4.838.020	0,45
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum S.A. Fondo Tipo C	3.417.303	0,32
Totales		1.008.733.824	93,43
Otra información al 31.12.2004			
	Nº de acciones suscritas y pagadas	1.079.740.079	
	Nº de accionistas	2.405	

* Sociedades relacionadas con el grupo Luksic
 ** Banco depositario para los tenedores de ADRs

La propiedad de Quiñenco es controlada en un 82,5% por el grupo Luksic, a través de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Consolidadas S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A., Inversiones Salta S.A., todas sociedades vinculadas a don Antonio Andrónico Luksic Abaroa, Andrónico Mariano Luksic Craig y Guillermo Antonio Luksic Craig. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Don Antonio Andrónico Luksic Abaroa, Rut: 1.926.613-3, tiene indirectamente un 94,6% de la propiedad de Andsberg Inversiones Ltda., un 100% de la propiedad de Ruana Copper A.G. Agencia Chile. Don Andrónico Mariano Luksic Craig, Rut: 6.062.786-k y familia tienen directa e indirectamente un 100% de la propiedad de Inversiones Consolidadas S.A. e Inversiones Salta S.A. Don Guillermo Antonio Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8 tiene directamente un 99,9% de la propiedad de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.

Responsabilidad social

Contribuyendo al bien común

Como Compañía creemos que al estar insertos en un entorno social, la empresa tiene una responsabilidad que cumplir contribuyendo al bien común y al avance de la sociedad. Es así que nuestros campos de acción están orientados hacia apoyos concretos en educación, salud, arte, cultura y medio ambiente,

aportando ayuda económica, sino también tiempo, dedicación, trabajo en equipo, entusiasmo y disposición. Otra inquietud permanente de nuestra Compañía es la pobreza infantil. Para ayudar a combatirla, nuestras instituciones apoyan campañas nacionales que van en ayuda de niños necesitados.

La educación

Consciente del importante rol que juega la educación en el desarrollo del país, el grupo Quiñenco se ha comprometido a otorgar patrocinio a seminarios de primer nivel y a la elaboración y puesta en marcha de programas comunales orientados a brindar una mejor educación a niños de condiciones modestas. Al mismo tiempo, aporta material educativo a escuelas públicas, entregando becas de financiamiento para la educación primaria, secundaria y superior, donando equipos computacionales e implementando laboratorios.

La cultura

Uno de los principales compromisos que el grupo Quiñenco ha asumido con la comunidad es promover y acercar la cultura. Cada año, distintas empresas de la Compañía auspician, patrocinan y realizan exposiciones de arte de destacados artistas chilenos contemporáneos, tanto en municipalidades como en colegios, centros recreativos y restaurantes. La Compañía también promueve manifestaciones musicales de carácter masivo, como recitales y espectáculos de categoría mundial.

Al mismo tiempo, a través de sus distintas empresas, el grupo Quiñenco otorga auspicio a deportistas y equipos deportivos, incluyendo deportistas discapacitados, y a variadas actividades, como corridas familiares y competencias internacionales de golf, esquí y otros.

El medio ambiente

Trabajar en armonía con el medio ambiente y promover la conservación de la naturaleza constituye uno de los principios básicos del grupo Quiñenco. A través de una de sus empresas, Quiñenco mantiene especies autóctonas de árboles nativos, lo cual es sin duda un aporte concreto a una mejor calidad de vida de las personas. Paralelamente, la Compañía cuenta con un plan anual de donaciones que fomenta la cultura y el respeto por la conservación de nuestro patrimonio natural.

colaborando con distintas organizaciones, asociaciones e instituciones de bien social.

Las empresas que conforman Quiñenco se han comprometido con actividades y programas de apoyo a la comunidad. De este modo, el grupo Quiñenco participa en distintas iniciativas, que van desde mejorar las condiciones de vida de niños de escasos recursos y discapacitados hasta apoyar proyectos que promueven el trabajo en armonía con el medio ambiente. Paralelamente, colabora y participa en campañas destinadas a mejorar la salud y la educación de los chilenos, a promover la cultura e incentivar y apoyar las prácticas de diversos deportes.

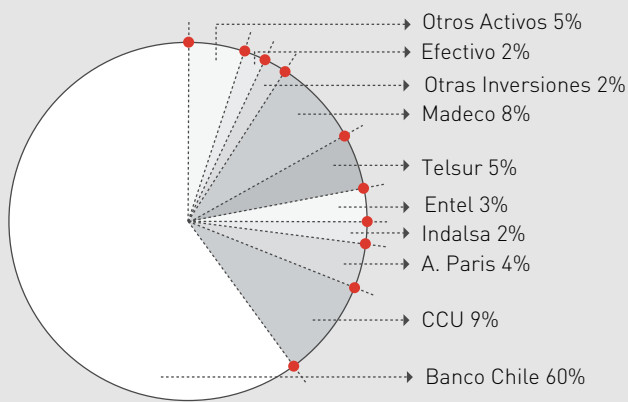
Los niños

La discapacidad infantil constituye un elemento de gran preocupación para las empresas del grupo Quiñenco. En este contexto, sin duda una de las obras más importantes a nivel nacional es la Teletón, iniciativa en la que nuestras empresas han estado presentes y comprometidas desde sus inicios, no sólo



Inversiones sobre activos

MM\$1.004.993 al 31.12.04



A nivel corporativo (Quiñenco y compañías intermedias).

El dinamismo de las empresas del grupo Quiñenco fue determinante durante 2004, dejando en evidencia su preparación y reafirmando su liderazgo en los distintos mercados

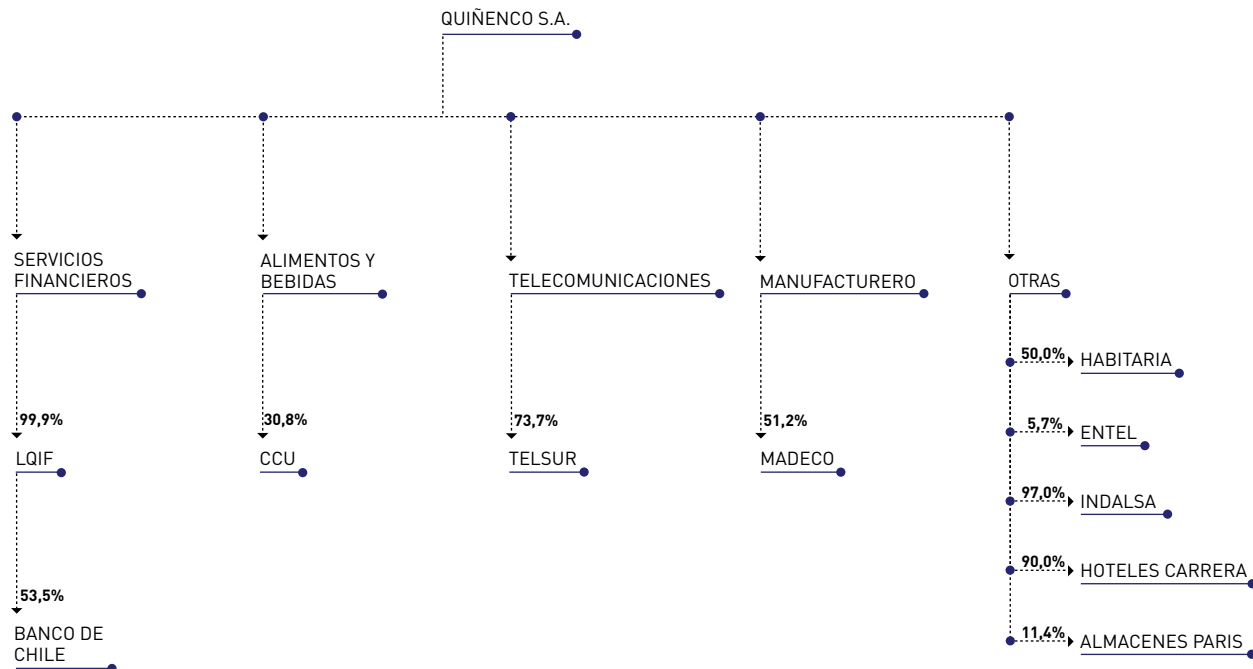
Actividades y negocios Abriendo e

Líder en rentabilidad

Transcurridos dos años de su fusión, Banco de Chile ha pasado a ocupar el primer lugar del sistema financiero chileno en cuanto a rentabilidad, con un 29,2%, gracias a una sólida estrategia de consolidación en el mercado nacional. Este desempeño lo posiciona como uno de los mejores bancos en Chile y América Latina, de acuerdo a rankings elaborados por las revistas América Economía y The Banker, miembro del grupo Financial Times.

Expansión de productos

En 2004, CCU continuó ampliando su ya diversificado portafolio de productos de cervezas, gaseosas, jugos, aguas minerales, vinos y piscos. Adicionalmente, ingresó al mercado de alimentos listos para su consumo, con la adquisición de Calaf, para lo cual aprovecha su amplia red de distribución nacional que alcanza cerca de 90.000 clientes. Esta constante innovación ha impulsado las ventas de CCU a llegar a las más altas en su historia.



El camino hacia...

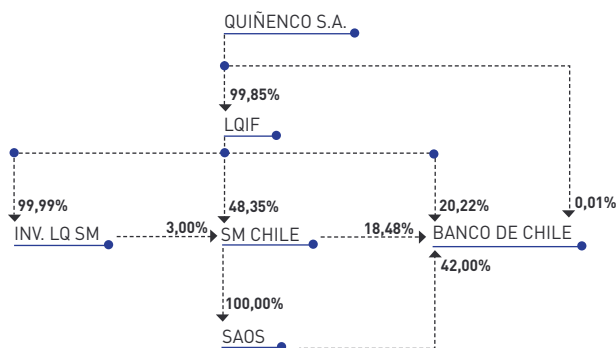


Soluciones tecnológicas

Telefónica del Sur fue la primera en implementar una red de puntos de acceso inalámbrico a Internet de banda ancha en Chile, con tecnologías WiFi y Bluetooth. En 2004 la empresa decidió ampliar aún más sus avances tecnológicos, concretando una alianza con Telefónica CTC Chile para crear la red más extensa de Sudamérica. Se espera que estas medidas apoyen al ya explosivo crecimiento de los servicios de Internet.

Renovación

El año 2004 constituyó el punto de partida hacia una recuperación para los negocios de Madeco, que durante los últimos años se vieron enfrentados a un complejo entorno económico. El plan de negocios implementado ha reactivado el área comercial, lo que combinado con mejoras en la eficiencia y una estructura financiera sana, ha permitido revertir las pérdidas y reportar una utilidad neta por primera vez desde el año 1998.



Las inversiones de Quiñenco en el sector financiero están concentradas en la sociedad LQ Inversiones Financieras, firma que pertenece íntegramente al conglomerado. La sociedad posee un 53,5% de los derechos a voto y un 29,9% de los derechos económicos sobre el Banco de Chile, una de las principales instituciones financieras del mercado nacional.

El área financiera corresponde al segmento de negocios más importante de Quiñenco, tanto en términos de activos a nivel corporativo (60%), como de inversiones totales (64%). Durante el ejercicio 2004, la contribución del Banco de Chile fue de \$45.612 millones, siendo la más relevante de las empresas operativas de Quiñenco.

Quiñenco tiene una prolongada y exitosa trayectoria en el sector financiero chileno. Entre sus hitos financieros más relevantes está la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la posterior venta de su participación en la entidad fusionada al

Participación de LQIF en el Banco de Chile	2003	2004
Derechos de Voto *	52,2%	53,5%
Derechos Económicos *	29,2%	29,9%
Propiedad		
SM Chile	51,4%	51,4%
Banco de Chile	20,2%	20,2%

* Después de la recompra de acciones que materializó Banco de Chile en 2004.

Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del control del Banco Edwards y Banco de Chile en 1999 y 2001, respectivamente, y su posterior fusión en el año 2002.

A fines del ejercicio 2004, LQIF colocó su primera emisión de bonos por UF7 millones en el mercado local, los que se obtuvieron a través de dos líneas de bonos. La serie A, por un monto de UF4 millones, con vencimiento a 5,5 años y a una tasa de 3,25% anual y la serie B, por UF3 millones, a 20,5 años y una tasa de 4,75% anual. Los fondos resultantes de la colocación permitieron el refinanciamiento de los pasivos de LQIF.

LQIF registró una utilidad neta de \$21.149 millones en 2004, principalmente debido a la utilidad de inversiones en empresas relacionadas que alcanzó a \$45.592 millones, correspondiente a los resultados del Banco de Chile, parcialmente compensado por la amortización de menor valor asociado a la compra del banco en 2001 y gastos financieros incurridos en el período.

Líder en rentabilidad

Banco de Chile es una de las instituciones financieras más grandes y exitosas del país, tanto en términos de rentabilidad sobre patrimonio, como en retorno para sus accionistas. Ostenta el primer lugar entre los bancos de capitales chilenos y es la segunda institución a nivel nacional, con un posicionamiento de mercado, imagen de marca, base de clientes y diversificación de ingresos, que supera con creces al resto del sistema financiero.

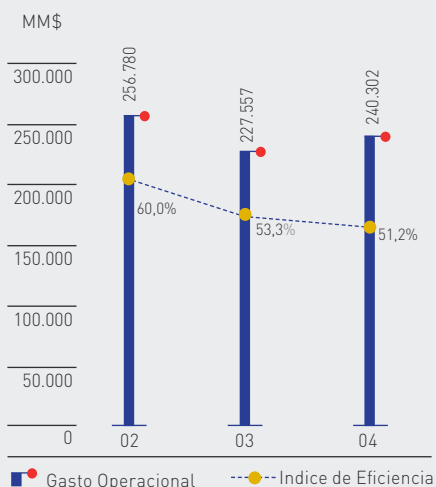
Sus activos alcanzan los US\$17.311 millones y su patrimonio los US\$1.210 millones. Tiene una participación de mercado de 18% en colocaciones, 15% en depósitos a plazo y 21% en cuentas corrientes.

La entidad es un banco universal, que opera a través de las marcas Chile, Edwards y CrediChile, por medio de las cuales proporciona una completa gama de productos y servicios financieros a una amplia base de clientes, que incluye grandes corporaciones, pequeñas y medianas empresas y mercado de personas. Esto lo hace a través de una red nacional de 241 sucursales, 1.001 cajeros automáticos y otros canales de distribución electrónicos. Las operaciones se organizan en torno a seis principales divisiones comerciales: grandes corporaciones, pequeñas y medianas empresas, mercado de las personas, mercado de consumo, actividades bancarias internacionales y operaciones de tesorería.

Toda esta gama de servicios financieros se complementan con las empresas filiales, con operaciones de securitización, de corretaje de valores, de inversión y fondos mutuos, de seguros, asesoría financiera y factoring. A ellas se sumó, durante el



Índice de eficiencia



Índice de eficiencia se calcula como la razón entre los gastos operacionales a ingresos operacionales netos

ejercicio 2004, la filial BanChile Trade Services, firma cuya función es facilitar las operaciones de los clientes del banco con el mercado asiático. Para ello, el banco firmó un acuerdo de complementación con el Standard Chartered Bank, una de las instituciones inglesas más grandes del mundo, con fuerte presencia en Asia.

El banco cuenta también con sucursales en Nueva York y Miami, y una estructura de oficinas de representación presentes en Buenos Aires, Ciudad de México y Sao Paulo, lo que le permite proporcionar servicios y productos internacionales en condiciones competitivas y adecuadas a las necesidades de sus clientes.

Entre los principales objetivos del banco está proveer a sus clientes servicios de calidad superior; expandir su base de comisiones a través de la potenciación e incorporación de productos; mantener su focalización en mejorar la eficiencia –actualmente en torno al 51%– y desarrollar sus negocios internacionales.

Resumen de indicadores		31.12.03	31.12.04
Total colocaciones	MM\$	6.411.793	6.888.911
Total activos	MM\$	9.481.150	9.649.203
Patrimonio	MM\$	713.068	674.533
ROAA		1,45%	1,59%
ROAE		20,0%	23,6%
Margen financiero neto		3,9%	4,0%
Indice de eficiencia		53,3%	51,2%
Participación de mercado (colocaciones)		18,1%	17,6%

Cabe destacar que la acción del Banco de Chile se encuentra listada en las Bolsas de comercio locales y también en los principales mercados bursátiles del mundo como la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), la Bolsa de Madrid y la Bolsa de Londres. El banco es una de las mayores capitalizaciones del mercado chileno, con una valorización que supera los US\$4.000 millones.

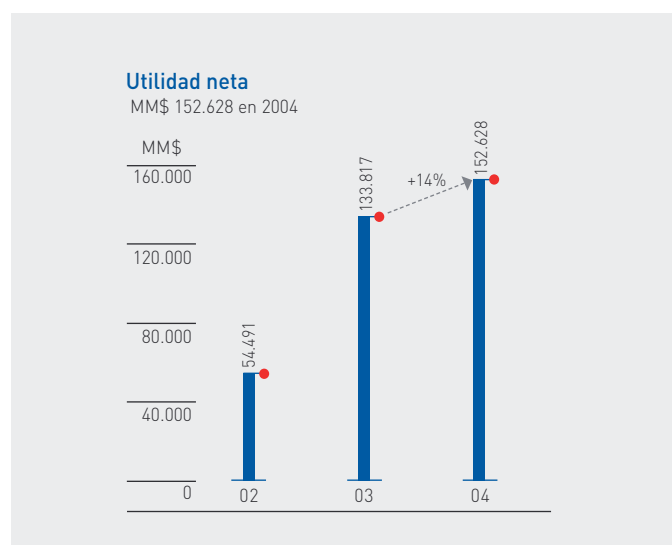
Es importante mencionar que durante 2004 Banco de Chile fue reconocido por prestigiosas revistas como The Banker, miembro del grupo Financial Times, como el banco del año 2004 para Chile y la revista América Economía como el mejor banco en Chile y el segundo mejor banco de América Latina. Estos premios lo destacan tanto por sus resultados como por su desarrollo tecnológico y estratégico.

Resultados 2004

Banco de Chile informó una utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2004 de \$152.628 millones, superando el récord anterior de \$133.817 millones alcanzado en 2003. Este aumento se atribuyó principalmente al elevado

desempeño operacional del banco en 2004, que implicó un crecimiento sostenido de los ingresos por comisiones y de los ingresos financieros netos.

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$469.823 millones, superior en un 10,0% en comparación a los \$427.134 millones informados en 2003. Los ingresos netos por comisiones, que representaron el 27,0% de los ingresos operacionales en 2004, constituyeron el principal impulsor, ya que tanto los negocios bancarios como los de las filiales experimentaron un importante crecimiento. Como resultado, los ingresos netos por comisiones aumentaron en un 29,1% a \$126.842 millones en 2004. De igual modo, los ingresos financieros netos también aportaron al crecimiento de los ingresos operacionales aumentando en un 7% a \$346.132 millones.



Tecnología Neos

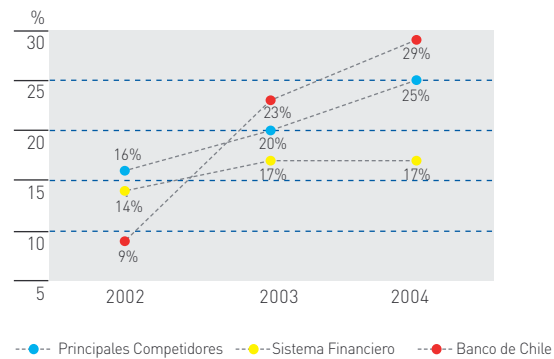
Con el objetivo de transformar significativamente todas las plataformas tecnológicas del banco e implementar un modelo de negocios que le permita potenciar su capacidad comercial y mantener su competitividad, en 2003 el Banco de Chile puso en marcha su Proyecto Neos, cuya fase final se estima alcanzar en 2006.

Plan Neos es el gran desafío tecnológico del Banco de Chile para los próximos períodos. Durante el ejercicio 2004, el banco

concluyó la primera fase de este sistema con la implementación de Flex Cube, una solución que provee en línea información sobre los saldos y movimientos de cuentas, generando así un manejo y control más eficiente de la información contable y de gestión. Adicionalmente, el banco instaló un programa de entrenamiento, incorporando el uso de la aplicación CRM, una plataforma orientada a mejorar la calidad de servicio del banco.

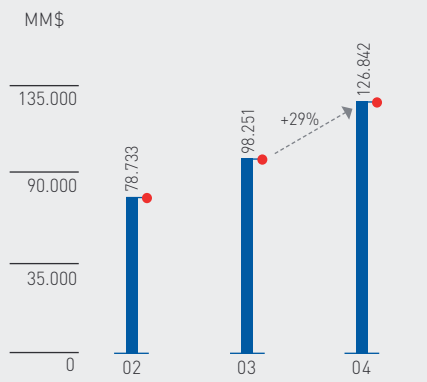
Los ingresos financieros netos (calculados como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos más las transacciones de moneda extranjera (neta)) crecieron como resultado de un aumento del 2,2% en los activos promedio que generan intereses, mayores spreads en los créditos, un aumento en la tasa inflacionaria, un mejor mix de financiamiento y la recuperación de créditos previamente castigados. El aumento en los ingresos operacionales fue parcialmente compensado por una pérdida neta en la intermediación de documentos de \$3.151 millones.

Retorno sobre el capital y reservas



Ingresos por comisiones netos

MM\$126.842 en 2004



Las provisiones aumentaron en 19,3% a \$73.512 millones, principalmente atribuibles al crecimiento de un 7,4% en la cartera de colocaciones y a la menor calificación de ciertos clientes corporativos del sector de la construcción.

Los gastos operacionales aumentaron en un 5,6% a \$240.302 millones en comparación a 2003, debido principalmente a mayores gastos de personal y de administración, asociados a una mayor contratación y compensaciones variables. A pesar del aumento en los gastos operacionales en 2004, el índice de eficiencia del banco (medido como gastos operacionales sobre ingresos operacionales) mejoró a un 51,2% para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004, comparado con un 53,3% en 2003.

A diciembre de 2004, la cartera de colocaciones del banco había crecido en un 7,4% alcanzando a \$6.888.911 millones. Dicho crecimiento se vio impulsado por otras colocaciones vigentes, créditos comerciales y colocaciones contingentes, todos los cuales se vieron favorecidos por las buenas condiciones económicas que prevalecieron durante 2004.

Banco de Chile ocupó el segundo lugar en el país (en términos de colocaciones) con una participación de mercado del 17,6% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período terminado el 31 de diciembre de 2004. Su retorno sobre capital y reservas para el período de doce meses fue de 29,2%, el mayor del sistema financiero chileno. El sistema financiero local informó un retorno sobre capital y reservas promedio de un 16,7% en 2004, de acuerdo a la misma fuente.



Expansión de productos



Compañía Cervecerías Unidas (CCU), una empresa chilena líder en la fabricación de cervezas, bebidas, aguas minerales, néctares, vinos, pisco y confites, cuyos principales ingresos provienen de la producción y comercialización de cerveza, siendo el mayor fabricante a nivel nacional, con una participación de mercado de alrededor de 90%.

Sus marcas Cristal, Royal Guard, Morenita, Escudo, Kunstmann, Lemon Stones, entre otras, se distribuyen a lo largo del país y gozan de las preferencias de millones de consumidores. La empresa también comercializa en Chile marcas internacionales de prestigio como Heineken, Budweiser y Paulaner.

En forma paralela, CCU, a través de su filial CCU Argentina, es la segunda mayor productora de cerveza en Argentina, con un 15% de participación de mercado. Produce y comercializa cerveza para abastecer el mercado de ese país y, a partir de 2000, exporta cerveza Budweiser a importantes mercados del Cono Sur. Entre sus marcas están las internacionales Heineken, Budweiser,

Corona y Guinness y las nacionales Santa Fe, Salta, Schneider y Córdoba.

Otra área de negocios de CCU es la producción y comercialización de bebidas gaseosas y el embotellado de agua mineral y néctares, negocio que realiza a través de su filial ECUSA. En el área de bebidas, la compañía comercializa marcas propias como Bilz, Pap, Kem y Kem Extreme, además de marcas licenciadas de Pepsi, 7up, Crush, Limón Soda, Ginger Ale, Agua Tónica y Gatorade. En este segmento la participación de mercado de las marcas CCU es cercana al 22%. En el mercado de las aguas minerales, CCU es líder a nivel nacional con las marcas Cachantun y Porvenir, las que en conjunto representan un 64% de las ventas totales del mercado.

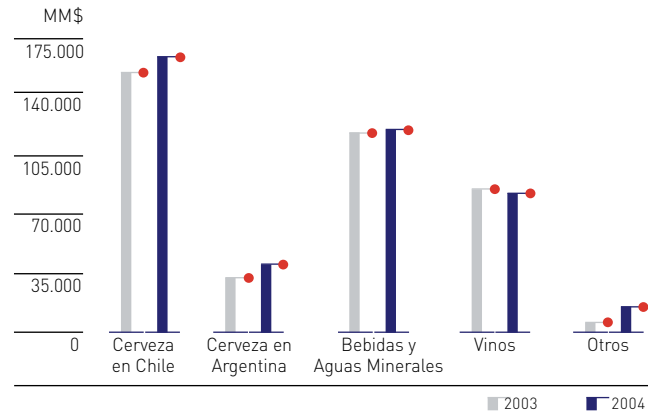
La producción y venta de vinos en Chile y en el exterior se desarrolla a través de la filial San Pedro. Esta viña, sus filiales y coligadas Santa Helena, Finca La Celia, Tabalí y Altair, comercializan una amplia gama de vinos para los mercados nacionales e internacionales.

Viña San Pedro es una de las tres principales viñas de Chile, con una participación de 17% en el mercado interno y la segunda mayor exportadora de vinos chilenos, con una participación de 15% a diciembre de 2004.

A pesar de su reciente entrada al mercado pisquero, la marca Ruta Norte ya ha logrado un importante posicionamiento que promete seguir impactando este mercado que constituye una de las 10 principales industrias de consumo masivo en Chile. Ruta Norte expandió su oferta de productos en 2004

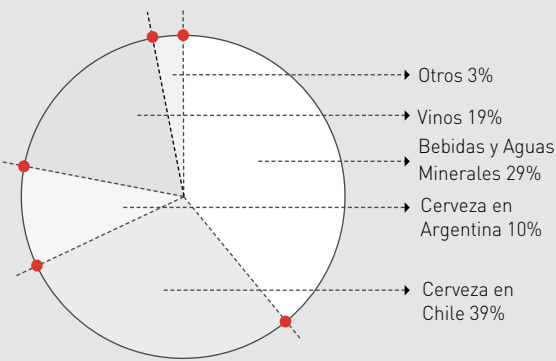
Ventas comparativas

MM\$420.638 en 2004



Composición de ventas 2004

MM\$420.638



con el lanzamiento de las marcas Ruta Sour y Ruta Sour Light, productos listos para su consumo, que han contribuido a su actual posicionamiento como la tercera pisquera del país con un 18% de participación.

A todo lo anterior se suma el ingreso de CCU, en enero de 2004, al segmento de alimentos listos para su consumo tras adquirir el 50% de Calaf, tradicional productor de confites y galletas. Este rubro complementa el negocio de bebestibles y CCU espera aprovechar las sinergias al utilizar su extensa red de distribución

Participación de mercado	2003	2004
Cerveza en Chile	89%	90%
Cerveza en Argentina	14%	15%
Bebidas gaseosas	23%	22%
Aguas minerales	64%	64%
Néctares	52%	52%
Vino doméstico (VSP)	17%	17%
Vino exportación (VSP) envasado	18%	15%

Plan punto máximo

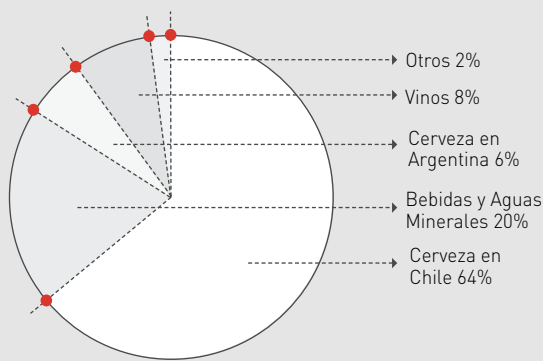
El plan Punto Máximo, puesto en marcha en julio de 2004, busca mejorar el servicio y el valor agregado en el punto de venta, aumentando así la satisfacción de clientes y consumidores. Este plan busca desarrollar una máxima segmentación, a fin de conocer mejor a sus clientes y así ha permitido orientar las acciones de la compañía hacia un máximo desempeño en todas sus áreas y entregar a cada uno de ellos lo que requiere en forma específica.

de más de 90.000 clientes para comercializar los productos de Calaf. Durante el ejercicio, Calaf se abocó a mejorar la calidad, tanto de las instalaciones productivas como de sus productos.

Resultados 2004

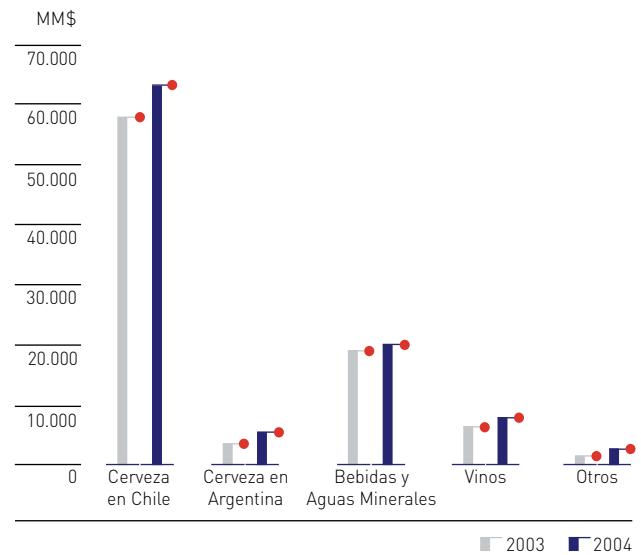
Los ingresos por ventas consolidadas de CCU aumentaron un 6,9% a \$420.638 millones, atribuibles a un incremento de un 4,2% en los volúmenes vendidos y a mayores precios promedio. En términos generales, los volúmenes se vieron influenciados por la reactivación económica en curso en Chile y, en cierta medida, en

Composición EBITDA 2004
MM\$98.555



EBITDA comparativo

MM\$98.555 en 2004



CCU informó una pérdida no operacional de \$6.178 millones en comparación a la utilidad no operacional de \$13.941 millones en 2003. La variación en los resultados no operacionales se explica principalmente por una utilidad no recurrente en 2003 de \$20.617 millones por la ganancia en la venta de su inversión en Karlovacka, productor cervecero Croata.

A pesar del notable mejoramiento en el desempeño operacional de CCU durante 2004, reflejado en el aumento de un 24,9% en su utilidad operacional, la utilidad neta del año cayó en un 18,1%, a \$45.394 millones, por la antes mencionada utilidad no recurrente resultante de la venta de la cervecera croata en 2003.

Argentina, además de los nuevos productos en la cartera de CCU, como el pisco Ruta Norte y los confites de Calaf.

La utilidad operacional creció un 24,9% a \$58.707 millones en 2004, debido a mejoramientos en el desempeño operacional de todos los segmentos de negocios de CCU. El crecimiento en los resultados operacionales asociado a los segmentos de cerveza en Chile y Argentina representó el 73,9% del aumento total de \$11.698 millones. Ambos segmentos se vieron beneficiados por incrementos en el volumen y precio de venta, así como por los menores costos de explotación relacionados con la caída del dólar. Además, un aumento del 19,3% y del 34,6% en la utilidad operacional de los segmentos de bebidas gaseosas y vino, respectivamente, también contribuyó al mayor nivel de utilidad operacional y fue principalmente atribuible a una disminución en los costos de explotación en dólares y menores gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas. El EBITDA alcanzó a \$98.555 millones, mostrando un incremento de un 11,3% comparado con 2003.

Volumen vendido (*)	2003	2004	Variación
Cerveza en Chile	3.718	3.807	+2%
Cerveza en Argentina	1.904	2.101	+10%
Bebidas gaseosas y aguas minerales	4.286	4.424	+3%
Vino doméstico (VSP)	505	503	-
Vino exportación (VSP)	453	448	-1%
Pisco	32	70	+119%

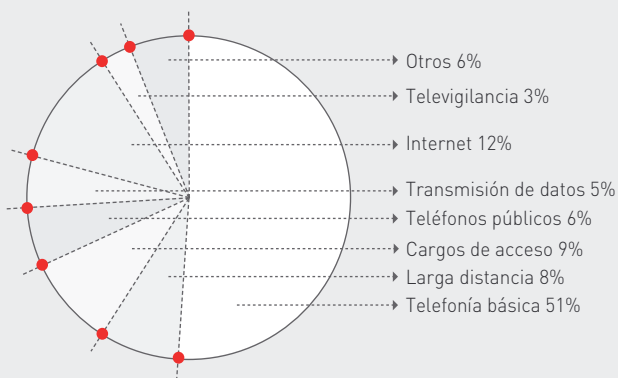
(*) Miles de hectolitros



Soluciones tecnológicas

Composición de ventas 2004

MM\$ 52.940



Telefónica del Sur es la compañía líder de telecomunicaciones en el sur de Chile. Cuenta con más de 185.000 líneas en servicio para clientes residenciales y comerciales, ubicados en las regiones VIII, IX, X y XI del país, incluyendo las ciudades de Concepción, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt y Coyhaique.

En los últimos años, Telefónica del Sur ha desarrollado un amplio programa de expansión que le ha permitido pasar de ser un proveedor de telefonía tradicional fija a un operador de telecomunicaciones que ofrece multiservicios además de los servicios tradicionales de telefonía, tales como Internet (ISP) con diferentes anchos de banda, servicios de televigilancia, transmisión de voz y datos y servicios especializados para empresas.

Durante el ejercicio 2004, Telefónica del Sur puso en marcha el servicio "Internet a 1 Mega", un servicio exclusivo y único que ha permitido que miles de personas puedan navegar a altas

velocidades en tiempos mínimos. Esta iniciativa impulsó un crecimiento en el número de clientes de internet superior a un 90% en 2004.

Otro hito importante del año lo constituyó la alianza estratégica de la compañía con Telefónica CTC Chile para crear la red hotspots más extensa de Sudamérica. El acuerdo permite al usuario conectarse en forma inalámbrica a Internet banda ancha en cualquiera de los puntos de acceso públicos de ambas compañías, dispuestos entre Arica y Coyhaique. Se trata de la más extensa red de Sudamérica y la primera que cuenta con roaming Wi-Fi de la región, lo que se traduce en que los usuarios podrán acceder a los casi 300 hotspots en espacios públicos que tienen ambas redes integradas.

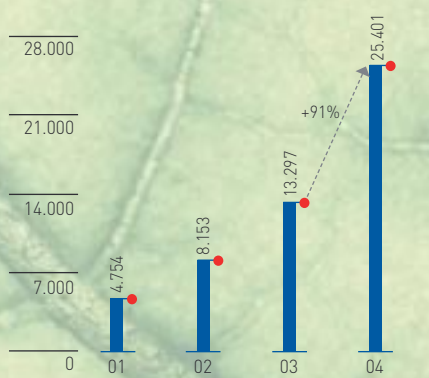


Conectando al mundo

Confirmando su compromiso con el desarrollo de las regiones del sur, a fines de 2004 Telefónica del Sur, a través de su filial Blue Two Chile, se adjudicó la implementación de un proyecto que permitirá conexiones a Internet Banda Ancha en las principales ciudades de la Provincia de Palena, X Región, luego de que su propuesta fuese escogida por el Consejo del Fondo del Desarrollo de las Telecomunicaciones (FDT).

El proyecto, que contempla un subsidio de \$315 millones, considera el tendido de más de 200 Km de fibra óptica y enlaces de microondas digitales, que permitirán la provisión de enlaces de Internet ADSL a tres localidades, permitiendo que sus habitantes puedan gozar de los beneficios de la red con los mismos precios y calidad de servicio que Telefónica del Sur entrega en toda su zona de cobertura.

Clientes banda ancha



Participación de mercado

	2003	2004
Concepción	12%	13%
Temuco	47%	50%
X Región	82%	83%
XI Región	88%	89%

Resultados 2004

Las ventas de Telefónica del Sur alcanzaron los \$52.940 millones en 2004, un leve aumento en relación a los \$52.755 millones informados en 2003. Aunque el nivel de las ventas fue constante entre ambos años, el mix de ventas favoreció a los servicios no regulados, los que en 2004 representaron el 39% del total de los ingresos comparado con un 35% en 2003.

Uno de los principales impulsores de las ventas en 2004 fue el servicio de Internet, cuyo crecimiento fue de un 34,9%, alcanzando a \$6.113 millones, los que representan el 11,5% del total de las ventas. Este crecimiento se debió a un aumento de un 91% en el número de clientes de banda ancha, el que al fin de 2004 llegó a 25.401. De igual modo, las ventas originadas por los servicios de televigilancia y datos experimentaron un rápido crecimiento aumentándose en un 34,6% y un 14,9%, respectivamente.

El tráfico de telefonía fija (en minutos) disminuyó en un 20,5%,

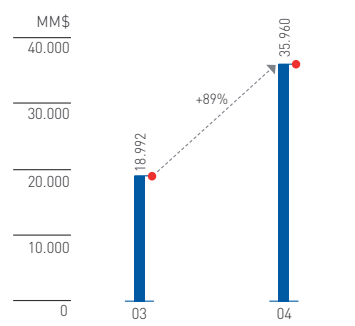
siguiendo con la tendencia a la baja observada en la industria en la medida que los usuarios dependen en forma creciente de las alternativas de Internet y de comunicaciones móviles.

La utilidad operacional se mantuvo estable en \$12.561 millones, con una variación inferior al 1% comparado con 2003. Las pérdidas no operacionales aumentaron de \$2.867 millones en 2003 a \$3.484 millones en 2004, afectados por los gastos relacionados con la reestructuración de deuda efectuada durante la última parte de 2004. Además, los resultados no operacionales de 2003 incluyeron una utilidad no recurrente de \$532 millones.

La utilidad neta alcanzó a los \$6.861 millones en 2004, representando una disminución de un 9,9% comparado con los informados en 2003. La disminución en los resultados finales para el año se atribuyó a la antes mencionada disminución en los resultados no operacionales.

Renovación

Evolución EBITDA



Participación de mercado	2003	2004
Cables		
Chile	30%	37%
Brasil	18%	16%
Perú	64%	65%
Argentina	4%	5%
Tubos y planchas		
Chile	57%	59%
Argentina	13%	14%
Cóspedes	5%	4%
Envases flexibles		
Chile	26%	26%
Argentina	8%	8%
Perfiles de aluminio	76%	71%



Madeco, conglomerado industrial con gran presencia regional, concentra sus actividades en cuatro áreas productivas: cables de cobre y aluminio, tubos y planchas, perfiles de aluminio y envases flexibles. Abastece a los sectores de telecomunicaciones, construcción, minería, energía, industria y de consumo, siendo uno de los principales proveedores de Latinoamérica.

2004 constituyó el punto de partida hacia una recuperación para los negocios de Madeco, que durante los últimos años se vio enfrentada a un complejo entorno, producto principalmente de la desfavorable evolución de los sectores y mercados en que opera. Ello, sumado a su exigente estructura financiera, derivó en que a partir de 2002 Madeco iniciara un fuerte proceso de reestructuración interna. El plan estratégico, elaborado para el período 2003-2005, consiste básicamente en incrementar sus ventas a través de una mejor organización comercial, mayores exportaciones y la recuperación de su participación de mercado, además de avanzar hacia mayores eficiencias operacionales y una reducción de la estructura de gastos. El éxito de estas acciones, orientadas a recuperar los niveles de rentabilidad en el contexto de un mercado competitivo, asegura

que Madeco podrá enfrentar los años venideros con éxito.

Como resultado de las medidas, tanto operativas como financieras tomadas, el ejercicio correspondiente al año 2004, considerado todavía un año de transición, fue muy positivo. Desde el punto de vista operacional, Madeco logró un aumento importante en la actividad comercial y productiva. Los negocios de cables y de tubos y planchas, fueron los que registraron el impulso más significativo durante el ejercicio.

Respecto del área financiera, si bien la reestructuración finalizó el año 2003, en 2004 se alcanzaron logros importantes como el pago de 100% del bono serie C con recursos propios, la colocación del 100% del remanente de las acciones, el refinanciamiento del bono de largo plazo serie A, para lo cual se colocó un bono serie D.

Resultados 2004

Las ventas de Madeco aumentaron en un 33,0% a \$324.035 millones en 2004. El crecimiento en las ventas durante el año se atribuyó principalmente a un mayor precio promedio de los

MANUFACTURERO

productos de cables y tubos y planchas, relacionado principalmente al aumento en el precio de las materias primas, además de los mayores volúmenes vendidos, los que sobre una base consolidada aumentaron en un 12,7%.

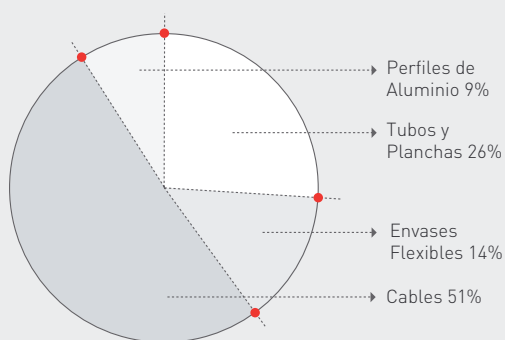
La importante recuperación de las ventas, el aumento de la eficiencia y una leve declinación de un 0,4% en los gastos de administración y ventas se reflejaron directamente en una mayor utilidad operacional para Madeco. La utilidad operacional de la compañía aumentó de \$7.643 millones a \$25.176 millones,

una disminución de un 13,9% del gasto financiero y la ausencia de pérdidas por diferencia de cambio debido a la apreciación del peso chileno también sirvieron para reducir las pérdidas no operacionales del período.

El mejor desempeño de Madeco, tanto a nivel operacional como no operacional, sirvió para revertir totalmente la pérdida neta de 2003, de \$17.153 millones. La utilidad neta informada por Madeco fue de \$8.512 millones en 2004. Cabe destacar que 2004 es el primer año desde 1998 en que Madeco ha presentado un resultado neto positivo.

Composición de ventas 2004

MM\$ 324.035

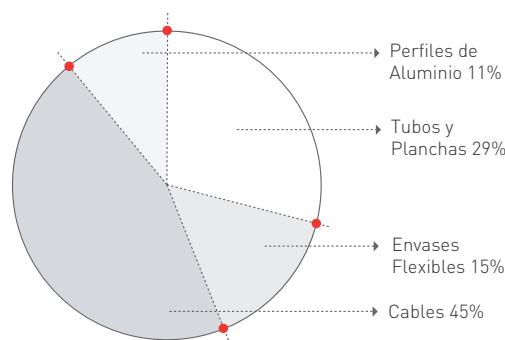


principalmente atribuible a las unidades de negocios de cables y de tubos y planchas. El margen operacional como porcentaje de las ventas aumentó de 3,1% en 2003 a 7,8% en 2004. De igual modo, el aumento de EBITDA fue significativo, de \$18.992 millones en 2003 a \$35.960 millones en 2004.

Madeco informó pérdidas no operacionales de \$14.301 millones, una disminución de un 36,8% en comparación a los \$22.628 millones informados en 2003, la que se explica principalmente por menores gastos no operacionales, los que en 2003 incluyeron castigos de activos y provisiones por la liquidación de Optel en Brasil. Además,

Composición EBITDA 2004

MM\$ 35.960



Proyecto de cables especiales en Brasil

El actual plan de negocios de Madeco pone énfasis en desarrollar nuevos productos de cables especiales de alto valor agregado. Es por ello que Ficap, la filial brasileña de cables, inició un proyecto para explotar un nicho de mercado que busca exportar cables especializados, básicamente de transmisión de energía, utilizados en la fabricación de buques, naves y plataformas petroleras.

A fines de 2003 el gobierno brasileño fomentó la reapertura de los astilleros en Brasil, lo que ha significado una reactivación de la demanda por este tipo de cable. Madeco ha aprovechado esta oportunidad de negocio y ya ha alcanzado una participación de mercado de un 75% en este nicho y con importantes perspectivas para los próximos años.

Otras inversiones

Entel

Quiñenco mantiene desde 1999 una participación en la propiedad de ENTEL, el principal proveedor de servicios de telefonía móvil en el país y la segunda empresa de telecomunicaciones, con más de cuatro millones de clientes de servicios de telefonía móvil, larga distancia e Internet.

En 2004 Entel reportó una utilidad de \$47.364 millones, de los cuales 5,7% corresponde a la participación de Quiñenco.

Habitaria

Habitaria es una empresa de desarrollo inmobiliario formada en 1998 a través de un joint venture entre Quiñenco y Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda., filial indirecta de Ferrovial Inmobiliaria S.A. de España.

Durante 2004 Habitaria se concentró en terminar proyectos iniciados en años anteriores y no efectuó inversiones en nuevos terrenos para futuro desarrollo. Habitaria reportó una pérdida de \$8.609 millones, principalmente producto de un ajuste al valor de realización de algunos proyectos inmobiliarios, de la cual el 50% corresponde a la participación de Quiñenco. A fin del año 2004 Habitaria tenía 180 viviendas terminadas para la venta.

Indalsa

Desde la venta de Lucchetti Chile a principios de 2004, la principal actividad de Indalsa, filial 97,0% de Quiñenco, es su inversión a través de un joint venture con CCU en la propiedad de Calaf, productor de confites y galletas.

Tras el cierre de su negocio en Perú (Lucchetti Perú) en enero 2003, Indalsa continuó liquidando los activos restantes durante 2004. En febrero 2005, el tribunal arbitral de CIADI declaró no tener jurisdicción para conocer la demanda de indemnización de perjuicios que Indalsa dedujo contra el estado peruano. Como resultado, Indalsa reconoció en sus estados financieros una provisión contra las cuentas por cobrar que mantenía con Lucchetti Perú por \$2.381 millones.

En 2004 Indalsa reportó una pérdida neta de \$4.107 millones, principalmente atribuible a la liquidación de Lucchetti Perú, parcialmente compensado por una utilidad en la venta de Lucchetti Chile de \$2.946 millones.

Hoteles Carrera

Hoteles Carrera, filial 90,0% de Quiñenco, mantiene un hotel en Concepción tras la venta del Hotel Carrera de Santiago en 2003. En el curso de 2004 hizo entrega de los tres hoteles arrendados en el norte del país.

En 2004 Hoteles Carrera reportó una pérdida neta de \$248 millones.



Almacenes Paris

En octubre de 2004 Quiñenco, a través de su filial Inversiones Río Azul S.A., adquirió una participación de 11,4% en la tienda de departamentos Almacenes Paris. Almacenes Paris, una de las cadenas de tiendas por departamentos más grandes del país, cuenta con instalaciones en la mayoría de los centros comerciales en Chile, más de tres millones de tarjetas de créditos emitidas, corretaje de seguros, agencia de viajes y más recientemente, servicios financieros a través de Banco Paris.

Al 31 de diciembre de 2004, esta inversión se contabilizó sobre la base de costo corregido.

Asuntos corporativos

Propiedad

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

Política de inversión

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

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

Política de financiamiento

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

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

Factores de riesgo

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Seguros

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

Política de dividendos

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

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

* Cifras históricas

Distribución de utilidades

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

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

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

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

Remuneraciones del directorio

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

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

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

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

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

Transacciones efectuadas por accionistas mayoritarios de la sociedad

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

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

(*) Cifras históricas

(**) Precio promedio

Transacciones efectuadas por los gerentes y ejecutivos de la sociedad

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

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

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

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

Remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos

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

Plan de incentivo

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

Comité de directores

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

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

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

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

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

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

Información bursátil

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

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

(*) Cifras históricas

Gastos por asesoría del directorio

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

Indemnización por años de servicio

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

Estados financieros consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO

estados financieros consolidados

41

Estados Financieros Consolidados

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
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
MMUS\$	- Millones de Dólares Estadounidenses
UF	- Unidades de Fomento

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos 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.. No hemos revisado los estados financieros de Madeco S.A., los cuales presentan un total de activos por M\$ 362.517.685 al 31 de diciembre de 2003, y un total de ingresos por M\$ 243.607.682 y por el año terminado en esa fecha. Adicionalmente, no hemos revisado los estados financieros de Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M\$ 151.051.873 y M\$ 142.870.444 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, y resultados netos por M\$ 22.696.933 y M\$27.720.164 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 estas sociedades, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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 otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Como se indica en Nota 26-2 a los estados financieros consolidados resumidos de Quiñenco S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación que asumió la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., a través de su respectiva filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. no se registra como pasivo exigible.

5. Como se indica en Nota 9 [6] a los estados financieros consolidados resumidos, las sucursales de Nueva York y Miami de la filial Banco de Chile se encuentran bajo un proceso de revisión por los reguladores Norteamericanos. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, y de acuerdo a los antecedentes analizados por la administración de la filial, no es posible determinar si existirán eventuales acciones regulatorias adicionales a las ya acordadas con el regulador Norteamericano, ni estimar su correspondiente impacto sobre los estados financieros, razón por la cual, la filial Banco de Chile no ha constituido provisiones asociadas a la resolución de esta contingencia.

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, 9 de marzo de 2005

Balance General Consolidado

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponible	4.148.331	6.524.209
Depósitos a plazo	13.789.624	43.401.501
Valores negociables	652.433	6.306.097
Deudores por venta (neto)	61.863.153	67.987.579
Documentos por cobrar (neto)	7.138.700	8.241.833
Deudores varios	3.484.039	3.423.144
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	9.144.434	6.061.853
Existencias (neto)	71.821.971	63.523.794
Impuestos por recuperar	5.095.072	5.549.215
Gastos pagados por anticipado	935.375	2.642.346
Impuestos diferidos	3.083.362	2.294.561
Otros activos circulantes	30.410.874	39.327.147
Total activos circulantes	211.567.368	255.283.279
Activo fijo		
Terrenos	14.922.889	19.919.114
Construcciones y obras de infraestructuras	157.864.877	182.408.741
Maquinarias y equipos	317.813.789	372.118.058
Otros activos fijos	48.250.125	52.212.872
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	14.595.819	15.434.131
	553.447.499	642.092.916
Menos: Depreciación acumulada	(279.102.372)	(308.171.317)
Total activo fijo	274.345.127	333.921.599
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	468.087.871	480.506.959
Inversiones en otras sociedades	45.406.690	92.717
Menor valor de inversiones	313.286.570	335.465.742
Mayor valor de inversiones	(10.856.775)	(13.690.709)
Deudores a largo plazo	3.121.010	2.219.853
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	831.969	1.949.744
Impuestos diferidos a largo plazo	8.502.781	13.987.298
Intangibles	547.657	1.294.292
Amortización (menos)	(225.641)	(344.058)
Otros	21.082.955	15.457.648
Total otros activos	849.785.087	836.939.486
Total activos	1.335.697.582	1.426.144.364

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

Balance General Consolidado

Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo	23.647.102	19.179.719
Obligaciones con bancos e inst. financieras - largo plazo	39.959.984	33.019.383
Obligaciones con el público (bonos)	30.302.632	49.796.034
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	905.554	736.860
Dividendos por pagar	332.218	12.758.585
Cuentas por pagar	13.896.911	14.884.427
Documentos por pagar	9.361.231	8.759.140
Acreedores varios	4.558.068	3.248.369
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	342.976	495.163
Provisiones	15.528.239	16.431.979
Retenciones	3.027.639	2.765.439
Ingresos percibidos por adelantado	358.083	1.715.698
Otros pasivos circulantes	1.682.536	2.168.348
Total pasivos circulantes	143.903.173	165.959.144
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	189.349.838	341.175.886
Obligaciones con el público (bonos)	242.347.769	151.757.981
Documentos por pagar	5.246	67.690
Acreedores varios	6.388.633	7.517.965
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.738	25.450
Provisiones	9.183.409	9.085.957
Otros pasivos a largo plazo	1.132.240	1.913.553
Total pasivos a largo plazo	448.415.873	511.544.482
Interés minoritario	108.333.436	98.768.003
Patrimonio		
Capital pagado	470.774.003	470.774.003
Otras reservas	(16.417.969)	14.104.256
Utilidades acumuladas	158.117.094	139.088.564
Déficit acumulado período de desarrollo	(780.742)	(283.374)
Dividendos provisorios	-	(12.447.931)
Utilidad del ejercicio	23.352.714	38.637.217
Total patrimonio	635.045.100	649.872.735
Total pasivos y patrimonio	1.335.697.582	1.426.144.364

Estado de Resultados Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	382.511.087	366.313.912
Costos de explotación	(310.086.374)	(292.153.062)
Margen de explotación	72.424.713	74.160.850
Gastos de administración	(45.227.792)	(61.095.210)
Resultado operacional	27.196.921	13.065.640
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	1.961.539	3.001.628
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	63.011.550	59.444.677
Otros ingresos fuera de la explotación	6.942.291	38.959.097
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(4.542.718)	(613.400)
Amortización del menor valor de inversiones	(20.572.171)	(20.597.209)
Gastos financieros	(28.722.814)	(36.072.185)
Otros egresos fuera de la explotación	(16.005.975)	(46.889.169)
Corrección monetaria	(357.000)	1.939.233
Diferencias de cambio	298.856	1.008.993
Resultado no operacional	2.013.558	181.665
Resultado antes del impuesto a la renta	29.210.479	13.247.305
Impuesto a la renta	(1.955.479)	(2.632.981)
Utilidad consolidada	27.255.000	10.614.324
Interés minoritario	(6.724.443)	3.911.497
Utilidad líquida	20.530.557	14.525.821
Amortización del mayor valor de inversiones	2.822.157	24.111.396
Utilidad del ejercicio	23.352.714	38.637.217

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	469.041.701	418.275.817
Ingresos financieros percibidos	2.133.786	2.876.640
Dividendos y otros repartos percibidos	49.051.740	76.416.376
Otros ingresos percibidos	6.543.006	1.899.869
Pago a proveedores y personal	(426.314.168)	(379.172.828)
Intereses pagados	(26.683.008)	(31.790.396)
Impuesto a la renta pagado	(1.835.580)	(1.538.070)
Otros gastos pagados	(2.413.459)	(5.898.894)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(11.693.143)	(14.605.558)
Flujo neto originado por actividades de la operación	57.830.875	66.462.956
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	10.287.680	46.836.216
Obtención de préstamos	52.887.410	43.801.446
Obligaciones con el público	148.647.350	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	14.222.706
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	39.903	264.870
Otras fuentes de financiamiento	-	18.028.923
Pago de Dividendos	(20.251.829)	(1.294.617)
Repartos de Capital	(285.608)	(562.766)
Pago de préstamos	(106.768.562)	(171.436.015)
Pago de obligaciones con el público	(81.172.810)	(33.154.801)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	(40.614.043)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(70.372)	(346.785)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones	(115.084)	(903.941)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(3.370.868)	-
Otros desembolsos por financiamiento	(646.478)	(17.641.219)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(41.433.311)	(102.185.983)
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	4.210.908	16.152.410
Ventas de inversiones permanentes	11.523.278	74.568
Ventas de otras inversiones	28.542.089	20.838.313
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	22.143	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	744.925	-
Otros Ingresos de inversión	5.990.032	38.698.232
Incorporación de activos fijos	(19.023.697)	(12.377.379)
Pago de intereses capitalizados	(88.242)	(79.297)
Inversiones Permanentes	(50.724.876)	(195.958)
Inversiones en instrumentos financieros	-	(50.053.820)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(4.559.925)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	(1.073.909)	(771.659)
Otros desembolsos de inversión	(6.583.869)	(25.625)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(31.021.143)	12.259.785
Flujo neto total del ejercicio	(14.623.579)	(23.463.242)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(663.185)	(15.188.892)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(15.286.764)	(38.652.134)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	57.716.361	96.368.495
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	42.429.597	57.716.361

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	23.352.714	38.637.217
Resultado en venta de activos		
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	1.172.080	3.000.411
Utilidad en venta de inversiones	(4.209.396)	(19.032)
Pérdida en venta de inversiones	-	89.189
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	25.404.810	29.384.614
Amortización de intangibles	176.536	106.920
Castigos y provisiones	7.018.913	9.100.022
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(63.011.550)	(59.444.677)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	4.542.718	613.400
Amortización menor valor de inversiones	20.572.171	20.597.209
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(2.822.157)	(24.111.396)
Corrección monetaria neta	357.000	(1.939.233)
Diferencia de cambio neta	(298.856)	(1.008.993)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(4.977.680)	(4.140.934)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	14.735.615	38.439.580
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Deudores por venta	(6.265.976)	(19.874.519)
Existencias	(17.651.085)	1.644.687
Otros activos	57.076.655	19.592.887
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	43.223	(2.391.836)
Intereses por pagar	2.039.806	16.970.922
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(2.132.207)	819.576
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(3.650.160)	4.040.993
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(366.742)	267.446
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	6.724.443	(3.911.497)
Flujo neto originado por actividades de la operación	57.830.875	66.462.956

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
- Nota estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
 - Operaciones con partes relacionadas
 - Inversiones en Sociedades
 - Provisiones
 - Inversiones
 - Operaciones con productos derivados
 - Saldos de moneda extranjera
 - Contingencias, compromisos y responsabilidades
 - Comisiones
 - Impuesto a la renta y diferidos
 - Gastos y remuneraciones del directorio
 - Hechos relevantes
- Medio ambiente
- Depósitos a plazo

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN 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 incorporeales, pudiendo percibir sus frutos.

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

Madeco S.A., número de inscripción 251.

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

Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex Empresas Lucchetti S.A.), número de inscripción 64.

Comatel S.A., número de inscripción 54.

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

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

La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y su filial Madeco S.A., se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (N.Y.S.E.) bajo las siglas LQ y MAD, respectivamente y en consecuencia están sujetas a la fiscalización del Securities and Exchange Commission (S.E.C.) de los Estados Unidos de Norteamérica.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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. En caso de existir discrepancias, 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 del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, el cual para este ejercicio ascendió a 2,5%.

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			
	2004		2003	
	% Directo	% Indirecto	% Total	% Total
Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
VTR S.A. y filiales	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Inversiones Río Grande S.A. y filiales	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Agrícola El Peñón S.A. y filial	96,2000	0,0000	96,2000	96,2000
O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y filial	75,5600	0,0000	75,5600	75,5600
Comatel S.A.	69,5600	15,4822	85,0422	85,0422
LQ Inversiones Financieras S.A. y filial	63,9383	36,0617	100,0000	100,0000
Madeco S.A. y filiales	44,7606	6,4703	51,2309	55,2203

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 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., Inmobiliaria Norte Verde S.A. y filiales, Merquor Establishment, Lisena Establishment e Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.

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

En atención a los antecedentes expuestos en Nota de Contingencias y Restricciones, relativos a la situación que afecta a la filial indirecta Lucchetti Perú S.A., que la han llevado a efectuar una liquidación ordenada de sus activos, Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex Empresas Lucchetti S.A.) ha decidido no consolidar los estados financieros de dicha filial al 31 de diciembre de 2004 y 2003, decisión que se sustenta en lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en Oficio Ordinario N°01642 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 11 de marzo de 2003.

En Nota N°9 c) se presenta el Balance General resumido de la filial Lucchetti Perú S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El 31 de marzo de 2004 se concretó la venta de la filial Lucchetti Chile S.A., por lo que no se ha incluido en los presentes estados financieros consolidados la operación y saldos de dicha filial, por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2004. Lo anterior se sustenta en lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en el Oficio Ordinario N° 03287 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 16 de abril de 2004.

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

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. (Argentina), Indeco S.A. (Perú), Madeco Overseas S.A. (Islas Cayman), Metal Overseas S.A. y filiales (Islas Cayman) y Metalúrgica Industrial Argentina S.A. y filiales.

Al 31 de diciembre de 2003, la filial indirecta Metal Overseas S.A., provisionó con cargo a resultados de dicho ejercicio el total de su 50% de participación en Optel Ltda. ("Optel") que mantiene a través de Madeco Brasil Ltda. y constituyó provisiones de otros gastos, debido al fallo desfavorable en el juicio arbitral que mantenía la filial indirecta en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), tenedor del 50% restante. Como consecuencia de lo anterior, Metal Overseas S.A., ha perdido el derecho de ejercer la administración de Optel por lo cual dicha filial indirecta no ha sido incluida al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en los estados financieros consolidados de Madeco S.A. y filiales, pasando a ser una Sociedad coligada.

Los estados financieros de VTR S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales y VTR Comercial S.A.

Los estados financieros consolidados de CNT Telefónica del Sur S.A., incluidos en los estados financieros consolidados de VTR S.A. y filiales no han incluido los estados financieros de la filial Blue Two Chile S.A. por encontrarse en etapa de organización y puesta en marcha. En Nota 9 f) se ha incluido el balance general resumido de esta filial.

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 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 con fecha 9 de mayo de 2002. No obstante lo anterior, en Nota 26 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°9 b).

e) Corrección monetaria

Los estados financieros 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 2,5% para el ejercicio 2004 (1,0% en el año 2003).

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 \$17.317,05 por UF 1 (\$16.920,00 por UF 1 en el año 2003).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2004 al tipo de cambio de cierre de \$557,40 por US\$1 (\$593,80 por US\$1 en el año 2003).

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, corregidos monetariamente. Las existencias de mercaderías, materias primas, materiales de bodega y en tránsito se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden los respectivos valores de reposición o de realización respectivamente.

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

Se ha constituido una provisión para cubrir el valor de aquellos productos de baja rotación o que se encuentran discontinuados.

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 y operaciones con pacto de retroventa.

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) Activo fijo

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 y el Mayor valor por retasación técnica efectuada al 31 de marzo de 1979, de acuerdo con la Circular N°1.529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 estimado de realización y se clasifican bajo Otros activos de corto o largo plazo en función de las expectativas de realización.

n) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes, excepto algunas plantas productivas cuya depreciación se calcula en función de unidades de producción.

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

o) 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.

p) Intangibles

Corresponden a desembolsos por conceptos de marcas y licencias de software, 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, con un máximo de 40 años, según lo establecido en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

q) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), 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 o Déficit Acumulado en Período de Desarrollo, según corresponda.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas 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.

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 de dicha 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) Otros activos - otros

Se incluyen bajo este rubro principalmente las existencias sin rotación dentro de un año, activos fijos que se espera estén inactivos por un tiempo indefinido, bonos de promoción industrial, depósitos judiciales, diferencia en colocación de bonos y otros conceptos menores.

t) Contratos de derivados

La filial LQ Inversiones Financieras S.A. mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

La filial Madeco S.A. mantiene contratos de derivados para riesgo por fluctuación de tasas de cambio, considerados como contratos de cobertura.

Los instrumentos de cobertura para partidas existentes y de cobertura de transacción esperada, 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 resulta ganancia o pérdida, respectivamente.

u) 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., Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique 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 en el plazo de duración de los bonos.

v) 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.

w) 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.

x) 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 entregados o son proporcionados los servicios.

Los ingresos por las instalaciones de líneas telefónicas son reconocidos considerando el porcentaje de avance en los costos reales incurridos y su relación con los costos totales estimados para finalizar los contratos. Las pérdidas estimadas en estos contratos son registradas en el momento en que ellas son conocidas.

Además de servicios facturados, la filial Hoteles Carrera tiene como política reconocer una estimación de los servicios prestados y no facturados a fin de año. Esta estimación ha sido valorizada a los precios vigentes en el período en que fueron proporcionados los servicios. El costo relacionado a dicho servicio se encuentra incluido en el rubro Costo de explotación.

Las filiales del sector Telecomunicaciones mantienen una política de reconocer los ingresos cuando los servicios son proporcionados. Durante cada ejercicio se incluyen servicios no facturados basados en un cálculo del tiempo no facturado para la telefonía doméstica e internacional y la transmisión de datos. El costo asociado a tales servicios es incluido en el rubro Costos de explotación. Las cantidades estimadas de servicios no facturados y sus costos relacionados no difieren materialmente de las cantidades reales de servicios registrados y cobrados en las cuentas telefónicas durante los siguientes dos meses subsecuentes.

y) Software computacional

Los software que fueron adquiridos como paquetes computacionales, se clasifican dentro del ítem Otros activos en el Activo fijo.

z) 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.

aa) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de cada año la Sociedad Matriz y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

ab) 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.

ac) Planes de compensación

En relación con los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, Madeco S.A. adoptó el criterio de no registrar efecto alguno a la fecha de otorgamiento de la opción y sólo reconocer el eventual aumento de capital una vez que se ejerzan las respectivas opciones y materialice el pago del aumento de capital por el monto que representa el precio de ejercicio de la opción. Este tratamiento contable está sustentado en las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (IFRS) N°9, debido a que en Chile no existen disposiciones sobre esta materia.

ad) 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 monetaria

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2004 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Blue Two Chile S.A.	4.814.978	297.245	-	-
Inversiones y Rentas S.A.	2.619.662	3.276.141	-	-
Transporte y Servicios Aereos S.A.	1.244.502	1.722.744	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	139.512	287.867	-	-
Inmobiliaria Adriatico S.A.	77.942	-	254.051	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	34.327	41.083	-	-
Cobrecón S.A.	32.179	176.356	108.968	-
Viña San Pedro S.A.	20.844	20.723	-	-
Electromecánica Industrial S.A.	18.432	4.233	252.195	252.573
Inversiones Ontario S.A.	11.187	3.303	216.753	217.080
Cervecera CCU Chile Ltda.	8.625	13.501	-	-
Colada Continua S.A.	4.012	18.810	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	880	10.471	-	-
Transportes CCU Ltda.	-	49.688	-	-
Banco de Chile	-	23.919	-	-
Entel S.A.	-	19.974	-	-
Lucchetti Perú S.A.	-	-	-	1.436.247
Promosol S.A.	-	-	-	43.844
Otras	117.352	95.795	2	-
Totales	9.144.434	6.061.853	831.969	1.949.744

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Colada Continua Chilena S.A.	189.705	283.872	-	-
Compañía de Telecom. de Llanquihue S.A.	58.299	27.968	8.738	25.450
Minera Michilla S.A.	58.073	84.002	-	-
Almacenes París S.A.	6.156	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	973	6.582	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	956	11.339	-	-
Viña San Pedro S.A.	79	9.215	-	-
Electromecánica Industrial S.A.	-	23.249	-	-
Cobrecon S.A.	-	23.837	-	-
Peruplast S.A.	-	8.433	-	-
Otras	28.735	16.666	-	-
Totales	342.976	495.163	8.738	25.450

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2004		2003	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos
				M\$		M\$
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Intereses por inversión, depósitos	385.355	385.355	609.252	609.252
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Gastos financieros	43.329	(43.329)	278.717	(278.717)
Plan de Incentivos para Ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago, nota 16	1.157.869	-	1.668.898	-
Almagro S.A.	Director común	Venta de sitios	867.990	(183.764)	-	-
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Préstamo	52.813.029	-	11.564.050	-
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Reajuste e intereses	2.376.829	(2.376.829)	8.328.164	7.905.196
Compañía Telecom. Llanquihue S.A.	Coligada	Compra de servicios	165.191	(165.191)	183.499	(183.499)
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Cuenta corriente	4.524.983	-	297.245	-
Cobrecon	Coligada	Servicio de maquila	1.160.011	-	118.584	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicio de maquila	1.243.390	-	1.263.122	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Coligada	Venta de productos	938.570	788.715	924.270	780.743
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	488.841	410.790	392.699	332.796
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra materia prima	809.005	-	550.027	-
Inmobiliaria Adriatico S.A.	Accionistas comunes	Venta inmueble	380.838	356.426	-	-
Sodimac S.A.	Director común	Ventas	5.872.219	4.934.638	-	-

La Sociedad Matriz y sus filiales tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con los siguientes bancos e instituciones financieras:

- Banco de Chile
- Andsberg Finance Corporation Ltd. (Obligación vigente hasta diciembre de 2004).

Los derechos y obligaciones mantenidos con estas instituciones financieras se han clasificado en 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 relacionadas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan 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.

Los montos indicados como transacciones con entidades relacionadas son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que en su conjunto superan las U.F. 10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 5 – EXISTENCIAS

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

	2004 M\$	2003 M\$
Materias primas	20.992.962	20.248.421
Productos terminados	19.301.330	19.005.445
Productos en proceso	17.052.660	11.004.717
Materiales de consumo	6.551.629	6.809.446
Mercadería e importaciones en tránsito	3.402.496	2.460.752
Mercaderías	4.311.133	3.618.111
Materiales y envases	-	193.135
Insumos y otros	209.761	183.767
Totales	71.821.971	63.523.794

Las existencias se presentan netas de provisión por obsolescencia por un monto de M\$ 2.919.083 y M\$ 4.262.248 en 2004 y 2003, respectivamente.

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2004, no se registró provisión por Impuesto a la renta debido a que la Sociedad Matriz presenta pérdida tributaria ascendente a M\$3.019.711 (M\$10.651.020 en el año 2003).

b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2004 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	32.110.411
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	107.683
Utilidades sin crédito, origen 1998	1.285.593
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	56.617.961
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	58.487.608
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.594.222
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.390.153
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.662.416
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.336.416
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.328.677
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	6.834.036
Utilidades sin crédito, origen 2003	28.166.191
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	7
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	6.913.155
Utilidades con crédito del 16,5% origen 2003	9.665.286
Utilidades exentas sin crédito	3.176.398
Utilidades no renta	153.871.006
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.631.754

c) Obligaciones tributarias:

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

	2004 M\$	2003 M\$
Impuesto de primera categoría	(2.593.466)	(2.052.199)
Impuesto único artículo 21	(117.613)	(75.398)
Pagos provisionales mensuales	1.803.670	1.458.366
Otros créditos contra el impuesto	4.376.772	4.682.771
Otros impuestos por recuperar	1.625.709	1.535.675
Total impuesto por recuperar	5.095.072	5.549.215

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

d) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2004				2003			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.097.075	2.001.925	-	-	1.393.980	188.188	-	-
Provisión de vacaciones	252.450	-	-	-	362.964	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	5.114	15.557	-	-
Activos en leasing	109.451	215.731	-	7.148.772	162.329	284.654	91.978	2.441.530
Gastos de fabricación	-	-	-	545.427	-	-	527.891	-
Depreciación Activo Fijo	-	336	737.106	12.146.567	-	4.229	481.136	17.339.031
Indemnización años de servicio	-	-	34.878	95.325	1.227	-	-	658.619
Otros eventos	961.992	4.385.954	300.700	305.308	1.048.066	8.992.105	280.370	562.489
Provisiones varias	567.549	1.014.230	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido pérdida tributaria	3.620.071	38.572.400	-	-	228.900	36.146.871	-	-
Provisión activo fijo para la venta	178.005	117.072	-	-	-	-	-	-
Provisión menor valor inversión Brasil	7.888.668	-	-	-	-	-	-	-
Provisión obsolescencia	11.005	-	-	-	586.199	100.003	-	-
Gastos diferidos	-	-	-	-	-	-	71.025	-
Cuentas complementarias neto de amortización	(41.843)	(475.481)	-	(5.561.902)	(117.052)	(10.356.796)	(86.052)	(12.623.803)
Provisión de valuación	(10.488.377)	(22.649.889)	-	-	(10.818)	(13.009.647)	-	-
Totales	4.156.046	23.182.278	1.072.684	14.679.497	3.660.909	22.365.164	1.366.348	8.377.866

e) Composición del gasto tributario:

	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.711.079)	(2.127.395)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(39.745)	4.109
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(3.338.309)	2.154.098
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.635.589	5.325.246
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.988.205	221.126
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(4.007.029)	(8.297.513)
Otros cargos o abonos a la cuenta	3.516.889	87.348
Totales	(1.955.479)	(2.632.981)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	24.078.859	20.915.368
Operaciones con pacto de retroventa destinadas al pago de bonos	-	9.330.947
Activos prescindibles para la venta (neto)	4.795.901	6.937.221
Depósitos a plazo en garantía	273.423	983.928
Otros	1.262.691	1.159.683
Totales	30.410.874	39.327.147

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

A continuación se presenta el detalle de la Depreciación acumulada, Depreciación del ejercicio, Otros activos fijos y Mayor valor retasación técnica:

	2004 M\$	2003 M\$
Depreciación acumulada:		
Construcciones y Obras de infraestructura	54.287.447	59.729.508
Maquinarias y equipos	201.198.823	220.874.196
Otros activos fijos	18.584.704	21.911.977
Mayor valor retasación técnica	5.031.398	5.655.636
	279.102.372	308.171.317
Depreciación del ejercicio:		
Costos de explotación	23.066.077	25.618.834
Gastos de administración y ventas	2.338.733	3.765.780
	25.404.810	29.384.614
Otros egresos fuera de la explotación	2.154.985	1.845.708
	27.559.795	31.230.322
Otros activos fijos:		
Activos en leasing	14.406.570	18.550.700
Muebles y Útiles	7.636.417	9.174.749
Obras en curso	1.258.518	3.115.890
Software computacional	5.025.439	6.895.212
Máquinas de oficina	3.548.255	3.896.023
Herramientas y enseres	2.094.225	2.293.001
Materiales y repuestos	1.651.706	1.842.812
Equipos computacionales	295.672	1.154.617
Otros activos fijos	12.333.323	5.289.867
	48.250.125	52.212.871
Depreciación mayor valor retasación técnica:		
Terrenos	3.073.373	3.216.754
Construcciones y obras de infraestructura	9.389.945	10.084.875
Maquinarias y equipos	2.132.501	2.132.502
	14.595.819	15.434.131
Depreciación del mayor valor retasación técnica:		
Depreciación acumulada	4.623.467	5.138.524
Depreciación del ejercicio	407.931	517.113
	5.031.398	5.655.637

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 9 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	20,23	674.532.637	152.627.773	31.664.951	137.236.834	-	137.236.834
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,00	351.775.893	27.546.280	-	9.728.625	-	9.728.625
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,19	351.775.893	27.546.280	13.324.742	163.085.078	-	163.085.078
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,78	351.775.893	27.546.280	512.140	6.268.063	-	6.268.063
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,38	351.775.893	27.546.280	109.772	1.343.266	-	1.343.266
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00	186.444.674	27.824.134	13.912.067	93.222.337	-	93.222.337
Entel S.A.	Chile	5,69	622.659.299	47.364.347	2.695.226	35.431.869	-	35.431.869
Habitaria S.A.	Chile	50,00	8.705.759	(8.609.087)	(4.304.543)	4.352.880	-	4.352.880
Peruplast S.A.	Perú	25,00	14.669.026	(84.174)	(21.044)	3.667.257	-	3.667.257
Tech Pack S.A.	Perú	25,61	9.817.079	76.032	19.470	2.513.948	-	2.513.948
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,90	4.121.600	728.175	727.448	4.117.479	-	4.117.479
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00	3.484.525	1.003	411	1.428.655	-	1.428.655
Cobrecon Perú S.A.	Perú	33,33	1.977.170	(65.550)	(21.850)	659.056	-	659.056
Compañía Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,00	1.134.780	50.561	24.775	556.043	-	556.043
Empresa Aerea El Litoral S.A.	Chile	50,00	277.329	(16.054)	(8.027)	138.665	-	138.665
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00	123.936	(2.886)	(1.443)	61.968	-	61.968
Blue Two Chile S.A.	Chile	99,00	-	(917.285)	-	-	-	-
Transporte y Servicios Aereos S.A.	Chile	50,00	122.824	(371.622)	(185.811)	61.412	-	61.412
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	1.166.702	18.213	-	1	-	1
Calaf S.A.	Chile	50,00	8.428.870	41.097	20.548	4.214.435	-	4.214.435
Lucchetti Perú S.A.	Perú	100,00	11.766.282	(8.682.914)	-	-	-	-
Totales						468.087.871	-	468.087.871

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	20,22	713.067.837	133.816.686	27.057.220	144.205.659	-	144.205.659
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,00	374.437.678	23.584.210	-	10.527.484	-	10.527.484
SM Chile S.A. Serie B	Chile	46,19	374.437.678	23.584.210	11.408.201	173.465.988	-	173.465.988
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,78	374.437.678	23.584.210	438.477	6.667.044	-	6.667.044
SM Chile S.A. Serie E	Chile	0,38	374.437.678	23.584.210	93.983	1.428.765	-	1.428.765
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00	176.416.889	32.784.472	16.392.236	88.208.444	-	88.208.444
Entel S.A.	Chile	5,69	598.410.702	61.476.633	3.499.331	34.052.024	-	34.052.024
Habitaria S.A.	Chile	50,00	17.314.845	(689.244)	(344.621)	8.657.423	-	8.657.423
Peruplast S.A.	Perú	25,00	16.238.053	157.677	39.419	4.059.514	-	4.059.514
Tech Pack S.A.	Perú	25,61	10.636.597	(195.429)	(50.046)	2.723.809	-	2.723.809
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,90	3.367.680	518.100	503.894	3.364.314	-	3.364.314
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00	3.483.522	(48.042)	(19.697)	1.428.243	-	1.428.243
Cobrecon Perú S.A.	Perú	33,33	2.230.521	(6.295)	(2.098)	743.506	-	743.506
Compañía Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,00	1.084.218	19.208	9.411	531.267	-	531.267
Empresa Aerea El Litoral S.A.	Chile	50,00	293.384	(16.531)	(8.267)	146.694	-	146.694
Agromercantil Limitada	Chile	45,00	261.071	(8.254)	(3.715)	117.481	-	117.481
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00	126.821	5.014	2.505	63.410	-	63.410
Promosol S.A.	Chile	50,00	116.564	(7.434)	(3.717)	58.283	-	58.283
Blue Two Chile S.A.	Chile	49,00	58.188	(299.486)	-	57.606	-	57.606
Transporte y Servicios Aereos S.A.	Chile	50,00	(505.555)	(362.480)	(181.239)	-	-	-
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	1.120.468	(242.911)	-	1	-	1
Lucchetti Perú S.A.	Perú	100,00	21.697.378	(3.544.281)	-	-	-	-
Totales						480.506.959	-	480.506.959

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

La participación que Quiñenco S.A. mantiene directa e 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 S.A.		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,00%	3,00%
SM Chile S.A. serie B	11.000.000.000	11.000.000.000	5.811.598.701	5.811.598.701	46,19%	46,19%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,78%	1,78%
SM Chile S.A. serie E	584.921.232	584.921.232	47.866.985	47.866.985	0,38%	0,38%
Totales	12.582.052.427	12.582.052.427	6.460.358.967	6.460.358.967	51,35%	51,35%

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Banco de Chile	68.079.783.605	68.079.783.605	13.762.345.978	13.762.345.978	20,22%	20,22%

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 S.M. 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. Recompra de Acciones de Propia Emisión

Con fecha 26 de marzo de 2004 la sociedad Banco de Chile ofreció, mediante una Oferta Pública de Acciones (OPA), comprar 1.701.994.590 acciones emitidas por la Institución a \$ 31 por acción, equivalentes a un 2,5% del total de las acciones emitidas, de conformidad al Programa de Recompra de Acciones de Propia Emisión, acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile con fecha 20 de marzo de 2003. Los efectos provenientes de esta operación han sido tratados de acuerdo a su origen lo que significó un cargo a patrimonio por un monto ascendente a M\$23.006.352.

Los derechos a voto y a dividendos de las acciones recompradas serán ejercidos por los accionistas titulares a prorrata de su participación, efecto que ha sido reconocido en los Estados Financieros de la Sociedad.

4. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 41.179 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.

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

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	N° de votos en el Banco de Chile (millones)	Participación de LQ Inversiones Financieras en cada serie	Número de Votos para LQ Inversiones Financieras	Derecho a voto para LQ Inversiones Financieras	
				2004	2003
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.970	66,50%	1.310	1,93%	1,88%
SM Chile S.A. Serie B	38.171	52,83%	20.166	29,62%	28,88%
SM Chile S.A. Serie D	1.490	52,02%	775	1,14%	1,11%
SM Chile S.A. Serie E	600	8,18%	49	0,07%	0,07%
De propiedad de otros accionistas	25.849	20,22%			
	68.080		22.300	32,76%	31,94%
Banco de Chile				20,73%	20,22%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile				53,49%	52,16%

5. Derecho a dividendos de Banco de Chile

Al 31 de diciembre de cada año, los derechos que LQ Inversiones Financieras S.A. tiene sobre las distribuciones de dividendos del Banco de Chile es la siguiente:

Serie	Derechos adividendos		% de participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	
	2004	2003	2004	2003
SM Chile S.A. serie A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SM Chile S.A. serie B	16,57%	16,16%	8,75%	8,54%
SM Chile S.A. serie D	0,65%	0,63%	0,34%	0,33%
SM Chile S.A. serie E	0,88%	0,86%	0,07%	0,06%
SAOS S.A.	43,93%	42,83%	0,00%	0,00%
Banco de Chile	37,97%	39,52%	20,73%	20,22%
Totales	100,00%	100,00%	29,89%	29,15%

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 N° 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.

De esta forma, la sociedad filial LQ Inversiones Financieras S.A. percibió en marzo de 2004 el 29,15% de las utilidades del ejercicio 2003 del Banco de Chile por su participación directa e indirecta, lo que equivale a la suma de M\$38.055.109.

6. Instrucción y acuerdo con el regulador de la sucursal Nueva York del Banco de Chile

El Banco de Chile y su sucursal de Nueva York han manifestado su consentimiento y acuerdo con una instrucción de la Office of the Comptroller of de Currency (OCC), relativos al cumplimiento de las normas sobre secreto bancario y prevención de lavado de dinero en la sucursal de Nueva York, la cual se hará efectiva a partir del 1 de febrero de 2005.

Conforme dicha instrucción, el Banco y la Sucursal deberán adoptar algunas medidas inmediatas y, en un plazo de 90 días, preparar y presentar un plan de acción que incluirá un informe sobre las capacidades y habilidades del personal de la sucursal, para dar cumplimiento a las regulaciones aplicables a esa oficina y cubrirá además los siguientes aspectos: programa de mantención de libros y registros con la información necesaria para dar cumplimiento a la ley sobre secreto bancario de los Estados Unidos de América; programa de estándares para los empleos de la sucursal; programa de control interno, incluyendo controles adicionales que se deberán efectuar a cuentas calificadas como de alto riesgo o cuentas de personas de alta exposición política, y a la vez asegurar la identificación de las partes involucradas en las transacciones en las que participe la sucursal; programa de cumplimiento de las normas sobre secreto bancario; programa de auditorías sobre aplicación del secreto bancario; y programa de reporte de actividades sospechosas. El plan de acción deberá ser sometido a la consideración de la OCC.

Por último, conforme la instrucción y acuerdo con la autoridad, el Banco deberá establecer un departamento de cumplimiento en la sucursal de Nueva York, deberá abstenerse de realizar transacciones con las personas que se establecen en la instrucción y establecer un comité de reporte encargado de supervisar y controlar el avance de las medidas correctivas que se adopten.

7. Exención de Consolidación de Sociedades Bancarias

a) Los presentes estados financieros no incluyen la consolidación de Banco de Chile y S.M. 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.

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

En Nota 26 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.

	2004 M\$	2003 M\$
Balance general		
Activos		
Inversiones	15.386.589	11.707.950
Deudores por primas	1.254.597	1.332.977
Deudores por reaseguros	228.041	449.595
Otros activos	305.406	246.530
Total Activos	17.174.633	13.737.052
Pasivos y patrimonio		
Reservas técnicas	9.280.341	7.303.675
Primas por pagar	1.774.981	1.001.864
Otros pasivos	1.997.711	2.063.833
Patrimonio	4.121.600	3.367.680
Total pasivos y patrimonio	17.174.633	13.737.052
Estado de resultados		
Ingresos de explotación	6.950.264	8.704.193
Costos de explotación	(6.671.710)	(8.448.059)
	278.554	256.134
Producto de inversiones	524.659	428.854
Otros ingresos	3.918	9.554
Gastos financieros	(16.443)	(11.898)
Ajustes provisiones y castigos	(1.034)	(70.659)
Diferencia de cambio	(3.295)	(1.112)
Corrección monetaria	89.389	9.725
	597.194	364.464
Resultado antes de impuestos	875.748	620.598
Impuesto a la renta	(147.573)	(102.498)
Utilidad del ejercicio	728.175	518.100

c) Estados Financieros resumidos de Lucchetti Perú S.A.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Lucchetti Perú S.A.

	2004 M\$	2003 M\$
Balance General		
Activos		
Total activos circulantes	152.632	1.544.692
Total activo fijo neto	13.705.187	28.995.873
Total otros activos	3.551.765	3.783.035
Total activos	17.409.584	34.323.600
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	334.773	3.721.680
Total pasivos a largo plazo	5.308.529	8.904.542
Total patrimonio	11.766.282	21.697.378
Total pasivos y patrimonio	17.409.584	34.323.600

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Estado de resultados	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004 M\$	2003 M\$
Ingresos de explotación	-	2.927.489
Costos de explotación	-	(2.928.409)
Margen de explotación	-	(920)
Gastos de administración y ventas	(326.705)	(1.131.942)
Resultado operacional	(326.705)	(1.132.862)
Ingresos financieros	5.551	26.850
Otros ingresos fuera de la explotación	-	337.250
Gastos financieros	(320.037)	(1.038.244)
Otros egresos fuera de la explotación	(8.166.677)	(1.193.959)
Fluctuación de cambio	124.954	(543.316)
Resultado no operacional	(8.356.209)	(2.411.419)
Resultado del ejercicio	(8.682.914)	(3.544.281)

d) Madeco S.A.

En julio de 2004 la filial Madeco S.A. colocó 138.956.755 acciones de pago por un valor de M\$5.697.227 (históricos). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y la filial Río Grande S.A. no concurrieron a esta emisión lo que significó bajar la participación accionaria de 55,22% a 51,23% y reconocer una pérdida por este concepto ascendente a M\$48.977 la que se muestra bajo Otros Egresos Fuera de la Explotación en el Estado de Resultados (ver nota 10).

En marzo de 2003, la Sociedad Matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. concurrieron al aumento de capital de la filial Madeco S.A. suscribiendo 2.058.353.792 acciones de pago en M\$49.616.293.

En junio de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 264.800.000 acciones de pago por un valor de M\$7.680.072 (históricos). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y la filial Río Grande S.A. no concurrieron a esta emisión lo que significó bajar la participación accionaria de 84,30% a 76,78% y reconocer una pérdida por este concepto ascendente a M\$5.809.229 la que se muestra bajo Otros Egresos Fuera de la Explotación en el Estado de Resultados (ver nota 10).

En agosto de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 1.156.803.602 acciones de pago por un valor de M\$32.402.520 (históricos). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y la filial Río Grande S.A. no concurrieron a esta emisión lo que significó bajar la participación accionaria de 76,78% a 55,22% y reconocer una pérdida por este concepto ascendente a M\$15.320.787 la que se muestra bajo Otros Egresos Fuera de la Explotación en el Estado de Resultados (ver nota 10).

e) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 16 "Cambios en el Patrimonio", en abril de 2004 y junio de 2003 se materializó el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2004 y 2003 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.. (Ex empresas Lucchetti S.A.).

f) Balance General resumido Blue Two Chile S.A. (filial en período de desarrollo)

	2004 M\$
Activos	
Total activos circulantes	1.841.963
Total activo fijo neto	6.681.263
Total otros activos	251.542
Total activos	8.774.768
Pasivos y patrimonio	
Total pasivos circulantes	9.632.672
Total pasivos a largo plazo	1.193
Total patrimonio	(859.097)
Total pasivos y patrimonio	8.774.768

g) Entel S.A.

La inversión en Entel S.A. se presenta valorizada a V.P.P. de acuerdo a la metodología aplicable a inversiones con capacidad de ejercer influencia significativa o control sobre la sociedad emisora en razón de que esta sociedad, a través de su filial VTR S.A., ha elegido un director titular y un director suplente en Entel S.A. y se adquirió antes de la entrada en vigencia de la Circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

h) Inversión sobre inversiones en el exterior

1) Los pasivos contraídos y que han sido específicamente designados y contabilizados como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior, por la filial Madeco S.A., corresponden a un crédito bancario con BankBoston y que asciende a M\$ 2.595.570 al 31 de diciembre de 2004.

2) Al 31 de diciembre de 2004 no existen utilidades susceptibles de remesar.

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 10 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

	2004		2003	
	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	10.827.280	172.200.670	10.827.280	183.027.950
Banco de Chile [Ex-Banco Edwards]	4.476.583	65.656.542	4.476.583	70.133.125
Banco de Chile	2.695.148	42.921.821	2.687.795	45.530.721
Madeco S.A. y Filiales	2.098.800	25.584.758	2.193.269	29.687.801
SM Chile S.A. Serie D	329.614	5.176.862	329.613	5.506.475
CNT Telefónica del Sur S.A.	102.256	1.104.207	38.450	566.048
SM Chile S.A. Serie E	36.163	578.612	36.163	614.776
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	6.327	63.098	8.056	398.846
Totales	20.572.171	313.286.570	20.597.209	335.465.742

b) Mayor valor de inversiones:

	2004		2003	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A. y Filial	846.220	5.275.629	901.821	6.121.848
Madeco S.A. y Filiales	1.643.645	4.008.288	23.085.074	5.663.607
Agrícola El Peñón S.A. y Filial	275.186	664.429	71.546	939.614
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	30.190	482.782	29.834	507.186
SM Chile S.A. Serie A	26.916	425.647	22.818	452.667
Otros	-	-	303	5.787
Totales	2.822.157	10.856.775	24.111.396	13.690.709

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de julio de 2004 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad Matriz no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$ 48.977 del Menor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad.

Producto del aumento de capital efectuado durante el año 2003 por la filial Madeco S.A., al cual la Sociedad Matriz suscribió en marzo y no concurrió en junio y agosto, se generó un mayor valor de inversiones ascendente a M\$27.799.836 (Histórico), del cual se amortizó extraordinariamente un monto de M\$ 5.809.229 equivalentes a la pérdida por no concurrencia generada en junio de 2003 y M\$ 15.320.787 equivalentes a la pérdida por no concurrencia generada en agosto de 2003.

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

	2004 M\$	2003 M\$
Corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	10.778.585	5.828.092
Otras monedas extranjeras	5.588.567	5.770.558
Unidades de Fomento	6.686	132.423
Pesos chilenos no reajustables	7.273.264	7.448.646
Totales	23.647.102	19.179.719
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	478.599	6.522.586
Otras monedas extranjeras	1.025.716	162.281
Unidades de Fomento	38.197.243	20.584.091
Pesos chilenos no reajustables	258.426	5.750.425
Totales	39.959.984	33.019.383

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 12 - 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 2004, es el siguiente:

	2004 M\$
Año de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	46.651.503
Más de 2 hasta 3 años	47.960.726
Más de 3 hasta 5 años	75.580.979
Más de 5 hasta 10 años	19.156.630
Más de 10 años	-
Total	189.349.838

NOTA 13 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

Bonos largo plazo – porción corto plazo:

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	2004 M\$	2003 M\$	
229	B	900.000	UF	6,20%	30/04/2008	Semestral	Semestral	16.143.589	16.335.310	Nacional
198	E	281.545	UF	5,80%	10/02/2011	Semestral	Semestral	4.990.919	1.065.289	Nacional
399	D	221.076	UF	5,00%	10/12/2011	Semestral	Semestral	3.918.184	-	Nacional
251	G	133.333	UF	6,00%	01/12/2005	Semestral	Semestral	2.319.938	2.332.908	Nacional
229	A	62.500	UF	6,20%	30/04/2021	Semestral	Semestral	1.436.757	358.819	Nacional
198	F	22.796	UF	5,80%	10/02/2020	Semestral	Semestral	578.500	567.832	Nacional
384	B	-	UF	4,75%	15/05/2025	Anual	Anual	309.934	-	Nacional
385	A	-	UF	3,25%	15/05/2010	Anual	Anual	283.777	-	Nacional
184	D	14.679	UF	5,80%	10/02/2017	Semestral	Semestral	271.546	257.831	Nacional
251	H	-	UF	6,00%	01/12/2021	Semestral	Semestral	49.488	46.143	Nacional
258	C2	-	UF	6,15%	01/05/2004	Semestral	No hay	-	15.417.175	Nacional
258	C1	-	UF	6,15%	01/05/2004	Semestral	No hay	-	8.707.200	Nacional
222	A2	-	UF	7,25%	15/12/2011	Semestral	Semestral	-	2.043.405	Nacional
222	A1	-	UF	7,25%	15/12/2011	Semestral	Semestral	-	1.412.964	Nacional
184	C	-	UF	5,80%	10/02/2008	Semestral	Semestral	-	898.979	Nacional
178	A	-	UF	6,25%	01/09/2004	Semestral	Semestral	-	352.179	Nacional
Total porción corto plazo								30.302.632	49.796.034	

Bonos largo plazo:

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	2004 M\$	2003 M\$	
385	A	4.000.000	UF	3,25%	15/05/2010	Anual	Anual	69.268.200	-	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75%	15/05/2025	Anual	Anual	51.951.150	-	Nacional
229	B	2.250.000	UF	6,20%	30/04/2008	Semestral	Semestral	38.963.363	54.630.450	Nacional
229	A	1.937.500	UF	6,20%	30/04/2021	Semestral	Semestral	33.551.784	34.686.000	Nacional
399	D	1.578.924	UF	5,00%	10/12/2011	Semestral	Semestral	27.342.312	-	Nacional
251	H	600.000	UF	6,00%	01/12/2021	Semestral	Semestral	10.390.230	10.405.800	Nacional
198	F	425.534	UF	5,80%	10/02/2020	Semestral	Semestral	7.368.987	7.775.375	Nacional
184	D	202.791	UF	5,80%	10/02/2017	Semestral	Semestral	3.511.743	3.771.585	Nacional
222	A2	-	UF	7,25%	15/12/2011	Semestral	Semestral	-	18.541.504	Nacional
222	A1	-	UF	7,25%	15/12/2011	Semestral	Semestral	-	12.820.943	Nacional
198	E	-	UF	5,80%	10/02/2011	Semestral	Semestral	-	4.882.834	Nacional
251	G	-	UF	6,00%	01/12/2005	Semestral	Semestral	-	2.312.400	Nacional
184	C	-	UF	5,80%	10/02/2008	Semestral	Semestral	-	1.931.090	Nacional
Total largo plazo								242.347.769	151.757.981	

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 14 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2004 M\$	2003 M\$
Pasivo circulante:		
Remuneraciones, honorarios y asesorías	2.659.517	2.392.631
Vacaciones del personal	2.411.351	2.732.992
Juicios pendientes	1.518.222	423.170
Indemnización por años de servicio	1.108.536	1.869.622
Gastos generales y comerciales	994.943	1.867.254
Gastos reestructuración	969.995	1.038.900
Facturas de proveedores	699.968	258.268
Costo enlace y larga distancia	664.852	382.081
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	557.496	162.169
Comisiones distribuidores y fletes	449.707	300.814
Provisión valor neto de liquidación activo fijo	440.913	-
Provisión liquidación Optel Brasil	430.208	1.929.628
Participaciones y beneficios trabajadores	360.440	596.717
Provisión consumos básicos	344.305	340.705
Provisión contratistas instalación y mantención	172.214	61.033
Gastos de exportación e importación	150.932	157.093
Publicidad, promoción e imagen corporativa	115.681	176.620
Provisión por garantía recibida	89.593	-
Provisión resultados obras en ejecución	28.040	205.138
Provisión costos interconexión local	-	213.336
Otros	1.361.326	1.323.808
Totales	15.528.239	16.431.979
Pasivo Largo Plazo:		
Contingencias	4.979.892	4.231.851
Patrimonio negativo filiales	859.098	-
Juicios pendientes	1.604.045	2.745.180
Indemnización por años de servicio	1.161.330	1.450.574
Otros	579.044	658.352
Totales	9.183.409	9.085.957
Provisiones rebajadas de activo		
Activos circulantes:		
Deudores por ventas	7.909.980	9.797.053
Documentos por cobrar	1.328.644	3.316.068
Deudores varios	168.727	1.788.809
Existencia (obsolescencia)	2.919.083	4.262.248
Utilidad no realizada (existencias)	885.496	351.821
Impuestos por recuperar Argentina y Uruguay	296.440	291.535
Provisión cuentas por cobrar Optel Brasil	247.071	549.974
Activos y bienes raíces para la venta	1.935.365	7.057.537
Otros activos circulantes	416.980	156.043
Provisión Garantías ajuste contingencia (Otros activos circulantes)	1.123.811	-
Activos largo plazo:		
Inversión Lucchetti Perú S.A.	30.862.932	30.862.932
Cuentas por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	4.495.674	2.114.260
Provisión Activos Fijos para la venta	688.649	1.979.947
Existencias sin rotación en un año	42.079	129.471
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	1.535.739	1.767.995
Otros activos largo plazo (deudores largo plazo)	3.184.963	1.687.599
Provisión de valuación de activo fijo - Argentina	3.692.381	3.469.277
Provisión de valuación de otros activos - Argentina	1.326.909	1.058.792
Provisión inversión EE.RR. Optel Brasil (50%)	1.530.040	1.568.291
Menor valor activo fijo sin utilizar	4.143.945	3.960.616
Castigos realizados:		
Deudores incobrables	481.051	604.665
Existencias	-	78.291

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 15 - INTERES MINORITARIO

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

	Participación		Interés minoritario			
	Interés minoritario		Valores en balance		Estado de resultados	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco S.A.	48,77	44,78	77.305.951	67.733.015	(3.897.796)	6.168.092
CNT Telefónica del Sur S.A.	26,33	26,37	16.850.170	16.468.151	(1.807.141)	(2.011.073)
Alusa S.A.	24,04	24,04	8.682.058	8.497.530	(604.216)	(516.793)
Indalsa S.A. (Ex Empresas Lucchetti S.A.)	4,36	4,09	733.559	1.167.898	144.706	107.006
Indeco S.A. (Perú)	7,00	7,08	1.442.305	1.488.585	(214.842)	(67.007)
Hoteles Carrera S.A.	6,50	6,50	291.540	568.733	16.128	354.025
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	908.866	741.683	(161.448)	(111.661)
Cía. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	834.769	850.800	(135.073)	(157.689)
Agrícola El Peñón S.A.	3,80	3,80	290.181	319.367	(10.190)	197.871
Indalum S.A.	0,84	0,84	206.023	190.315	(15.709)	(19.223)
Comatel S.A.	14,96	14,96	105.270	107.130	1.847	(1.237)
Inversiones Pal S.A.	30,00	30,00	(713)	15.558	16.271	13.491
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	5,78	5,78	-	9.837	14.494	10.454
Inversiones Alusa S.A.	30,73	30,73	1.754	1.400	(353)	(114)
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	24,44	24,44	219.332	230.361	11.029	2.129
Inversiones Vita Bis S.A.	33,70	33,70	462.045	377.052	(82.077)	(56.793)
Otras menores	-	-	326	588	(73)	19
Totales			108.333.436	98.768.003	(6.724.443)	3.911.497

NOTA 16 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2004 y 2003 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2003	454.744.268	41.417.911	211.215.302	-	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(76.862.669)	-	1.382.458	75.480.211	-
Déficit período de desarrollo	-	-	-	-	(276.463)	-	(276.463)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	(28.071.840)	-	-	-	-	(28.071.840)
Revalorización capital propio	4.547.443	414.179	1.343.527	-	-	-	6.305.149
Dividendo provisorio	-	-	-	(12.144.323)	-	-	(12.144.323)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	37.694.846	37.694.846
Saldo final al 31 de diciembre de 2003	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181
Saldos actualizados	470.774.003	14.104.256	139.088.564	(12.447.931)	(283.374)	38.637.217	649.872.735
Saldo inicial al 1 de enero de 2004	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	25.274.060	12.144.323	276.463	(37.694.846)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(6.703.102)	-	-	-	(6.703.102)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	-	(780.742)	-	(780.742)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	(30.522.225)	-	-	-	-	(30.522.225)
Revalorización capital propio	11.482.292	344.006	3.849.976	-	-	-	15.676.274
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	23.352.714	23.352.714
Saldo final al 31 de diciembre de 2004	470.774.003	(16.417.969)	158.117.094	-	(780.742)	23.352.714	635.045.100

(1) Con fecha 26 de marzo de 2004 la Sociedad Banco de Chile, concluyó la oferta pública de acciones (OPA) comprando 1.701.994.590 acciones emitidas por la institución a \$31 por acción, equivalentes a un 2,5% del total de las acciones emitidas, de conformidad al Programa de Recompra de Acciones de propia emisión, para efectos de inversión y futura recolocación de las mismas en los mercados que actualmente o en el futuro transen acciones o ADR del Banco de Chile, acordado en Junta Extraordinaria de accionistas del Banco con fecha 20 de marzo de 2003.

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.279.878 para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plazo se encuentra

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En abril de 2004 y junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente a cada año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	470.774.003	470.774.003

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	668.026	668.026
Inversiones y Rentas S.A.	111.749	111.749
CNT Telefónica del Sur S.A.	967	967
Totales	780.742	780.742

NOTA 17 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

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

	2004 M\$	2003 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación:		
Utilidad por venta filial Lucchetti Chile S.A.	4.069.786	-
Utilidad en venta de activo fijo	780.456	199.509
Venta derechos de marca	628.152	-
Reverso de provisiones	729.915	-
Dividendos percibidos	111.045	6.343
Arriendos	110.424	298.578
Utilidad por no concurrencia a emisión de acciones	100.437	-
Recuperación de impuestos y gastos	90.114	499.066
Contratos depositarios ADRs	56.974	-
Contrato de transacción y finiquito	-	36.935.901
Recuperación de inversión	-	531.795
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	-	18.255
Otros	264.988	469.650
Totales	6.942.291	38.959.097
Otros egresos fuera de la explotación:		
Provisión cuenta por cobrar a Lucchetti Perú S.A.	2.381.414	1.217.290
Depreciación bienes de uso inactivos	2.242.660	2.033.744
Venta maquinaria Perú	1.773.510	-
Gastos legales defensa Lucchetti Perú S.A.	1.577.051	1.430.835
Pérdida por no concurrencia a emisión de acciones de pago en sociedad filial	1.366.134	21.658.266
Dietas, honorarios, participaciones, remuneraciones y asesorías	1.366.922	4.271.939
Provisión pérdida garantía otorgada	1.123.811	-
Contingencias	678.486	-
Pérdida en venta de activo fijo	625.922	-
Ajuste a valor realización activos prescindibles	393.625	501.395
Castigos y obsolescencias	374.974	1.722.652
Provisión de valuación activo fijo y otros activos Argentina	283.074	841.724
Juicios laborales	257.420	391.502
Indemnizaciones, finiquitos y otros	240.514	226.966
Comisiones y otros gastos bancarios	234.382	202.447
Cierre y ajustes de activos en filiales (Chile y Uruguay)	76.427	495.213
Provisión liquidación filial Optel Brasil	-	5.040.422
Pérdida en venta Edificio Hotel Carrera	-	4.830.847
Otros	1.009.649	2.023.927
Totales	16.005.975	46.889.169

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 18 - CORRECCION MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Activos			
Existencias	IPC y Costo Rep.	575.062	2.374.527
Activo fijo	IPC	5.002.408	2.743.981
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	13.029.815	6.536.811
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	7.124.171	2.969.610
Inversiones financieras	IPC	420.187	186.647
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	882.095	180.001
Otros activos	UF	175.584	204.505
Otros activos no monetarios	IPC	1.246.222	545.568
Cuentas de gastos y costos	IPC	4.115.906	30.337
Total abonos		32.571.450	15.771.987
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(15.676.274)	(6.462.777)
Obligaciones con bancos	IPC	(69.127)	(54.913)
Obligaciones con bancos	UF	(4.955.572)	(3.216.005)
Obligaciones con el publico (bonos)	UF	(2.870.235)	(2.056.298)
Otros pasivos	UF	(2.205.768)	(282.861)
Proveedores extranjeros	US\$	71.557	-
Pasivos no monetarios	IPC	(2.979.298)	(1.179.044)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.243.733)	(580.856)
Total cargos		(32.928.450)	(13.832.754)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		(357.000)	1.939.233

NOTA 19 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Rubro	Moneda	2004 M\$	Monto 2003 M\$
Activos (cargos)/ abonos			
Disponible e inversiones financieras	Dólar	(337.366)	(4.894.449)
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	(1.030.438)	(316.486)
Otros activos	Dólar	608.672	(1.519.021)
Otros activos	Otras	-	(12.714)
Resultado por derivados financieros	Dólar	783.243	(13.068.665)
Resultado conversión	Dólar	519.564	2.182.683
Total abonos (cargos)		543.675	(17.628.652)
Pasivos (cargos)/ abonos			
Obligaciones con bancos	Dólar	(757.191)	15.917.974
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	416.163	1.298.038
Otros pasivos	Dólar	(429.376)	169.040
Resultado conversión Perú	Nuevos soles	633.113	420.657
Otros pasivos	Otras	17.635	(124.978)
Resultado conversión Brasil	Reales	969.490	1.514.846
Costos por coberturas en Brasil	Reales	(955.016)	(1.443.120)
Resultado conversión Argentina	\$ Argentino	(139.637)	885.188
Total (cargos) abonos		(244.819)	18.637.645
Utilidad por diferencia de cambio		298.856	1.008.993

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 20 - 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:

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	4.147.886	6.524.209
Fondos Mutuos	414.086	6.066.488
Depósitos a plazo	13.788.766	24.210.296
Operaciones con pacto de retroventa	24.078.859	20.915.368
Totales	42.429.597	57.716.361

El detalle del rubro otros ingresos percibidos es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Devolución de Impuesto Renta	6.023.808	1.051.241
Arriendo	439.761	216.878
Otros	79.437	631.750
Totales	6.543.006	1.899.869

El detalle del rubro otras fuentes de financiamiento es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Operaciones de factoring	-	12.928.293
Recaudaciones de terceros	-	3.354.915
Ventas con compromiso de retrocompra	-	1.605.702
Otros	-	140.013
Totales	-	18.028.923

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

	2004 M\$	2003 M\$
Contrato de Transacción y Finiquito	-	38.343.802
Venta maquinaria a Brasil	4.694.217	-
Venta de activos filial	1.285.000	-
Otros	10.815	354.430
Totales	5.990.032	38.698.232

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

	2004 M\$	2003 M\$
Compra de maquinaria	6.582.738	-
Otros	1.131	25.625
Totales	6.583.869	25.625

NOTA 21 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Descripción de los contratos				Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
				Item específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$
FR	CCPE	3.412.080	I trim. 2005	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	3.412.080	3.121.440	OPC	288.974	-	(288.974)
FR	CCPE	3.118.360	I trim. 2005	Tipo de cambio dólar	V	Préstamo en dólares	3.118.360	3.121.440	OPC	4.371	-	(4.371)
FR	CCPE	2.741.400	I trim. 2005	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	2.741.400	2.508.300	OPC	231.971	-	(231.971)
FR	CCPE	2.505.825	I trim. 2005	Tipo de cambio dólar	V	Préstamo en dólares	2.505.825	2.508.300	OPC	3.351	-	(3.351)
S	CCPE	1.729.027	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	1.729.027	1.729.027	OPC	75.774	(75.774)	-
S	CCPE	668.880	II trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	668.880	668.880	OPC	48.733	(48.733)	-
FR	CCPE	630.977	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	630.977	630.977	OPC	13.318	(13.318)	-
FR	CCPE	595.861	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	595.861	595.861	OPC	31.737	(31.737)	-
FR	CCPE	572.450	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	572.450	572.450	OPC	12.041	(12.041)	-
FR	CCPE	462.085	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	462.085	462.085	OPC	22.588	(22.588)	-
FR	CCPE	459.855	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	459.855	459.855	OPC	22.936	(22.936)	-
FR	CCPE	445.920	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	445.920	445.920	OPC	35.209	(35.209)	-
S	CCPE	407.816	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	407.816	407.816	OPC	7.110	(7.110)	-
S	CCPE	403.869	II trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	403.869	403.869	OPC	24.833	(24.833)	-
FR	CCPE	403.000	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	403.000	403.000	OPC	8.440	(8.440)	-
S	CCPE	358.780	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	358.780	358.780	OPC	20.582	(20.582)	-
FR	CCPE	328.309	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	328.309	328.309	OPC	18.152	(18.152)	-
S	CCPE	296.574	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	296.574	296.574	OPC	9.240	(9.240)	-
FR	CCPE	270.339	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	270.339	270.339	OPC	15.242	(15.242)	-
FR	CCPE	269.782	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	269.782	269.782	OPC	12.262	(12.262)	-
FR	CCPE	267.552	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	267.552	267.552	OPC	7.592	(7.592)	-
FR	CCPE	267.552	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	267.552	267.552	OPC	7.597	(7.597)	-
FR	CCPE	229.091	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	229.091	229.091	OPC	12.682	(12.682)	-
S	CCPE	227.419	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	227.419	227.419	OPC	56.407	(56.407)	-
FR	CCPE	195.090	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	195.090	195.090	OPC	8.641	(8.641)	-
FR	CCPE	195.090	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	195.090	195.090	OPC	8.589	(8.589)	-
FR	CCPE	192.860	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	192.860	192.860	OPC	10.668	(10.668)	-
FR	CCPE	179.629	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	179.629	179.629	OPC	9.896	(9.896)	-
S	CCPE	148.826	III trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	148.826	148.826	OPC	6.958	(6.958)	-
S	CCPE	139.350	III trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Préstamo en dólares	139.350	139.350	OPC	6.515	(6.515)	-
FR	CCPE	133.776	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	133.776	133.776	OPC	3.800	(3.800)	-
FR	CCPE	129.874	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	129.874	129.874	OPC	7.177	(7.177)	-
FR	CCPE	66.888	I trim. 2005	Dólar-real brasileño	C	Existencias (cobre)	66.888	66.888	OPC	1.881	(1.881)	-

OPC Otros pasivos circulantes

El efecto en resultados corresponde, de acuerdo a la circular N°1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a las variaciones del valor justo de los contratos forward.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) **prenda de acciones:**

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

b) **Situación de la inversión en Lucchetti Perú S.A. y provisión extraordinaria:**

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 Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), encargó a la Alcaldía la preparación de los proyectos de ley de expropiación del terreno donde se construyó la mencionada Planta; y, dispuso la revocación de la licencia de funcionamiento otorgada por la Municipalidad de Chorrillos a Lucchetti Perú S.A. para su establecimiento industrial, ordenó la clausura definitiva de dicho establecimiento y su integral erradicación dentro del plazo de doce meses.

A consecuencia de ello, el 3 de octubre de 2001, Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti 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).

Posteriormente, luego de vanos esfuerzos de privilegiar la instancia de búsqueda de una solución amistosa, tal como lo establece el Tratado, Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), conjuntamente con Lucchetti Perú S.A., presentó el 23 de diciembre de 2002 la solicitud de arbitraje ante la Secretaría del CIADI, requiriendo su registro para la constitución de un tribunal arbitral que resuelva esta controversia.

Entre otras razones, esta presentación se fundamenta en la total falta de argumentos técnicos y legales para haber adoptado dichos acuerdos, en tanto las propias autoridades peruanas competentes para conocer esta materia han certificado el total cumplimiento de las disposiciones medioambientales por parte de Lucchetti Perú S.A., e incluso han certificado que la planta se encuentra fuera del área ecológica protegida. Ejemplo de ellas son el Instituto Nacional de Recursos Naturales del Perú (INRENA), dependiente del Ministerio de Agricultura de ese país, quien se pronunció mediante oficio No 934-2002 de fecha 21 de octubre de 2002 y por la Policía Nacional del Perú que informó en el parte No 188-2002 del 7 de junio de 2002.

De igual forma, carece de fundamentos legales porque, entre otros motivos, el Concejo Municipal no tiene facultades legales para revocar licencias de funcionamiento 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.

El 6 de enero de 2003 Lucchetti Perú S.A. fue notificada de la orden de clausura emitida por el Ejecutor Coactivo de la Municipalidad de Chorrillos, que dispone dar cumplimiento a la clausura bajo apercibimiento de recurrir al Ministerio Público y a la Policía Nacional. Como consecuencia de ello, el Directorio de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti 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 concurren personalmente a clausurar la planta.

En virtud de los hechos descritos previamente, Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) decidió efectuar una provisión sobre el total de la inversión y, parcialmente, sobre la cuenta por cobrar a su filial Lucchetti Perú S.A., que ascendió a M\$ 30.678.486 (histórica). 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 la 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 Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti 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 Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti 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 reflejará bajo ningún aspecto el monto al que efectivamente ascienden los bienes y derechos que Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) invirtió en Perú, y en consecuencia, en la cuantificación de los perjuicios que Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) demande al Estado peruano, respecto de la cual la cifra provisionada constituirá sólo una parte del total a demandar.

La Administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) sustentada en los análisis e informes legales de que dispone considera que los actos y acuerdo ejecutados por las autoridades constituyen una expropiación indirecta de la inversión efectuada por Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) en el Perú y en consecuencia, estima que hay 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 Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), es decir, la firma Herberth & Smith, el señor Francisco Orrego Vicuña y el Estudio Eluchans y Cía., estiman que la solicitud de arbitraje ante el CIADI se trata de una causa con altas expectativas de éxito que le permitiría 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, Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti 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 procedió a registrar la solicitud de arbitraje presentada por Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) el día 23 de diciembre de 2002, tal como se previó e informó en las notas de los estados financieros al 31 de diciembre de 2002.

Con fecha 1 de agosto de 2003 se constituyó el tribunal arbitral del CIADI que conocerá y resolverá la demanda que la empresa interpondrá contra el Estado peruano y se dio inicio formal al procedimiento que se seguirá ante ese tribunal. El señalado tribunal arbitral está integrado por los siguientes árbitros: don Thomas Buergeth (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 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 dicho Tribunal 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 regula el juicio iniciado por Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) en contra del Perú, procedimiento que se encuentra en marcha. De acuerdo a este último, Perú presentó el 15 de diciembre pasado un escrito solicitando que el tribunal declare que no tiene jurisdicción para conocer el caso. Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) presentó el 15 de marzo su respuesta a la petición peruana, solicitando su total rechazo.

El procedimiento arbitral establecido por el Tribunal, contempló la presentación de una replica por parte de la República del Perú, con fecha 15 de Mayo y una duplica por parte de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), la que fue presentada por nuestros abogados el día 15 de Julio de 2004.

Los días 2 y 3 de Septiembre se efectuaron los alegatos orales de las partes. No obstante la solidez de los argumentos jurídicos, sustentados por Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), con fecha 7 de febrero de 2005 el tribunal arbitral emitió el laudo, el cual acogiendo una petición del Estado peruano, y sin entrar a resolver la materia de fondo, declaró que ese tribunal internacional no tiene jurisdicción para conocer de la demanda de indemnización de perjuicios que Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) quiere deducir contra el Perú. Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) se encuentra analizando las diversas acciones legales que puede interponer tanto dentro como fuera del mencionado proceso en orden revertir dicho laudo, de forma de posibilitar la interposición de la demanda y obtener la indemnización de los perjuicios causados por la acción ilegal del Estado peruano.

c) Tercero civilmente responsable:

Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) tiene la calidad de tercero civilmente responsable en los procesos penales seguidos en Perú contra algunos de sus ejecutivos y accionistas.

En opinión de la Gerencia de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) y sus asesores legales, en el evento que estos procesos se resuelvan en forma desfavorable para los intereses de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), se estima que el pasivo resultante no será importante para los estados financieros tomados en su conjunto.

d) Juicios:

La filial VTR S.A. tiene presentada desde 1999 un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que con fecha 26 de octubre de 1999, rechazó el reclamo tributario formulado por VTR S.A. en contra de la Liquidación N° 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N° 30 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 VTR S.A. y Citibank N.A (M\$ 782.107 monto de impuesto histórico correspondiente al año tributario 1996). Este recurso se encuentra actualmente pendiente ante el Tribunal de Alzada, habiéndose decretado la suspensión de cobro del giro por el término de seis meses con fecha 28 de Octubre del 2004. A juicio de la administración no se derivará en obligaciones por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2004 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 Madeco S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

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

Madeco S.A. y su filial Madeco Brasil Ltda. interpusieron una demanda arbitral en la ciudad de Nueva York, ante la American Arbitration Association, en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), la cual tiene por fundamento que Corning Inc. ha intentado poner término en forma injustificada a los acuerdos que asumió con Madeco S.A. en relación con Optel Ltda. ("Optel"), empresa brasileña en la cual Corning International Corporation y Madeco Brasil Ltda., son propietarios por partes iguales. A su vez, Corning Inc. ha interpuesto una demanda reconvenzional en contra de Madeco S.A., en virtud de la cual solicita, entre otras cosas, que se declare que Corning Inc. está facultada para poner término a los acuerdos con Madeco S.A.

Madeco S.A. tomó conocimiento del fallo dictado en ese juicio arbitral. Este fallo, entre otras disposiciones, declara terminado el Contrato de Inversión (Investment Agreement), celebrado entre las mismas partes con fecha 12 de Junio de 1999 y sus modificaciones. Esto implica la pérdida de la opción (put) que tenía Madeco S.A. para vender sus acciones en Optel Ltda. de Brasil a Corning Inc., en un precio de US\$18.000.000.- lo cual no produjo efectos contables, debido a que este tipo de opción no requería ser contabilizada.

Adicionalmente, el fallo declara nulo el Investment Agreement por la cual Madeco S.A. pierde su derecho a ejercer la administración de la compañía.

Finalmente, el fallo obliga a acatar lo que determine Corning Inc. respecto a la decisión de liquidar la Compañía. Es por esto, que Madeco S.A. decidió provisionar el total de su 50% de participación en Optel.

Al 31 de diciembre de 2004 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, CNT Telefónica del Sur S.A. y sus filiales mantenían los siguientes juicios pendientes en su contra:

(1) Segundo juzgado civil de Valdivia con la señora Regina Barra Arias, causa Rol 2525-2001 por un monto de M\$553.143. Este juicio se encuentra rechazado en primera y segunda instancia y está pendiente en la Corte Suprema el recurso de casación. Se procedió a la vista de la causa y está en acuerdo, CNT Telefónica del Sur S.A. no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no se derivarán obligaciones significativas.

(2) Primer juzgado civil de Valdivia con el señor Andrés González Lara, causa Rol 2166-03, interpuso demanda en juicio ordinario por un monto de M\$388.000.

Estado procesal: Para fallo, CNT Telefónica del Sur S.A. no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no se derivarán obligaciones significativas.

(3) Segundo Juzgado Civil de Valdivia, el Sr. Marcelo Bastidas Villarroel, causa rol 2831.-2001, interpuso demanda en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por un monto de M\$1.500.000. Estado procesal: Para fallo, CNT Telefónica del Sur S.A. no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no derivará en obligaciones significativas.

e) Contingencias financieras:

Al 31 de diciembre de 2004 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 al 31 de diciembre de 2004 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 UF 33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

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

i. CNT, Telefónica del Sur S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor a 0,50 en forma individual y consolidada.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor 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 requieren 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.

ii. Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor a 1,00.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor a 1,5.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no requieren 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.

(3) 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 2004 son las siguientes:

Mientras LQ Inversiones Financieras S.A. no haya pagado a los tenedores de Bonos que se emitan, con cargo a la Línea de Bonos que se inscribe, el total del capital e intereses relativos a los Bonos en circulación emitidos con cargo a la Línea, y a contar de la FECU del 30 de junio de 2004 y hasta la Fecu al 30 de junio de 2005, LQ Inversiones Financieras S.A. deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,50 veces, medido sobre cifras de su balance individual. Del mismo modo, a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2005, LQ Inversiones Financieras S.A. deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento 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.

A la fecha de los presentes estados financieros, se ha solicitado el alzamiento de la prenda de acciones por obligaciones contraídas y pagadas en su totalidad al banco Santander Santiago.

(4) La filial Madeco S.A., al 31 de diciembre de 2004, 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 Madeco S.A. deben ser a lo menos 1,2 veces el monto insoluto de la emisión.
- Que el controlador de 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%.
- Madeco S.A. deberá destinar los recursos que obtenga como consecuencia del período de sus negocios, de nuevas deudas o de la liquidación de algunos de sus activos, al prepago voluntario de sus deudas financieras con terceros, procurando optimizar los costos de endeudamiento y mantener un razonable equilibrio entre sus distintos grupos de acreedores. Lo anterior, después de deducidos los recursos para efectuar los pagos en que deba incurrir Madeco S.A. para cumplir los compromisos operacionales, financieros e inversiones propias del giro ordinario del negocio y para cumplir con sus compromisos financieros de largo plazo.

Créditos bancarios:

Con motivo de la modificación y reprogramación de créditos entre la filial Madeco y los bancos acreedores y mientras se encuentre pendiente el pago de cualquier suma adeudada en virtud del contrato de reprogramación de créditos bancarios y de los pagares reprogramados, Madeco S.A. esta obligada a lo siguiente:

- Madeco S.A. deberá prepagar el total de los préstamos bancarios reprogramados en el evento que el grupo Luksic, dejare de ser propietario en forma directa o indirecta de a lo menos un 50,1% de las acciones con derecho a voto o tener el control de Madeco S.A.. (Control= Facultad de elegir a la mayoría de los miembros del directorio/ Facultad de determinar el resultado de la votación en todas aquellas materias que requieren aprobación de la mayoría absoluta de las acciones con derecho a voto de Madeco S.A. / El poder para ejercer, directa e indirectamente, una influencia decisiva en la administración o en las políticas de Madeco S.A.).

Obligaciones de hacer:

- Preservar y mantener, cualquiera de sus Filiales Principales (Alusa S.A., Indalum S.A., Ficap S.A., e Indeco S.A.), su existencia corporativa y estructura legal, como asimismo todos aquellos derechos, propiedades, licencias, marcas, permisos, franquicias, concesiones o patentes.
- Destinar los recursos que obtenga como consecuencia del ejercicio de sus negocios, de nuevas deudas o de la liquidación de algunos de sus activos, al prepago voluntario de sus deudas financieras, con terceros que no sean personas relacionadas al Deudor con excepción del Banco de Chile, procurando optimizar los costos de endeudamiento y mantener un razonable equilibrio entre sus distintos grupos de acreedores. Lo anterior, después de deducidos los recursos para efectuar los pagos en que deba incurrir el Deudor para cumplir los compromisos operacionales, financieros e inversiones propias del giro ordinario del negocio y para cumplir con sus compromisos financieros de largo plazo.
- Mantener los siguientes indicadores financieros, medidos sobre cifras de balances individuales y consolidados:
 - Relación Deuda Financiera Neta a Patrimonio Ajustado, no deberá ser superior a 1,8 veces, al último día de cada trimestre de los Estados financieros Individuales y consolidados. (Deuda financiera neta = Códigos Fecu 5.21.10.10 + 5.21.10.20 + 5.21.10.30 + 5.21.10.40+ 5.21.10.50 + 5.22.10.00 + 5.22.20.00 + 5.21.20.10 + 5.22.50.00 menos los Códigos Fecu 5.11.10.10, 5.11.10.20 y 5.11.10.30).

Por patrimonio ajustado se entenderá el Código Fecu 5.24.00.00 (Más el Código 5.23.00.00 en el caso de estados financieros consolidados) excluyendo las pérdidas y/o efectos negativos generadas por la enajenación de activos fijos y activos prescindibles de Madeco S.A. y/o de sus Filiales, la enajenación de Filiales, las provisiones por valorización de activos fijos y de activos prescindibles de Madeco S.A. y/o de sus Filiales, de las provisiones por valorización de las inversiones en el exterior.

- Monto Mínimo del Patrimonio Ajustado, no deberá ser inferior a UF 7.000.000 al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, a partir de la Fecu consolidada del 30 de Septiembre del año 2005 inclusive y posteriormente, al último día de cada trimestre Madeco S.A. deberá mantener un patrimonio ajustado no inferior a UF 7.000.000.
- Relación de liquidez, deberá ser mayor a 1,0 veces, al último día de cada trimestre de los Estados Financieros Consolidados e Individuales.
- Relación de Ebitda Consolidada a Gastos Financieros Consolidados, deberá ser mayor o igual a 1,5 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2005 al 30/09/2006.
- Relación de Ebitda Consolidada a Gastos Financieros Consolidados, deberá ser mayor o igual a 1,75 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2006 al 30/09/2007.
- Relación de Ebitda Consolidada a Gastos Financieros Consolidados, deberá ser mayor o igual a 2,0 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2007 al 30/09/2009.
- Relación Deuda Financiera Consolidada Neta a Ebitda Consolidada, deberá ser menor o igual a 8,0 veces, a partir de la FECU Consolidada del 31/12/2005 al 30/09/2006.
- Relación Deuda Financiera Consolidada Neta a Ebitda Consolidada, deberá ser menor o igual a 7,0 veces partir de la FECU Consolidada del 31/12/2006 al 30/09/2007.
- Relación Deuda Financiera Consolidada Neta a Ebitda Consolidada, deberá ser menor o igual a 6,0 veces partir de la FECU Consolidada del 31/12/2007 al 30/09/2009.

- Distribuir dividendos solo en la medida que se cumplan todas y cada una de las siguiente condiciones:
 - Que hayan transcurrido a lo menos cuatro años desde la fecha de cumplimiento de las condiciones, es decir desde el 4 de Marzo de 2003.
 - Que no haya ocurrido causal de incumplimiento o algún incumplimiento.
 - Que la relación Deuda Financiera Consolidada Neta a Ebitda Consolidada, sea menor o igual a 4,0 veces.
 - Lo anterior, sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo setenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas

Obligaciones de no hacer:

- No podrá constituir o permitir la existencias de gravámenes sobre sus bienes raíces o muebles y se obliga a que sus filiales tampoco lo puedan hacer, como asimismo, sobre propiedad intelectual o cualquier otro activo tangible o intangible, existentes a la fecha de reprogramación de créditos o que se adquiera en el futuro, salvo ciertas excepciones como: i) gravámenes existentes con anterioridad, ii) gravámenes relacionados al giro normal del negocio, iii) financiamientos relacionados a la adquisición de activos, iv) leasing, y v) otros.
- No celebrará cualquier acto o contrato tendiente a su fusión, consolidación o división o de sus Filiales Principales, salvo que: (i) se notifique al Agente Administrativo de la adopción o acuerdos necesarios para tal fusión consolidación o división; (ii) no se verifique ni mantenga un incumplimiento una vez perfeccionada la operación; (iii) que la nueva entidad tenga el mismo giro, operación, activos esenciales, derechos y clasificación de riesgo que Madeco S.A. o Filial Principal respectiva; (iiii) que la nueva sociedad asuma todas las obligaciones asumidas por Madeco S.A. o Filial Principal respectiva en el contrato de crédito; y (iv) en caso de liquidación de una Filial Principal Madeco S.A. haya determinado que la misma es en su mejor interés y que no afecta sustancialmente los derechos de los acreedores.
- No permitir que sean vendidos, ceder en propiedad y/o en uso y/o de cualquier modo, enajenar, ya sea mediante una operación o una serie de operaciones a una persona que no sea filial de Madeco S.A., activos esenciales que representen mas del 20% de los activos totales consolidados descritos en Código 5.10.00.00 de la FECU Consolidada al 30/09/2002.
- No celebrará y se obliga a que sus filiales no celebren actos o contratos o conjuntos de actos o contratos, con personas relacionadas, salvo dentro del curso ordinario de los negocios y bajo condiciones y bajo términos y condiciones no más desventajosas que habría obtenido en una negociación de mercado entre partes no relacionadas. Madeco S.A. no podrá otorgar créditos financieros a las filiales que excedan, en su conjunto o en forma individual, los US\$3.5 millones. Por otra parte, la enajenación de filiales a personas relacionadas debe hacerse en condiciones y precio no inferiores a las de mercado, de acuerdo a informe emitido por dos evaluadores independientes.
- No cambiar de manera relevante la naturaleza de su línea principal de negocios ni la de sus Filiales Principales.

- No podrá y se obliga a que sus filiales no puedan (i) realizar o permitir la modificación de las condiciones de cualquier deuda que no goce de preferencia alguna respecto de las restantes deudas de Madeco S.A., incluyendo la modificación de cualquier contrato de emisión de bonos, contrato de crédito o de constitución de garantía que diga relación con dichas deudas, salvo que dichas deudas reflejen nuevos términos y condiciones prevalecientes en el mercado; y (ii) modificar o permitir la modificación de sus estatutos sociales que implique alterar de manera relevante los derechos de los acreedores bajo el contrato de crédito.
- No otorgará y se obliga a que sus filiales no otorguen garantías personales para caucionar obligaciones de terceros, salvo ciertas excepciones.
- No adquirirá y se obliga a que sus filiales no adquieran participaciones mayoritarias en otras empresas, o bien, participaciones minoritarias, cuyo precio de adquisición sea, en forma individual o en su conjunto, superior a la cantidad de un millón de Dólares, salvo ciertas excepciones.

Exigibilidad anticipada de los préstamos:

- Cualquiera de los acreedores estará facultado para exigir, a su elección el pago de la o las cuotas morosas que se le adeuden o bien el pago total de las obligaciones contraídas, en caso de mora o simple retardo en el pago del todo o parte de cualquier cantidad adeudada en virtud de los contratos de reprogramación de créditos bancarios.
- Los Bancos Mayoritarios estarán facultados para declarar el capital, los intereses y cualquier otro monto, como de plazo vencido e inmediatamente exigible, si ocurriera cualquiera de los siguientes casos o eventos, imputables a Madeco S.A. o no:
 - Si Madeco S.A. no pagara cualquier deuda u obligación en dinero, sea por capital, intereses, primas u otros conceptos en forma individual o en conjunto sea superior a un millón de dólares.
 - Si las filiales Alusa S.A. o Indalum S.A. no pagara cualquier deuda u obligación en dinero (una vez transcurridos tres años contados desde la entrada en vigencia de la reprogramación), sea por capital, intereses, primas u otros conceptos en forma individual o en conjunto sea superior a tres millones quinientos mil dólares.
 - Si las filiales Ficap S.A. o Indeco S.A. no pagara cualquier deuda u obligación en dinero, sea por capital, intereses, primas u otros conceptos en forma individual o en conjunto sea superior a tres millones quinientos mil dólares, siempre que el o los acreedores respectivos han requerido por escrito la aceleración de la referida deuda u obligación en dinero y solicitado a Ficap S.A. o Indeco S.A. el pago del total de la misma, declarándola de tal forma actualmente exigible y de plazo vencido
 - Si se dictare cualquier sentencia judicial firme o ejecutoriada en contra de Madeco S.A. o de cualquiera de sus filiales Principales que condene a pagar una cantidad igual o superior a tres millones de Dólares y se mantuviere impaga dicha cantidad.
 - Si se dictare una sentencia judicial ejecutoriada en contra de Madeco S.A. o cualquiera de sus filiales con un resultado no monetario, pero de la cual sea razonable esperar que tenga un efecto importante adverso.
 - En caso que Madeco S.A. no cumpliera con algunas de las obligaciones de hacer o bien con cualquiera de las obligaciones de no hacer.
 - En caso que por cualquier circunstancia Madeco S.A. dejare de encontrarse inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - Si Madeco S.A. dejare de ser titular, directa o indirectamente, de al menos un 51% de las acciones ordinarias con derecho a voto emitidas de cualquiera de sus filiales Indalum S.A., Indeco S.A. y Ficap S.A.

La filial indirecta Alusa S.A., Al 31 de diciembre del 2004, 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 Chile y Banco del Estado U.F.300.000.
- Para garantizar los créditos obtenidos, Alusa S.A. deberá cumplir con las siguientes restricciones:
 - Mantener en sus estados financieros individuales y consolidados los siguientes indicadores financieros: - Un Leverage, esto es, un nivel de endeudamiento en que el pasivo exigible total no supere a 0,75 veces el patrimonio, para estos efectos el patrimonio será considerado neto de intangibles y retasaciones técnicas del activo.
 - Un patrimonio mínimo de 1.765.000 Unidades de Fomento.
 - En caso de enajenación de las propiedades Av. Vicuña Mackenna Número 2935 y 2585 Alusa S.A. deberá destinar al menos un 35% del valor de la enajenación a prepagar a los Bancos partícipes, a prorrata, el préstamo sindicado.
 - A no constituir garantías reales sobre sus activos o garantías personales a favor de otros acreedores distintos de los bancos partícipes, sin su autorización previa y por escrito, a menos que dichas garantías también se otorguen a favor de los bancos partícipes en las mismas condiciones e igual grado de preferencia que los restantes acreedores beneficiarios de las mismas.
Quedan excluidas de esta prohibición las garantías reales que Alusa S.A. constituya sobre bienes que adquiera en el futuro, que tengan por objeto caucionar el financiamiento obtenido para la adquisición de esos mismos bienes.
 - A no mantener cuentas por Cobrar con su filial argentina Aluflex S.A. que correspondan a operaciones fuera de su giro, salvo autorización previa y por escrito de los Bancos partícipes. A su vez las cuentas por Cobrar del giro con su filial Aluflex S.A. no podrán ser por montos totales superiores a US\$600.000 salvo autorización previa y por escrito de los Bancos partícipes.

Al 31 de diciembre de 2004, Alusa S.A. cumple con todos estos covenants.

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 Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y LQ Inversiones Financieras S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.

Con las sociedades antes señaladas, excepto LQ Inversiones Financieras S.A., Quiñenco S.A. suscribió contratos de opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006, en virtud de los cuales:

- 1) Quiñenco S.A. podrá requerir a las sociedades mencionadas que les venda sus acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas mismas acciones, más el costo de endeudamiento, más un 2,0% sobre la suma de estas cantidades.
- 2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones, más el costo de endeudamiento, más un 0,5% sobre la suma de estas cantidades.

La filial indirecta CNT Telefónica del Sur S.A. y 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.

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.

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, Estado y Security se establecieron las siguientes restricciones que rigen desde la fecha hasta el 26 de diciembre de 2008.

- 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:
 - a) Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.
 - b) Un capital mínimo por el equivalente de 1.630.000 unidades de fomento.
- 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..
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- En caso de enajenar las propiedades ubicadas en calle Aysén Nro. 244, comuna de Macul, en Avda. Vitacura Nro. 2736, Oficina 301, comuna de Vitacura y en calle Santa Marta Nro. 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. Para este cálculo, se sumará a las obligaciones acordadas reestructurar, el capital de los créditos financieros que a la fecha de la venta, adeuda a Madeco S.A. Para este último efecto, se considerará como deuda financiera, la suma que la matriz ha entregado a título de mutuo o préstamo de dinero y que al 31 de diciembre de 2003 asciende a M\$4.329.888.
- 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.
- 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 2004, Indalum S.A. ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

Venta de filial:

Con fecha 31 de marzo de 2004, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) firmó con Corpora Tresmontes el contrato de venta de la filial Lucchetti Chile S.A., en el cual, atendiendo la naturaleza y complejidad de la operación, se estableció ciertas Declaraciones y Garantías en favor de cada una de las partes.

Producto de esta operación quedó pendiente un ajuste de precio por las variaciones al capital de trabajo existente al 31 de marzo de 2004 en el balance de Lucchetti Chile S.A. y cuya determinación quedó en manos de los auditores externos PricewaterhouseCoopers, quienes debían emitir su informe final a más tardar el 30 de junio de 2004.

En efecto el contrato de compraventa de acciones, establecía un primer ajuste al precio de venta, equivalente a la variación del capital de trabajo registrada entre el 31 de Diciembre de 2003 y el 31 de Marzo de 2004. Con fecha 30 de Abril, PriceWaterhouseCoopers emitió el informe relativo a capital de trabajo, el que estableció un pago adicional a favor de las sociedades vendedoras por \$ 2.971 millones.

De igual forma, las partes acordaron constituir un depósito en garantía por \$ 1.200 millones, a objeto de cubrir los ajustes que pudieran resultar de un proceso integral de conciliación de las cuentas por cobrar a deudores nacionales de Lucchetti Chile S.A., vigentes al 31 de Marzo y sus respectivas provisiones. Dicho proceso de conciliación, a efectuarse bajo la supervisión de los Auditores Externos PriceWaterHouseCoopers debía finalizar el 30 de junio de 2004.

Con fecha 6 de Julio de 2004 PricewaterhouseCoopers, emitió el informe, respecto de los ajustes al saldo de la cartera de clientes existentes al 31 de marzo del 2004. Determinando una diferencia de conciliación a favor de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) de \$76 millones y \$1.124 millones a favor de Empresas Corpora Tres Montes S.A., emitiendo al custodio la instrucción de girar los fondos depositados en forma proporcional a cada una de las partes.

La administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) considera que dicha conciliación no se ajusta con los antecedentes que se proporcionaron en tal proceso, donde se impugnaron mas de \$704 millones, en facturas emitidas por deudores de Lucchetti Chile S.A., por lo mismo, y en vista de estos antecedentes, la administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) decidió interponer una demanda de indemnización de perjuicios contra las Compradoras ante el Arbitro Sr. Sergio Urrejola Monckeberg, proceso que se ha seguido adelante normalmente y que se encuentra actualmente en estado de dictar el auto de prueba. Se considera que existen fundamentos suficientes para lograr resultados positivos de este proceso arbitral. El monto pagado a los vendedores se encuentra provisionado en un 100% de acuerdo a lo señalado en Nota 17 con cargo a otros egresos fuera de la explotación.

En relación con la compraventa de Lucchetti Chile S.A., con fecha 31 de marzo de 2004, Quiñenco S.A. se obligó por el plazo de tres años, frente a Inversiones Tres Montes Ltda. e Inversiones y Servicios Corpora Ltda. a:

- Mantener por sí o por intermedio de una o más sociedades filiales i) la propiedad sobre acciones emitidas por Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) que representen a lo menos el 51% del capital de esta sociedad; y ii) el control de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), debiendo contar con la mayoría de votos en la Juntas de Accionistas y elegir a la mayoría de los directores de la sociedad.
- Que el patrimonio de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), determinado sin consideración de marcas, derechos de propiedad intelectual e industrial y good will (salvo el de Calaf a esta fecha), sea de un monto igual o superior a M\$28.000.000. Con todo, Quiñenco S.A. no tendrá

responsabilidad conforme a esta obligación en cada caso de que el patrimonio de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) en cualquier tiempo quede reducido a un monto inferior a la cantidad indicada por causa de: i) pérdidas operacionales y no operacionales incurridas en las actividades de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) y sus filiales y coligadas; ii) de adquisiciones o enajenaciones de activos que hayan sido efectuadas en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado; o iii) provisiones ordenadas por una autoridad o en cumplimiento de una regla aplicable.

Al 31 de diciembre de 2004, la filial Madeco S.A. ha recibido notificaciones por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001, 2002 y 2003 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\$2.448.024 (Valor del impuesto). La administración de 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, Madeco S.A. se encuentra solicitando el reintegro de M\$1.545.224, correspondiente al remanente retenido por el Servicio de Impuestos Internos de M\$3.038.789 solicitados originalmente, por concepto de absorción de pérdida tributaria.

La filial indirecta Alusa S.A. al 31 de diciembre de 2004, presenta dos notificaciones por liquidaciones números 372 y 373 (M\$136.280 monto de impuesto) practicada por el SII, las cuales se encuentran pendientes de resolución.

En este contexto, con fecha 27 de febrero de 2004, siguiendo el procedimiento general de reclamación del Título II, normas contenidas en el D.L. número 830 del Código Tributario, la empresa interpuso reclamo al Tribunal Tributario rol número 10.073/2004, objetando la liquidaciones practicadas por el SII.

Al 31 de diciembre de 2004, la filial Inversiones Río Grande S.A., presenta una notificación por liquidación número 62, (M\$484.329 monto de impuesto histórico correspondiente al año tributario 1999) practicada por el SII.

En este contexto, la empresa interpuso reclamo al Tribunal Tributario objetando la liquidación practicada, por considerar que ésta no es pertinente.

El Servicio de Impuestos Internos emitió Resolución N° Ex. 221 con fecha 1° de septiembre de 2004, donde rechaza la pérdida originada en la venta de acciones de Lucchetti Perú a la filial 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".

Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) interpuso reclamo tributario en contra de la mencionada resolución, el que se está tramitando en la actualidad, alegando que los elementos de juicios establecidos en la resolución señalada no invalidan la existencia de una pérdida económica efectiva sobre dicha inversión, por lo que no se ha modificado el resultado tributario acumulado ni el Registro FUT. Se estima que existen buenos argumentos para que en definitiva sea acogida la reclamación.

El monto de la pérdida objetada, actualizada al 31 de diciembre del 2004, alcanza a \$28.156 millones por lo tanto, ante la contingencia en que esta pérdida sea rechazada definitivamente el crédito por impuesto de primera categoría disminuiría en \$4.786 millones.

g) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor contable			2005	Activos	2006	Activos	2007	Activos
						2004	2003						
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	19.101.737	19.148.697	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	4.862.260	13.055.930	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Chile	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	-	18.826.855	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	-	4.597.968	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	17.264.690	17.311.385	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	17.591.182	17.644.021	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.887.934	16.937.094	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda sol.	General	-	16.793.919	16.843.941	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	17.119.396	19.101.737	-	5.706.465	-	5.706.465	-	5.706.466	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	11.672.312	4.862.260	-	3.890.771	-	3.890.771	-	3.890.770	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	10.427.265	11.634.694	-	3.475.755	-	3.475.755	-	3.475.755	-

QUINENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Acreedor de la garantía	Deudor			Tipo	Valor contable	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación	Tipo de garantía			2004	2003	2005	Activos	2006	Activos	2007	
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	15.734.498	17.591.182	-	5.244.833	-	5.244.833	-	5.244.832	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	11.314.361	12.624.512	-	3.771.454	-	3.771.454	-	3.771.453	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	10.894.157	12.155.651	-	3.631.386	-	3.631.386	-	3.631.385	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	-	-	19.077.300	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	-	-	17.534.021	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	-	-	12.608.361	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	-	-	13.007.250	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	-	-	12.140.100	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda y fianza	Acciones	-	-	11.619.810	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Chile	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	24.891.315	-	18.779.780	-	-	-	-	-	-
Banco BBVA	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda	Acciones	-	-	28.442.520	-	-	-	-	-	-
Deutsche Bank A.G.	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda y prohib. grab.	Acciones	-	-	11.685.984	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Prenda y prohib. grab.	Acciones	-	-	4.564.838	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	10.949.057	17.264.690	5.584.446	3.649.685	-	3.649.686	-	3.649.686	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	9.387.480	16.887.934	4.228.930	3.129.160	-	3.129.160	-	3.129.160	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	9.759.079	16.739.919	4.600.734	3.253.027	-	3.253.026	-	3.253.026	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	5.489.687	19.101.737	-	1.829.896	-	1.829.896	-	1.829.895	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	5.017.158	17.591.182	-	1.672.386	-	1.672.386	-	1.672.386	-
Banco Santander Chile	Alufoil S.A.	Filial indirecta	Hipotecaria	Planta Industrial	-	-	240.603	-	-	-	-	-	-
Banco Security	Alufoil S.A.	Filial indirecta		Maquinaria industrial	-	-	1.304.086	-	-	-	-	-	-
Banco de Chile	Alufoil S.A.	Filial indirecta	Prenda	Máquina conera	-	-	65.795	-	-	-	-	-	-
Area Se/Bco. Santos/Inter-Atlantico/Banrisul/Abc Brasil	Ficap S.A.	Filial indirecta	Cadastro irb/seguro	-	-	1.564.198	-	141.962	-	1.422.236	-	-	-
Sudameris	Ficap S.A.	Filial indirecta	Contrato e np (licit)	-	-	1.170	58.491	-	-	-	-	-	-
Sudameris	Ficap S.A.	Filial indirecta	Contrato e np (per f)	-	-	-	54.708	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial indirecta	Contrato e np (finan)	-	-	51.444	109.426	51.444	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial indirecta	Activo fijo (reclamaç)	-	-	490.980	415.266	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial indirecta	Activo fijo (impto)	-	-	-	93.724	-	-	-	-	-	-
Aguas Andinas S.A.	Madeco S.A.	Filial	Fianza	Ch\$	20.000	20.000	-	20.000	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Madeco S.A.	Filial	Fianza	Ch\$	702	702	-	702	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Fianza	US\$	24.638	24.638	-	24.638	-	-	-	-	-

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos a la fecha de cierre de los estados financieros Tipo	Valor contable	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
						2004	2003	2005	Activos	2006	Activos	2007	Activos
						M\$	M\$	M\$		M\$		M\$	
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Fianza	Ch\$	246.254	246.254	-	246.254	-	-	-	-	-
Cía. De Telecomunicaciones de Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Fianza	US\$	258.203	258.203	-	258.203	-	-	-	-	-
Cía. General De Electricidad	Madeco S.A.	Filial	Fianza	Ch\$	42.468	42.468	-	42.468	-	-	-	-	-
Corporación Nacional Del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Fianza	US\$	4.174	4.174	4.199	4.174	-	-	-	-	-
Codelco División Norte	Madeco S.A.	Filial	Fianza	US\$	-	-	255.412	-	-	-	-	-	-
Enami	Madeco S.A.	Filial	Fianza	Ch\$	500	500	-	500	-	-	-	-	-
Emel S.A.	Madeco S.A.	Filial	Fianza	Ch\$	5.000	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-
The Treasury Department	Armat S.A.	Filial indirecta	Cheque	US\$95.471	53.216	53.216	-	53.216	-	-	-	-	-
The Treasury Department	Armat S.A.	Filial indirecta	Cheque	US\$100.907	56.245	56.245	-	56.245	-	-	-	-	-
Bco Boston	Ingewall S.A.	Filial indirecta	Boleta garantía	-	-	458.136	438.224	458.136	-	-	-	-	-

NOTA 23 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad Matriz a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (históricos) para adquirir acciones de la Sociedad Matriz y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En abril de 2004 y junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente a los años 2004 y 2003 en la forma estipulada en la normativa antes referida.

NOTA 24 - SANCIONES

Durante el ejercicio 2004 y 2003 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 25 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de marzo de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo dispuesto por 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 de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de Quiñenco S.A., cumples informarle a usted lo siguiente:

Quiñenco S.A., a través de su filial Inversiones Río Azul S.A., Consorcio Financiero S.A. y Parque Arauco S.A. (las "Ofertantes"), acordaron efectuar una oferta pública de adquisición de acciones emitidas por Empresas Almacenes París S.A., sujeta a las normas del Título XXV de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores (la "Oferta").

El objetivo de la Oferta es adquirir 164.000.000 de acciones de Empresas Almacenes París S.A., representativas del 27,3333% del capital suscrito y pagado de dicha sociedad, lo que permitirá a Quiñenco S.A., como titular indirecto, a través de su filial Inversiones Río Azul S.A., a Consorcio Financiero S.A. y a Parque Arauco S.A., quedar como titulares, en caso de ser declarada exitosa la Oferta, del 20,0816%, 20,0794% y 10%, respectivamente, de las acciones suscritas y pagadas de Empresas Almacenes París S.A..

La Oferta quedará sujeta a la condición que al menos 164.000.000 de acciones, equivalentes al 27,3333% del capital pagado de Empresas Almacenes París S.A. sean ofrecidas en venta a las Ofertantes de acuerdo a los términos de la Oferta, sin perjuicio de la facultad de las Ofertantes, en caso que al término de la vigencia de la Oferta el número de aceptaciones de ésta fuere inferior, de reducir la Oferta al número de acciones comprendidas en dichas aceptaciones.

El precio de la Oferta será de \$900 por cada acción de Empresas Almacenes París S.A., pagadero en pesos, moneda corriente, sin intereses ni reajustes, el segundo día hábil bancario a contar de la fecha de publicación del aviso de resultado. Dicho precio representa un premio por control de 15,2404% en relación al

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

precio de mercado de la acción de Empresas Almacenes Paris S.A., el que según la definición legal es de \$780,9578, teniendo el 9 de abril de 2005 como fecha en que se efectuaría la adquisición de las acciones.

La Oferta tendrá un plazo de duración de 30 días corridos, que comenzará a las 00:00 horas del día 8 de marzo de 2005 y vencerá a las 24:00 horas del día 6 de abril de 2005, reservándose las Oferentes la facultad de extender la vigencia de conformidad a la ley.

Conforme a lo anterior, el monto total de la Oferta es de \$147.600.000.000, el que será financiado por las Oferentes con recursos propios y, en caso de ser necesario, con fondos proporcionados por sus accionistas.

En relación con la presente comunicación, adjuntamos los recortes de los avisos de inicio de la Oferta publicados con esta misma fecha en los diarios El Mercurio y Las Últimas Noticias."

Entre el 31 de diciembre de 2004 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 26 - 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 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 Balance General	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
Activos	M\$	M\$
Disponibles	890.625.452	878.259.138
Colocaciones		
Préstamos comerciales	2.867.288.050	2.620.925.482
Préstamos para comercio exterior	599.051.070	674.736.985
Préstamos de consumo	691.851.115	490.045.131
Colocaciones en letras de crédito	819.881.559	1.156.230.296
Contratos de leasing	343.852.670	275.679.760
Colocaciones contingentes	530.901.275	419.852.565
Otras colocaciones vigentes	936.202.285	652.565.000
Cartera vencida	84.685.277	108.140.525
Total colocaciones	6.873.713.301	6.398.175.744
Menos : Provisiones sobre colocaciones	(153.741.659)	(183.876.123)
Total colocaciones netas	6.719.971.642	6.214.299.621
Otras operaciones de crédito		
Prestamos a instituciones financieras	15.197.322	13.553.764
Créditos por intermediación de documentos	27.511.551	30.401.386
Total otras operaciones de crédito	42.708.873	43.955.150
Inversiones		
Documentos del Banco Central y Tesorería	917.141.425	1.035.505.341
Otras inversiones financieras	320.125.412	469.944.504
Documentos intermediados	343.696.747	428.381.078
Activos para leasing	26.842.898	25.111.390
Bienes recibidos en pago o adjudicados y otros	16.129.802	16.017.850
Otras inversiones no financieras	2.184	2.207
Total inversiones	1.623.938.468	1.974.962.370
Otros activos		
Otros activos	242.960.227	236.624.108
Total otros activos	242.960.227	236.624.108
Activo fijo		
Activo fijo físico	132.670.154	130.948.865
Inversiones en sociedades	5.411.711	5.428.826
Mayor valor de inversiones	(425.648)	(452.667)
Menor valor de inversiones	286.290.850	304.644.079
Total activo fijo	423.947.067	440.569.103
Total activos	9.944.151.729	9.788.669.490

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

LQIF y Filiales Bancarias Balance General Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2004 M\$	2003 M\$
Captaciones y otras obligaciones		
Acreedores en cuentas corrientes	1.424.521.216	1.258.555.777
Depósitos y captaciones	3.855.968.312	3.674.782.961
Otras obligaciones a la vista o a plazo	659.878.514	616.355.458
Obligaciones por intermediación de documentos	345.600.564	437.409.495
Obligaciones por letras de crédito	788.888.336	1.039.812.967
Obligaciones contingentes	532.172.018	419.879.469
Total captaciones y otras obligaciones	7.607.028.960	7.446.796.127
Obligaciones por bonos		
Bonos corrientes	303.328.104	3.205.120
Bonos subordinados	266.303.673	277.977.344
Total obligaciones por bonos	569.631.777	281.182.464
Prestamos obtenidos por entidades financieras		
Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	1.930.100	3.049.533
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	107.642.758	25.528.532
Préstamos de Instituciones financieras del país	63.134.088	98.496.081
Obligaciones con el exterior	595.548.415	799.587.911
Otras obligaciones	44.846.508	160.999.157
Total préstamos de entidades financieras	813.101.869	1.087.661.214
Otros pasivos		
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	67.053.180	57.319.275
Otros pasivos	169.621.159	164.432.892
Total otros pasivos	236.674.339	221.752.167
Total pasivos	9.226.436.945	9.037.391.972
Interés Minoritario	290.308.586	320.000.283
Patrimonio neto		
Capital y reservas	422.818.309	447.838.238
Otras cuentas patrimoniales	(16.561.003)	(30.360.838)
Utilidad del ejercicio	21.148.892	13.799.835
Total patrimonio neto	427.406.198	431.277.235
Total pasivos y patrimonio	9.944.151.729	9.788.669.490

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

LQIF y Filiales Bancarias Estado de resultados

Por el ejercicio comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de
2004
M\$

	2004 M\$	2003 M\$
Resultados operacionales		
Ingresos por intereses y reajustes	543.415.843	439.421.705
Utilidad por intermediación de documentos	20.280.430	25.842.327
Ingresos por comisiones	145.792.937	125.373.344
Utilidad de cambio neta	17.659.750	94.727.031
Otros ingresos de operación	20.910.844	14.283.180
Total Ingresos de operación	748.059.804	699.647.587
Menos :		
Gastos por intereses y reajustes	(222.718.851)	(218.238.150)
Pérdida por intermediación de documentos	(23.430.755)	(19.879.005)
Gastos por comisiones	(27.480.189)	(22.570.312)
Pérdida de cambio neta	(852.447)	-
Otros gastos de operación	(12.383.625)	(11.112.671)
Margen bruto	461.193.937	427.847.449
Remuneraciones y gastos del personal	(136.690.120)	(128.421.534)
Gastos de administración y otros	(87.862.422)	(84.465.596)
Depreciaciones y amortizaciones	(17.304.003)	(19.694.759)
Margen neto	219.337.392	195.265.560
Provisiones por activos riesgosos	(42.119.669)	(38.803.493)
Resultado operacional	177.217.723	156.462.067
Resultados no operacionales		
Ingresos no operacionales	4.855.239	6.397.985
Gastos no operacionales	(13.427.644)	(17.010.263)
Resultado por inversiones en sociedades	435.603	(1.250.868)
Amortización mayor valor de inversiones	26.916	22.818
Amortización menor valor de inversiones	(18.353.230)	(18.353.230)
Corrección monetaria	(6.736.656)	(3.321.781)
Excedente antes de Impuestos	144.017.951	122.946.728
Provisión para impuestos	(15.910.974)	(14.351.208)
Resultado después de Impuestos	128.106.977	108.595.520
Interés minoritario	(39.904.905)	(37.476.410)
Provisión para pago deuda obligación Subordinada al Banco Central de Chile	(67.053.180)	(57.319.275)
Utilidad del ejercicio	21.148.892	13.799.835

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

LQIF y Filiales Bancarias

Flujo neto del ejercicio

Por el ejercicio comprendido entre el

1 de enero y el 31 de diciembre de

2004

2003

M\$

M\$

Flujo originado por actividades operacionales

Utilidad del ejercicio	21.148.892	13.799.835
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	17.304.003	19.694.759
Provisiones por activos riesgosos	75.855.503	64.829.241
Provisión ajuste a valor de mercado de inversiones	716.593	10.482.768
(Utilidad) pérdida por inversiones en sociedades	(435.603)	1.250.868
(Utilidad) Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	(5.491.290)	(4.283.672)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(216.972)	(450.780)
Utilidad (Pérdida) del Interés minoritario	39.904.905	37.476.410
Castigos y provisiones relacionadas con activo fijo	7.329.647	6.034.672
Corrección monetaria neta	7.589.103	1.932.071
Otros cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo	17.535.795	9.657.969
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo	43.196.714	-
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(2.253.416)	-
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	8.309.355	93.130.976
Provisión obligación subordinada	67.053.180	57.319.275

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación

297.546.409

310.874.392

Flujo originado por actividades de inversión

(Aumento) disminución neta en colocaciones	(499.556.987)	(165.401.636)
(Aumento) disminución neta en otras operaciones de crédito	1.397.761	45.171.222
(Aumento) disminución neta de inversiones	150.989.743	(550.705.604)
Compra de activos fijos	(12.309.715)	(6.975.448)
Venta de activos fijos	1.346.123	3.552.180
Inversiones en sociedades	(291.548)	(2.339.210)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	733.354	558.923
Venta de inversiones en sociedades	11.714	-
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	16.712.144	20.649.307
Variación neta de otros activos y pasivos	(113.344.110)	(2.583.830)

Flujo neto negativo originado por actividades de inversión

(454.311.521)

(658.074.096)

Flujo originado por actividades de financiamiento

Aumento (disminución) de depósitos y captaciones	258.629.329	(70.113.228)
Aumento (disminución) neta de obligaciones por bonos	279.072.234	138.642.403
Aumento (disminución) acreedores en cuentas corrientes	196.664.187	159.591.540
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo	28.563.900	-
Aumento (disminución) obligaciones por intermediación de documentos	(77.542.447)	153.849.977
Préstamos del exterior corto plazo	72.888.049	90.950.923
Dividendos pagados a accionistas	(23.038.698)	(4.699.687)
Rescate letras de crédito	(318.632.225)	(338.547.419)
Emisión letras de crédito	134.048.860	312.449.243
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	43.360.679	-
Obtención de préstamos con el BCCH (largo plazo)	2.054.676	-
Pago préstamos obtenidos del BCCH (largo plazo)	(3.042.863)	-
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	230.786.376	-
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(509.423.644)	-
Pago de préstamos de instituciones financieras a largo plazo	(102.942)	-
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	1.814.951	-
Pago de otros préstamos a largo plazo	(66.904.233)	-
Pago de la obligación subordinada	(55.919.929)	(23.108.307)
Obtención de préstamos	-	439.530.016
Pago de préstamos	-	(373.019.584)
Otros desembolsos por financiamiento	-	43.975.897

Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento

193.276.260

529.501.774

Flujo neto total positivo del ejercicio

36.511.148

182.302.070

Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente

(19.457.763)

(19.077.826)

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

17.053.385

163.224.244

Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente

878.259.138

715.034.894

Saldo final de efectivo y efectivo equivalente

895.312.523

878.259.138

NOTA 26.1 - 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 del 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 2,5%.

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	
	2004 %	2003 %
SM Chile S.A. y Filiales	51,35	51,35
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, 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 Agencia 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 y Banco de Chile Agencia Miami 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\$6.736.656 (M\$3.321.781 en 2003). 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 \$17.317,05 por UF 1 (\$16.920,00 por UF 1 en 2003).

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 \$559,83 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2004 (\$599,42 por US\$ 1 en 2003), 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\$17.659.750 (M\$94.727.031 utilidad de cambio neta en 2003) correspondiente a la utilidad de cambio neta que se muestra en el estado de resultados, 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.

g) Inversiones financieras

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario, se presentan ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigen reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de cartera que tenga la cualidad de permanente, caso en que, sujeto a ciertos límites, se permite realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial "Fluctuación de valores de inversiones financieras".

La aplicación de dicho ajuste significó un cargo neto a los resultados del ejercicio ascendente a M\$716.593 (cargo de M\$10.482.768 en 2003), monto que se incluye en los resultados operacionales correspondiente a la "Pérdida por intermediación de documentos". El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un cargo neto a patrimonio del Banco ascendente a M\$235.174 (cargo de M\$3.189.324 en 2003).

Las demás inversiones correspondientes a instrumentos financieros se presentan al valor de adquisición, más sus reajustes e intereses devengados.

h) Activo fijo físico

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente (excepto Sucursal New York y Agencia 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 al 31 de diciembre de 2004 a M\$493.806 (M\$1.964.399 en 2003). El saldo de la provisión para reflejar el valor de realización de estos bienes asciende a M\$293.806.000 al 31 de diciembre de 2004 (M\$1.406.966 en 2003).

i) 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 proporcional (VPP). Otras inversiones minoritarias son presentadas al costo corregido monetariamente.

j) Productos derivados

La Sociedad matriz 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 o abono a otros pasivos dependiendo si la diferencia resulta ganancia o pérdida, respectivamente.

El Banco y sus filiales valorizan los contratos a futuro de monedas al tipo de cambio observado diario y las utilidades o pérdidas resultantes son reconocidas en resultados con base devengada. De acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las diferencias iniciales originadas por este tipo de operaciones son reconocidas como activos o pasivos diferidos y son amortizadas en el plazo de duración del contrato que las generó. Los contratos swaps de tasas de interés se valorizan al cierre de cada mes de acuerdo al devengamiento de las tasas de interés pactadas, registrando la diferencia con abono o cargo a los resultados. Adicionalmente, el Banco y sus filiales contabilizan contra los resultados del ejercicio un ajuste a valor de mercado de la cartera de contratos swaps utilizados para cobertura del riesgo de tasas de interés y de monedas extranjeras de la cartera de inversiones en el exterior.

k) 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.

l) 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, 69, 71 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

m) Vacaciones del personal

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

n) 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 2004 y 2003, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 7% anual.

o) Efectivo y efectivo equivalente

LQ Inversiones Financieras S.A. 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 y cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pactos y las cuotas de fondos mutuos. Las filiales bancarias por su parte, conforme a las disposiciones específicas aplicables a instituciones financieras, han considerado como efectivo y efectivo equivalente sólo el saldo del rubro Disponible demostrado en el Balance General Consolidado. El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado se ha preparado según el método indirecto.

NOTA 26.2 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, el pasivo y las 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 43,08% 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. se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTA 26.3 - PROVISION PARA PAGO DE DEUDA SUBORDINADA BANCO DE CHILE

La provisión para el pago de la novena cuota anual (de las 40 totales, de UF 3.187.363,98 cada una) por concepto de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$67.053.180 (M\$57.319.275 en 2003), equivalente a UF 3.872.090,18 (UF 3.305.038,06 en 2003), 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 2005, como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del Ejercicio 2004. 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 2004.

NOTA 26.4 - CAMBIOS CONTABLES

Con fecha 1 de enero de 2004, de acuerdo a lo señalado en Circular N° 3246 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se hizo efectiva la aplicación de la nueva norma para la determinación de las Provisiones sobre Colocaciones, establecida en el Capítulo 7 - 10 de la Recopilación Actualizada de Normas de dicha institución. La aplicación de este nuevo criterio de determinación de provisiones, no originó en términos comparativos un efecto significativo sobre la situación financiera del Banco y sus filiales presentada en estos estados financieros consolidados. A su vez, el Banco utilizó las provisiones voluntarias registradas al 31 de diciembre de 2003, para constituir provisiones adicionales conforme a la nueva normativa.

NOTA 26.5 - HECHOS POSTERIORES

No hay otros hechos de carácter financiero o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Con fecha 26 de marzo de 2004, Quiñenco S.A informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo prescrito por los artículos 9 y 10 de la Ley 18.045 y lo dispuesto por la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar a ustedes, en carácter de Hecho Esencial, que en sesión de Directorio celebrada con fecha 25 de marzo de 2004 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el reparto de un dividendo definitivo de \$ 18.847.424.544 correspondiente al 50% de las utilidades del Ejercicio compuesto de: a) un dividendo mínimo obligatorio de \$ 4.168.521.224 correspondiente al 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2003, b) un dividendo adicional de \$ 7.975.801.328, ambos dividendos serán imputados al dividendo provisorio de \$ 12.144.322.552 (\$ 11,24745 por acción) ya pagado con fecha 9 de enero de 2004 y c) un dividendo adicional de \$ 6.703.101.992 que se pagaría a contar del 11 de mayo de 2004, mediante el reparto de la suma de \$ 6,20807 por acción”.

Con fecha 7 de mayo de 2004, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, por la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y lo prescrito en el artículo 44 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y conforme a lo comunicado a los accionistas en la carta de citación a Junta Ordinaria de Accionistas, cúpleme informar como Hecho Esencial que la filial Inmobiliaria Norte Verde S.A. vendió a la sociedad Inmobiliaria Adriático S.A. la propiedad correspondiente al sitio 47 del Loteo del Centro invernal La Parva en el precio de 20.251 Unidades de Fomento pagadero en diez cuotas semestrales iguales. El saldo de precio devenga un interés igual a UF+ 4,8% anual. La sociedad Inversiones Adriático S.A. es una sociedad de inversiones y es controlada por don Andrónico Luksic Abaroa.”

Con fecha 18 de Agosto de 2004, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, el siguiente Hecho Esencial:

“Conforme lo dispone el Artículo 9º e inciso 2º del Artículo 10 de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia y, estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar a ustedes como Hecho Esencial que en el Directorio de la Compañía, celebrado el 17 de Agosto de 2004, se ha acordado concurrir a la firma de un Contrato de Promesa de Compraventa por 68.489.407 acciones de Empresas Almacenes París S.A., equivalentes a un 11,41% del capital accionario de dicha sociedad, el cual fue suscrito en esa misma fecha.

El precio de compra de dichas acciones será de \$ 514 cada una, pagaderos al momento de la firma del Contrato de Compraventa prometido de dichas acciones, el cual deberá celebrarse a más tardar el próximo 14 de Octubre de 2004.

Se hace presente que el porcentaje de acciones antes referido será adquirido a la sociedad Inmobiliaria e Inversiones Aconcagua S.A., de propiedad de la familia Gálmez, que ha decidido vender la totalidad de su participación en Empresas Almacenes Paris S.A. a diferentes compradores, encontrándose dentro de ellos un miembro de la familia Gálmez.

Asimismo, se hace presente que entre los demás compradores de dichas acciones y Quiñenco S.A. se suscribirá, conjuntamente con la compraventa prometida, un Convenio de Cesión de Acciones, en virtud del cual todos los concurrentes al mismo tendrían una primera opción de compra cuando alguno de ellos decida enajenar las acciones de Empresas Almacenes París S.A. que hayan adquirido por motivo de la compra a Inmobiliaria e Inversiones Aconcagua S.A. o que adquieran en el futuro y que entrará en vigencia una vez formalizada la suscripción del contrato de compraventa de acciones prometido.

La compra de las acciones de Empresas Almacenes París S.A. por Quiñenco S.A. constituye una inversión financiera para esta última, que el Directorio ha decidido comunicarla como Hecho Esencial, debido al monto involucrado en la inversión y a la expectativa que se tiene en el desarrollo futuro del rubro de negocios en el cual participa Empresas Almacenes París S.A..”

Con fecha 20 de agosto de 2004, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo dispuesto en inciso quinto del artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, cúpleme informar como Hecho Esencial, que por escritura pública de fecha 20 de agosto de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Quiñenco S.A. vendió a la sociedad Almagro S.A. un conjunto de sitios de aproximadamente 2.000 metros, ubicados en la ciudad de Antofagasta, en el precio total de 50.625 Unidades de Fomento pagadero al contado.

La información se envía en carácter de Hecho Esencial en razón de que el director de Quiñenco S.A., Sr. Matko Koljatic Maroevic es a su vez director de la sociedad Almagro S.A. y el contrato involucra un monto superior a 20.000 Unidades de Fomento, conforme al citado artículo 44 de la Ley 18.046”.

Con fecha 7 de septiembre de 2004, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo establecido en el artículo Noveno e inciso segundo del artículo Décimo de la Ley 18.045 y Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando facultado al efecto, vengo en informar a Ud., como Hecho Esencial, que el Directorio de la Compañía aprobó, que sus filiales Inversiones Río Bravo Limitada, Inversiones Punta Brava S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A. concurren a la formación de una sociedad anónima cerrada, con un capital de \$ 2.000.000.000 y con el nombre de Inversiones Río Azul S.A.. En esta filial se radicarán nuevas inversiones de Quiñenco S.A. a fin de lograr una segmentación estratégica de sus negocios”.

Con fecha 5 de octubre de 2004, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Por la presente y complementando HECHO ESENCIAL dado a conocer a esa Superintendencia de Valores y Seguros en carta de fecha 18 de agosto de 2004, informamos a Uds. que con fecha 5 de octubre de 2004, Quiñenco S.A. y su filial Inversiones Río Azul S.A. han adquirido el 100% de la sociedad Nahuel S.A. la cual es propietaria de 68.489.407 acciones de Empresas Almacenes París S.A. equivalentes a un 11,41% del capital accionario de dicha sociedad.

Este contrato se celebró en virtud de lo dispuesto en el Contrato de Promesa de Compraventa de 68.489.407 acciones de Empresas Almacenes París S.A., suscrito con fecha 17 de agosto de 2004 e informado como Hecho Esencial a esa Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 18 de agosto de 2004 y en las mismas condiciones establecidas en dicha Promesa de Compraventa, dándose esta por cumplida.

Asimismo, con fecha 5 de octubre de 2004, se suscribió entre Inversiones Río Azul S.A., Inmobiliaria Cerro Verde S.A., Lemoniz S.A. y Consorcio Financiero S.A., el Convenio de Cesión de Acciones informado en el Hecho Esencial de fecha 18 de agosto de 2004 antes citado. En virtud de este Convenio los firmantes regularon la forma de transferir las acciones de Empresas Almacenes París S.A.”.

Con fecha 12 de octubre de 2004, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Por la presente informo a Uds. que el directorio ha acordado citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el próximo 5 de noviembre, con el objeto de proponer, entre otras materias, la disminución del directorio de la sociedad de 9 a 7 miembros.

En consideración a lo anterior y conforme a lo establecido en el artículo Noveno e inciso segundo del artículo Décimo de la Ley 18.045 y Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando facultado al efecto, vengo en informar a Ud., como Hecho Esencial, que con motivo de la proposición referida y a fin de facilitar la reforma estatutaria que esta implica, los señores directores han acordado poner a disposición de dicha Junta Extraordinaria de Accionistas sus respectivos cargos lo cual se hará efectivo una vez terminada esta, de manera que, una vez aprobada la disminución propuesta, la Junta quede en libertad de acción para designar los nuevos integrantes del directorio, quienes iniciaran su mandato una vez terminada dicha Junta”.

Con fecha 5 de noviembre de 2004, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En conformidad a las disposiciones del artículo 68 de la Ley de Sociedades Anónimas y Norma de Carácter General N° 30, informo a ustedes que en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esta fecha se acordó disminuir el número de directores de la sociedad de 9 a 7 miembros.

Conforme a lo señalado en el Hecho Esencial enviado a esa Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 12 de Octubre de 2004, el directorio de la sociedad, con el objeto de facilitar la reforma de estatutos antes señalada, puso a disposición de dicha Junta de Accionistas sus respectivos cargos.

Como consecuencia de lo anterior, la referida Junta Extraordinaria, procedió a elegir un nuevo directorio integrado por 7 miembros, el que quedó conformado por las siguientes personas:

Andrónico Luksic Craig, Guillermo Luksic Craig, Jean Paul Luksic Fontbona, Hernán Büchi Buc, Juan Andrés Fontaine Talavera, Matko Koljatic Maroevic y Gonzalo Menéndez Duque.

El directorio antes nombrado fue elegido con los votos del accionista controlador y durará hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionista.

En razón de esta elección el directorio de la sociedad, en una próxima sesión, deberá designar al Presidente y Vicepresidente y el nuevo Comité de Directores de la sociedad, todo lo cual se informará oportunamente.”

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiéndose como tales los definidos en la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

RESULTADO DEL EJERCICIO

Quiñenco registró durante el año 2004 una utilidad neta de \$23.353 millones, inferior en \$15.285 millones a la registrada en el año anterior. Esta variación se explica por los menores resultados a nivel no operacional y otros, los cuales en 2003 incluían un ingreso no recurrente de \$36.936 millones por la compensación obtenida por Quiñenco de parte de su ex-socio Schorghuber en IRSA, el cual fue parcialmente compensado en 2004 por los mejores resultados obtenidos a nivel operacional y menores gastos financieros, entre otros.

Cuadro N° 1: Composición del resultado del ejercicio

	Cifras en MM\$ al 31.12.04	
	2004	2003
Resultado operacional	27.197	13.066
Resultado no operacional	2.014	182
Otros (1)	(5.858)	25.390
Resultado no operacional y otros	(3.844)	25.572
Resultado del ejercicio	23.353	38.637

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

RESULTADO OPERACIONAL

En el año 2004 Quiñenco registró una utilidad operacional de \$27.197 millones, superior en un 108,2% respecto al año anterior. 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 31.12.04	
	2004	2003
Madeco	25.176	7.643
Telsur	12.561	12.625
Indalsa (ex Lucchetti)	(329)	2.967
Quiñenco y otros (1)	(10.211)	(10.169)
Resultado operacional	27.197	13.066

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

La utilidad operacional aumentó en un 108,2% a \$27.197 millones durante el año 2004 con respecto al año anterior, debido principalmente a un aumento en el resultado operacional de Madeco, parcialmente compensado por el menor resultado operacional de Indalsa (ex Lucchetti), debido a la venta de sus operaciones chilenas en marzo de 2004.

Madeco aumentó su utilidad operacional en un 229,4% a \$25.176 millones producto del aumento en las ventas, particularmente de las unidades cables, y, tubos y planchas, además de mejoras en la eficiencia operacional que se reflejaron directamente en el incremento en el margen de explotación respecto de las ventas y a la estabilidad de los gastos de administración y ventas.

Indalsa (ex Lucchetti) presentó una pérdida operacional en el año 2004 debido a la enajenación de las operaciones de su negocio principal Lucchetti Chile efectuada en el primer trimestre del año.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

En el año 2004 los ingresos de explotación consolidados de Quiñenco totalizaron \$382.511 millones, cifra superior en un 4,4% a la registrada en el año anterior. Este incremento se explica principalmente por el aumento de las ventas de Madeco, parcialmente compensado por la no consolidación en este período de las operaciones chilenas de Indalsa (ex Lucchetti), que fueron vendidas el primer trimestre del presente año. 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 31.12.04	
	2004	2003
Madeco	324.035	243.608
Telsur	52.940	52.755
Indalsa (ex Lucchetti)	1.090	60.593
Quiñenco y otros (1)	4.447	9.358
Ingresos de explotación	382.511	366.314

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

En el año 2004 las ventas de Madeco aumentaron en un 33,0% en relación al año anterior, debido principalmente a las mayores ventas asociadas con las unidades de cables, y, tubos y planchas. El volumen físico de ventas consolidado aumentó en un 12,7% respecto al año anterior reflejando aumentos en todas

las unidades de negocios de Madeco. Por su parte, las unidades de cables y tubos y planchas se vieron favorecidas por los mayores precios del cobre, aunque este aumento fue parcialmente compensado por menores precios de ventas de las unidades de envases flexibles y perfiles de aluminio.

Los ingresos de explotación de Telsur aumentaron levemente en comparación con el año 2003, principalmente por el incremento de los ingresos por servicios no regulados como Internet, televigilancia, servicios de transmisión de datos prestados a empresas y otros. El aumento fue prácticamente compensado por la reducción de los ingresos por telefonía fija, cargos de acceso, larga distancia y servicio de telefonía pública.

Las cifras de Indalsa (ex Lucchetti) no son comparables, debido a la enajenación de sus principales operaciones en Chile efectuada en el primer trimestre del año.

COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Los costos de explotación consolidados para el año 2004 registran un aumento de un 6,1% en comparación con el año anterior, porcentaje levemente superior al incremento de un 4,4% registrado en las ventas. Esta variación se explica principalmente por un aumento de un 29,5% del costo de explotación de Madeco, proporcionalmente menor al aumento en sus ventas. El aumento de los costos de explotación fue compensado parcialmente por Indalsa (ex Lucchetti) explicado por la enajenación de sus principales operaciones. 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 31.12.04

	2004	2003
Madeco	(276.621)	(213.648)
Telsur	(26.264)	(25.896)
Indalsa (ex Lucchetti)	-	(41.825)
Quiñenco y otros (1)	(7.201)	(10.784)
Costos de explotación	(310.086)	(292.153)

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

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron \$45.228 millones en el año 2004, una disminución de un 26% en relación con lo incurrido en el año anterior, explicado casi en su totalidad por Indalsa (ex Lucchetti), debido a la venta de sus principales operaciones en Chile.

RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

El resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2004 una pérdida de \$3.844 millones, cifra que contrasta negativamente con la utilidad de \$25.572 millones registrada en el año anterior. Esta variación se debe principalmente a los otros ingresos fuera de explotación los cuales en 2003 incluían un ingreso no recurrente de \$36.936 millones por la compensación obtenida por Quiñenco de parte de su ex-socio Schorghuber en IRSA. La variación negativa en los resultados no operacional y otros fue parcialmente compensada por menores gastos financieros asociado con el menor nivel de endeudamiento y menores tasas de interés. La disminución de otros egresos fuera de explotación, que en 2003 se relacionaba, principalmente, con la pérdida por no concurrencia al aumento de capital de Madeco, fue compensada con la amortización adicional del mayor valor de inversiones por el mismo concepto. Cabe mencionar que los otros ingresos fuera de explotación en 2004 incluyen una utilidad por \$2.946 millones (neta de la provisión pérdida garantía otorgada en Otros egresos fuera de la explotación) relacionada con la venta de la filial Lucchetti Chile. En 2004 los otros egresos fuera de la explotación incluyen una provisión de cuentas por cobrar a Lucchetti Perú por \$2.381 millones como resultado de la resolución del CIADI.

En el Cuadro N°5 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

Cuadro N°5: Composición del resultado no operacional y otros

Cifras en MM\$ al 31.12.04

	2004	2003
Ingresos financieros	1.962	3.002
Utilidad (neta) en EERR	58.469	58.831
Amortización menor valor de inversiones	(20.572)	(20.597)
Otros ingresos fuera de la explotación	6.942	38.959
Otros egresos fuera de la explotación	(16.006)	(46.889)
Gastos financieros	(28.723)	(36.072)
Corrección monetaria	(357)	1.939
Diferencia de cambio	299	1.009
Resultado no operacional	2.014	182
Impuesto a la renta	(1.955)	(2.633)
Ítemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	(6.724)	3.911
Amortización mayor valor de inversiones	2.822	24.111
Resultado no operacional y otros	(3.844)	25.572

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO NETO

A continuación se presenta en el Cuadro N°6 la composición del aporte de las sociedades operativas a los resultados netos de Quiñenco:

Cuadro N°6: Composición del aporte de las sociedades operativas:

Cifras en MM\$ al 31.12.04

Sector/Compañía			Utilidad (pérdida)		Participación		VPP	
			2004	2003	2004	2003	2004	2003
Financiero	Banco de Chile	(1)	152.628	133.817	53,5%	52,2%	45.612	38.998
Alimentos y Bebidas	CCU	(2)	45.394	55.440	30,8%	30,8%	13.985	17.073
	Indalsa (ex Lucchetti)	(3)	(4.107)	(2.189)	97,0%	95,9%	(3.962)	(2.082)
Telecomunicaciones	Telsur	(4)	6.861	7.616	73,7%	73,6%	5.053	5.604
	Entel	(5)	47.364	61.477	5,7%	5,7%	2.695	3.499
Manufacturero	Madeco	(6)	8.512	(17.153)	51,2%	55,2%	4.615	(10.984)
Otras compañías operativas		(7)					(4.528)	(5.246)
Total sociedades operativas							63.470	46.862
Otros (Quiñenco corporativo)							(40.117)	(8.225)
Utilidad del ejercicio							23.353	38.637

Notas:

- (1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile de LQIF corresponden a 29,9% como consecuencia de la recompra de acciones que Banco de Chile realizó en 2004.
- (2) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.
- (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Bravo Ltda. El 31 de diciembre de 2004 Empresas Lucchetti vendió aproximadamente el 85% de sus activos consolidados, incluyendo la marca Lucchetti. El 28 de abril de 2004 se acordó cambiar el nombre de la sociedad a Industria Nacional de Alimentos S.A.
- (4) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A.
- (5) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.
- (6) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (7) Otras compañías operativas incluye los resultados de Habitaria S.A. y Hoteles Carrera S.A.

APORTE DE LAS SOCIEDADES OPERATIVAS

Como se detalla en la Tabla N°6, el incremento de 35,4% o \$16.608 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2003 se explica principalmente por el aumento de la utilidad de Banco de Chile y por el reverso de la pérdida de Madeco, compensados parcialmente por una disminución en la utilidad de CCU y por un aumento de la pérdida de Habitaria.

Banco de Chile aumentó su utilidad en un 14,1% en relación con el año anterior, a \$152.628 millones, debido principalmente al mejor resultado operacional producto de mayores ingresos por intereses y reajustes netos y a mayores ingresos por comisiones netas, que más que compensó el incremento registrado en la provisión para activos riesgosos y mayores gastos de apoyo.

CCU disminuyó su utilidad neta en un 18,1%, a \$45.394 millones debido principalmente a los menores resultados no operacionales, debido a la ausencia de la utilidad no recurrente de \$20.617 millones asociada a la venta de la Cervecería Karlovacka en Croacia a principios de 2003. Dicha disminución fue parcialmente compensada por un importante incremento de la utilidad operacional en el año 2004 de un 24,9% debido a los mayores volúmenes vendidos y a mayores precios promedio, como también por menores costos de los productos vendidos, debido a la depreciación del dólar.

Las otras compañías operativas (Habitaria y Hoteles Carrera) registraron una pérdida en 2004 de \$4.528 millones explicada por Habitaria, coligada 50% de Quiñenco, que en el año 2004 aportó una pérdida de \$4.305 millones a los resultados netos de Quiñenco, principalmente a raíz de un ajuste no recurrente a valor de realización de algunos proyectos inmobiliarios por un valor proporcional de \$3.484 millones.

OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°6, a nivel corporativo la pérdida fue de \$40.117 millones para el año 2004, comparado con la pérdida de \$8.225 millones informada en 2003. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la compensación no recurrente obtenida a principios de 2003 por Quiñenco de parte de su ex-socio Schorghuber en IRSA por \$36.936 millones.

BALANCE

Activo

Al 31 de diciembre de 2004 los activos consolidados de Quiñenco alcanzaban a \$1.335.698 millones, cifra un 6,3% inferior a la registrada en igual fecha de 2003. Esta variación se debe principalmente a la disminución de activos fijos y activos circulantes. Los activos fijos disminuyeron por (i) Indalsa (ex Lucchetti), debido a la venta de su filial Lucchetti Chile que se destinó al pago de pasivos; y (ii) Madeco, producto de la revaluación del peso chileno sobre sus activos fijos en el exterior. La reducción de los activos circulantes se debió principalmente por la liquidación de depósitos a plazo y pactos destinados al pago de pasivos y dividendos.

Al 31 de diciembre de 2004 el activo circulante equivalía a un 15,8% del activo total consolidado. En el Cuadro N° 7 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada período:

Cuadro N° 7: Composición del activo consolidado

Cifras en MM\$ al 31.12.04

	2004	2003
Madeco	342.910	362.518
Telsur	137.831	135.091
Indalsa (ex Lucchetti)	25.043	81.443
Quiñenco y otros (1)	829.913	847.093
Activo consolidado	1.335.698	1.426.144

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

Pasivo

En el cuadro N°8 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

Cuadro N°8: Composición del pasivo consolidado

Cifras en MM\$ al 31.12.04

	2004	2003
Pasivo exigible circulante	143.903	165.959
Pasivo exigible largo plazo	448.416	511.544
Total pasivo exigible	592.319	677.504
Interés minoritario	108.333	98.768
Patrimonio	635.045	649.873
Pasivo consolidado	1.335.698	1.426.144

Al 31 de diciembre de 2004 el pasivo exigible consolidado totalizó \$592.319 millones, cifra que representa una disminución de un 12,6% en relación al registrado en la misma fecha de 2003. La disminución del pasivo exigible se debe a (i) la reducción de pasivos de Indalsa (ex Lucchetti) con la venta de Lucchetti Chile; (ii) la reducción de endeudamiento de Madeco relacionada con su reestructuración financiera en 2003; y, en menor medida, (iii) la disminución de pasivos exigibles a nivel corporativo y otros.

En el Cuadro N° 9 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada período:

Cuadro N°9: Composición del pasivo exigible consolidado

Cifras en MM\$ al 31.12.04

	2004	2003
Madeco	174.066	201.072
Telsur	73.000	71.799
Indalsa (ex Lucchetti)	438	52.859
Quiñenco y otros (1)	344.816	351.773
Pasivo exigible consolidado	592.319	677.504

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

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) bajó de 1,04 al 31 de diciembre de 2003 a 0,93 al 31 de diciembre de 2004. Esta evolución se explica principalmente por la disminución de un 12,6% en el total del pasivo exigible producto del menor endeudamiento registrado a la fecha, efecto que fue parcialmente compensado por la disminución del patrimonio. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre de 2004 equivale a 24% del pasivo exigible total.

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2004 es de \$108.333 millones, cifra superior en un 9,7% a la registrada en igual fecha de 2003, principalmente asociado con la participación de terceros en Madeco.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2004 el patrimonio fue de \$635.045 millones, un 2,3% inferior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido al efecto de la cuenta Otras reservas (producto principalmente de (i) ajustes en la cuenta Otras variaciones patrimoniales de filiales, como resultado del cargo reconocido por la recompra de parte de Banco de Chile de sus propias acciones efectuada a principios de 2004, que consistió en la recompra de 1.701.994.590 acciones a \$31

QUIÑENCO S.A. Análisis Razonado Consolidado

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

por acción, equivalente a un 2,5% del total de acciones emitidas, de conformidad con el Programa de recompra de acciones de propia emisión; y (ii) ajustes por diferencia de conversión (B.T. 64)) y al pago de dividendos, compensado parcialmente por la utilidad del período.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2004 fue de \$588,15 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2004 fue de \$21,63 por acción.

TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.04	30.09.04	31.12.03
Liquidez				
	Liquidez corriente	1,5	1,2	1,5
	Razón ácida	0,3	0,3	0,5
Endeudamiento				
	Razón endeudamiento	0,93	0,90	1,04
	Deuda CP/Total deuda	24,29%	36,03%	24,50%
	Deuda LP/Total deuda	75,71%	63,97%	75,50%
	Cobertura gastos financieros	veces 1,88	2,06	2,14
Actividad				
	Total activos	MM\$ 1.335.698	1.326.840	1.426.144
	Rotación inventarios	veces 5	4	5
	Permanencia inventarios	días 79	103	80
Resultados				
	Ingresos	MM\$ 382.511	293.589	366.314
	Costos de explotación	MM\$ (310.086)	(236.954)	(292.153)
	Resultado operacional	MM\$ 27.197	22.269	13.066
	Gastos financieros	MM\$ (28.723)	(21.261)	(36.072)
	Resultado no operacional	MM\$ 2.014	4.620	182
	RAIIDAIE	MM\$ 97.186	77.529	103.213
	Utilidad después imptos.	MM\$ 23.353	21.265	38.637
Rentabilidad				
	Rentabilidad del patrimonio	3,6%	3,2%	5,9%
	Rentabilidad del activo	1,7%	1,5%	2,6%
	Rendimiento activos operacionales (*)	5,1%	3,7%	2,1%
	Utilidad por acción	\$ 21,63	19,69	35,78
	Retorno de dividendos	2,5%	2,5%	0,0%

(*) 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.

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2004 sus inversiones en sociedades operativas están concentradas en cuatro sectores de acuerdo con lo presentado en el Cuadro N°6 "Composición del aporte de las sociedades 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 31.12.04	
	2004	2003
Flujo neto originado por actividades de la operación	57.831	66.463
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(37.809)	(102.186)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(34.645)	12.260
Flujo neto total del período	(14.623)	(23.463)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(663)	(15.189)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(15.286)	(38.652)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	57.716	96.368
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	42.430	57.716

Al 31 de diciembre de 2004, Quiñenco informó en términos consolidados un flujo neto total negativo de \$14.623 millones que se explica por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento, que ascendió a \$37.809 millones y por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que fue de \$34.645 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de la operación que ascendió a \$57.831 millones.

El flujo positivo operacional se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos por \$49.052 millones, principalmente de Banco de Chile y CCU, y de la recaudación de deudores por ventas neto de pago a proveedores y personal por \$42.728 millones, compensado parcialmente por los intereses pagados e impuestos pagados por \$40.212 millones. El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente del pago de dividendos por \$20.252 millones, del pago de obligaciones con el público por Madeco, Quiñenco y Telsur por \$81.173 millones, del pago de otros préstamos netos por \$53.882 millones y del pago de préstamos a empresas relacionadas por \$40.614 millones, compensado parcialmente por la colocación de bonos (LQIF y Madeco) y acciones por \$158.935 millones. El flujo negativo de inversión está compuesto principalmente por las inversiones permanentes en Almacenes Paris y otros, y por la incorporación de activos fijos principalmente de Telsur y Madeco, parcialmente compensado por la venta de instrumentos financieros efectuada por Madeco, principalmente destinada a la amortización de sus bonos.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Quiñenco mantiene, en términos consolidados, activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°10. Como se puede ver en dicho cuadro, la Sociedad tiene una exposición neta en dólares de activo, correspondiente principalmente a activos fijos e inversiones en el exterior de Madeco en dicha moneda. La administración ha estimado esta exposición como razonable.

Cuadro N°10: Composición de activos y pasivos netos en moneda extranjera

	Cifras en MM\$ al 31.12.04					
2004	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	137.676	185	6.841	1.949	32.861	9.465
Pasivo	(44.865)	(113)	(2.437)	(1.012)	(11.818)	(1.433)
Derivados	11.778	-	-	-	(10.677)	-
Exposición activo (pasivo)	104.589	71	4.404	937	10.366	8.033
2003	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo ssol	Reales	Otras
Activo	196.607	799	4.064	1.957	18.274	2.482
Pasivo	(115.261)	(23)	(2.705)	(834)	(10.439)	(779)
Derivados	58.357	-	-	-	(4.832)	-
Exposición activo (pasivo)	139.702	777	1.359	1.124	3.002	1.704

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es de un 65,7% (36,3% en 2003) a tasa fija, equivalente a \$351.607 millones (\$212.309 millones en 2003) y un 34,3% (63,7% en 2003) a tasa variable, equivalente a \$183.346 millones (\$371.858 millones en 2003). La exposición de esta deuda equivale a un 13,7% del activo consolidado al 31 de diciembre de 2004 (26,1% en 2003). La administración ha estimado esta exposición como razonable y, por lo tanto, no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

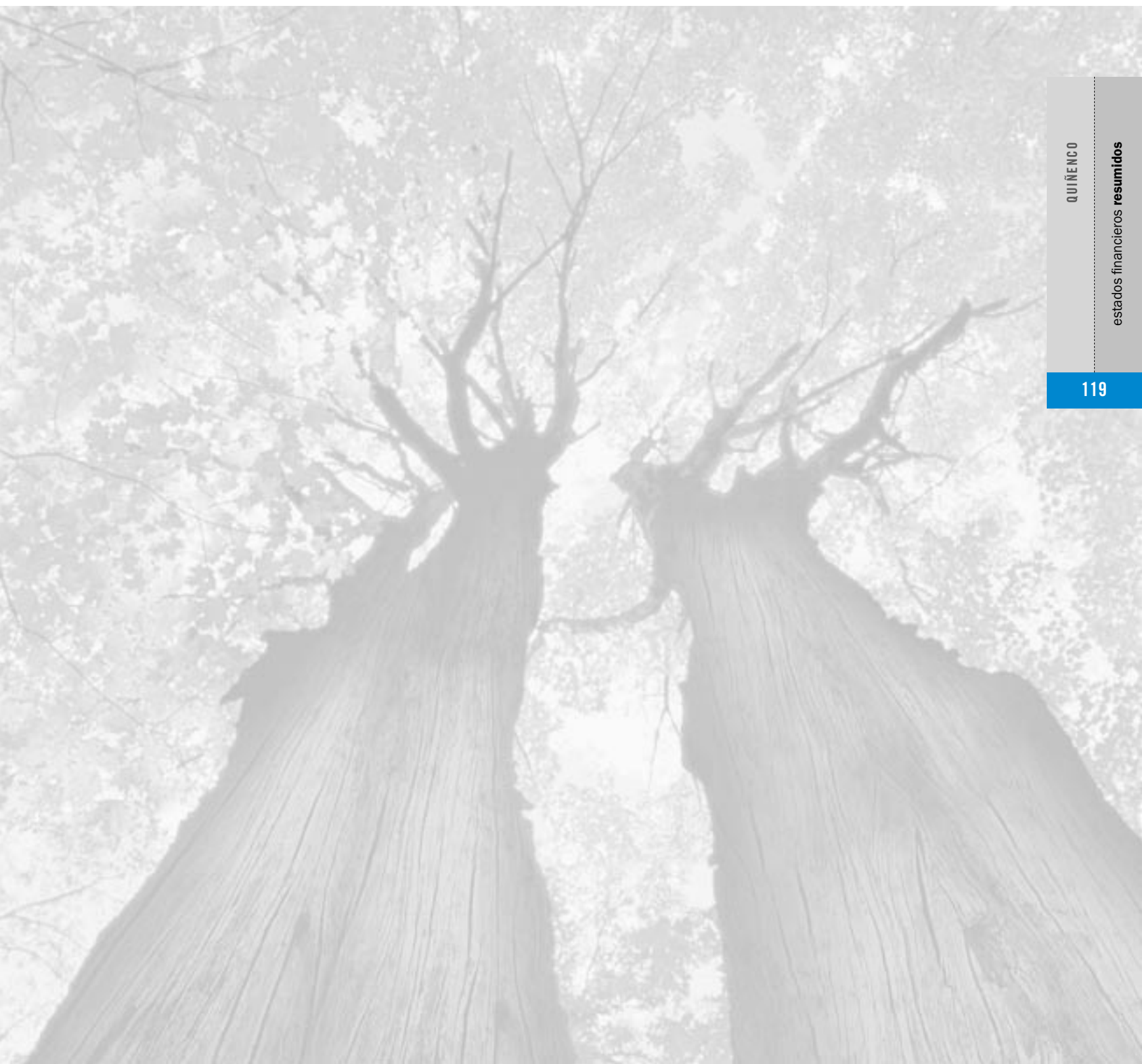
Estados financieros Resumidos

Empresas filiales y coligadas de Quiñenco S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003



QUIÑENCO S.A.



QUIÑENCO

estados financieros resumidos

119

QUIÑENCO S.A. Estados Financieros de las Filiales y Coligadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Compañía	LQ Inversiones		Inversiones y	
	Financieras S.A. y Filial		Rentas S.A. y Filial	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Balance general				
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003				
Activo				
Activo circulante	4.696.870	4.146	223.244.556	205.370.486
Activo fijo	-	-	301.287.041	321.718.529
Otros activos	611.282.759	643.734.325	67.947.989	64.928.755
Total activos	615.979.629	643.738.471	592.479.586	592.017.770
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	6.893.194	15.882.109	125.175.345	124.237.674
Pasivo largo plazo	181.679.350	196.578.166	126.216.423	142.421.543
Interés minoritario	887	962	154.643.143	148.941.664
Patrimonio	427.406.198	431.277.234	186.444.675	176.416.889
Total pasivos y patrimonio	615.979.629	643.738.471	592.479.586	592.017.770
Estado de resultados				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003				
Resultado de explotación	(135.945)	(128.989)	58.644.768	46.957.675
Resultado fuera de explotación	18.757.050	13.906.011	(6.194.331)	12.680.700
Resultado antes de impuesto a la renta, ítemes extraordinarios e interés minoritario	18.621.105	13.777.022	52.450.437	59.638.375
Impuesto a la renta	2.500.877	-	(5.965.872)	(5.151.162)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	(6)	(5)	(18.698.993)	(21.744.862)
Utilidad (pérdida) líquida	21.121.976	13.777.017	27.785.572	32.742.351
Amortización mayor valor de inversiones	26.916	22.818	38.562	42.121
Utilidad (pérdida) del ejercicio	21.148.892	13.799.835	27.824.134	32.784.472
Estado de flujos de efectivo				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003				
Flujo neto originado por actividades de la operación	39.979.959	10.741.935	78.252.583	65.129.605
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(34.249.907)	(14.202.268)	(39.564.385)	(99.808.698)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	-	(44.667.671)	9.163.865
Flujo neto total del período	5.730.052	(3.460.333)	(5.979.473)	(25.515.228)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(1.037.328)	(11.303.951)	(1.956.455)	(1.726.875)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	4.692.724	(14.764.284)	(7.935.928)	(27.242.103)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.146	14.768.430	68.204.948	95.447.051
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.696.870	4.146	60.269.020	68.204.948

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.

QUIÑENCO S.A. Estados Financieros de las Filiales y Coligadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Madeco S.A. y Filiales		VTR S.A. y Filiales		Agrícola El Peñón S.A. y Filial	
2004	2003	2004	2003	2004	2003
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
151.258.043	148.903.839	33.712.588	29.082.512	2.452.511	10.085.547
150.266.924	166.828.462	104.747.500	110.353.757	3.549.809	3.768.915
41.385.304	46.785.384	83.983.643	82.460.242	21.608.080	17.446.606
342.910.271	362.517.685	222.443.731	221.896.511	27.610.400	31.301.068
63.613.521	80.482.190	22.313.316	18.203.034	5.370.028	3.225.564
110.452.072	120.589.584	120.027.472	125.842.674	14.310.147	19.099.784
10.332.140	10.187.667	17.754.139	17.359.314	291.540	568.733
158.512.538	151.258.244	62.348.804	60.491.489	7.638.685	8.406.987
342.910.271	362.517.685	222.443.731	221.896.511	27.610.400	31.301.068
25.176.014	7.643.191	12.455.448	12.481.881	(485.280)	(265.840)
(14.300.775)	(22.628.337)	(5.503.982)	(5.764.377)	591.604	(5.288.564)
10.875.239	(14.985.146)	6.951.466	6.717.504	106.324	(5.554.404)
(1.542.246)	(1.632.222)	(2.107.559)	(2.091.650)	(86.291)	(36.767)
-	-	-	-	-	-
(820.626)	(592.683)	(1.948.955)	(2.171.081)	16.128	354.025
8.512.367	(17.210.051)	2.894.952	2.454.773	36.161	(5.237.146)
-	57.369	404.638	460.239	232.064	28.424
8.512.367	(17.152.682)	3.299.590	2.915.012	268.225	(5.208.722)
4.750.809	(5.825.405)	26.510.075	19.447.708	(1.945.293)	(801.173)
(22.591.535)	34.212.669	(8.444.127)	(73.526.624)	(573.939)	(8.025.303)
24.513.571	(31.275.303)	(14.931.681)	53.376.923	(3.268.051)	14.244.409
6.672.845	(2.888.039)	3.134.267	(701.993)	(5.787.283)	5.417.933
642.106	412.464	(124.603)	(465.104)	(167.264)	(28.399)
7.314.951	(2.475.575)	3.009.664	(1.167.097)	(5.954.547)	5.389.534
5.556.620	8.032.195	6.032.797	7.199.894	8.158.861	2.769.327
12.871.571	5.556.620	9.042.461	6.032.797	2.204.314	8.158.861

QUIÑENCO S.A. Estados Financieros de las Filiales y Coligadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Compañía	Habitaria S.A. y		Inversiones Río	
	Filial		Grande S.A. y Filiales	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Balance general				
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003				
Activo				
Activo circulante	21.382.138	35.374.809	5.671.913	36.433.155
Activo fijo	179.086	479.900	10.670.227	46.507.131
Otros activos	300.803	496.126	172.636.967	125.903.446
Total activos	21.862.027	36.350.835	188.979.107	208.843.732
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	12.751.425	18.623.695	19.192.540	16.908.383
Pasivo largo plazo	404.843	412.295	149.545.464	159.879.496
Interés minoritario	-	-	1.806.787	2.016.799
Patrimonio	8.705.759	17.314.845	18.434.316	30.039.054
Total pasivos y patrimonio	21.862.027	36.350.835	188.979.107	208.843.732
Estado de resultados				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003				
Resultado de explotación	(1.309.857)	51.436	(4.720.915)	(1.286.793)
Resultado fuera de explotación	(7.319.962)	(761.830)	(131.354)	(9.471.759)
Resultado antes de impuesto a la renta, ítemes extraordinarios e interés minoritario	(8.629.819)	(710.394)	(4.852.269)	(10.758.552)
Impuesto a la renta	20.733	21.150	(627.277)	1.155.370
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	-	-	(67.967)	(30.804)
Utilidad (pérdida) líquida	(8.609.086)	(689.244)	(5.547.513)	(9.633.986)
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	1.943.966	4.921.670
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(8.609.086)	(689.244)	(3.603.547)	(4.712.316)
Estado de flujos de efectivo				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003				
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.407.729	10.477.723	(8.999.522)	(6.167.293)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(5.640.673)	(10.594.435)	49.553.961	35.028.587
Flujo neto originado por actividades de inversión	(21.609)	(62.387)	(47.384.609)	(21.331.454)
Flujo neto total del período	745.447	(179.099)	(6.830.170)	7.529.840
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(64.858)	(26.840)	410.275	295.633
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	680.589	(205.939)	(6.419.895)	7.825.473
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	636.968	842.907	8.603.959	778.486
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.317.557	636.968	2.184.064	8.603.959

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.

QUIÑENCO S.A. Estados Financieros de las Filiales y Coligadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Inv. O´Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A. y Filial		Comatel S.A.		Excelsa Establishment	
2004	2003	2004	2003	2004	2003
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
12.985	19.146	623.465	638.782	78.815	85.581
141.116	143.044	-	-	-	-
1.099.506	1.115.821	81.979	82.275	1.126.141	1.229.674
1.253.607	1.278.011	705.444	721.057	1.204.956	1.315.255
1.384	922	1.812	5.004	866	-
342.191	321.623	-	-	27.736	29.448
12.679	12.992	-	-	-	-
897.353	942.474	703.632	716.053	1.176.354	1.285.807
1.253.607	1.278.011	705.444	721.057	1.204.956	1.315.255
(17.931)	(16.171)	(9.057)	(11.387)	(1.028)	(233)
(4.158)	7.111	(3.289)	19.651	(108.424)	(281.328)
(22.089)	(9.060)	(12.346)	8.264	(109.452)	(281.561)
(23.700)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
312	49	-	-	-	-
(45.477)	(9.011)	(12.346)	8.264	(109.452)	(281.561)
356	304	-	-	-	-
(45.121)	(8.707)	(12.346)	8.264	(109.452)	(281.561)
(15.309)	(13.656)	(5.916)	4.867	437	(1.016)
9.462	10.235	-	-	72.473	1.016
-	-	-	36.176	(72.473)	-
(5.847)	(3.421)	(5.916)	41.043	437	0
(314)	(170)	(9.182)	(7.683)	(7.203)	(14.477)
(6.161)	(3.591)	(15.098)	33.360	(6.766)	(14.477)
19.146	22.737	637.846	604.486	85.581	100.058
12.985	19.146	622.748	637.846	78.815	85.581

Estructura de propiedad

Descripción de empresas filiales y coligadas

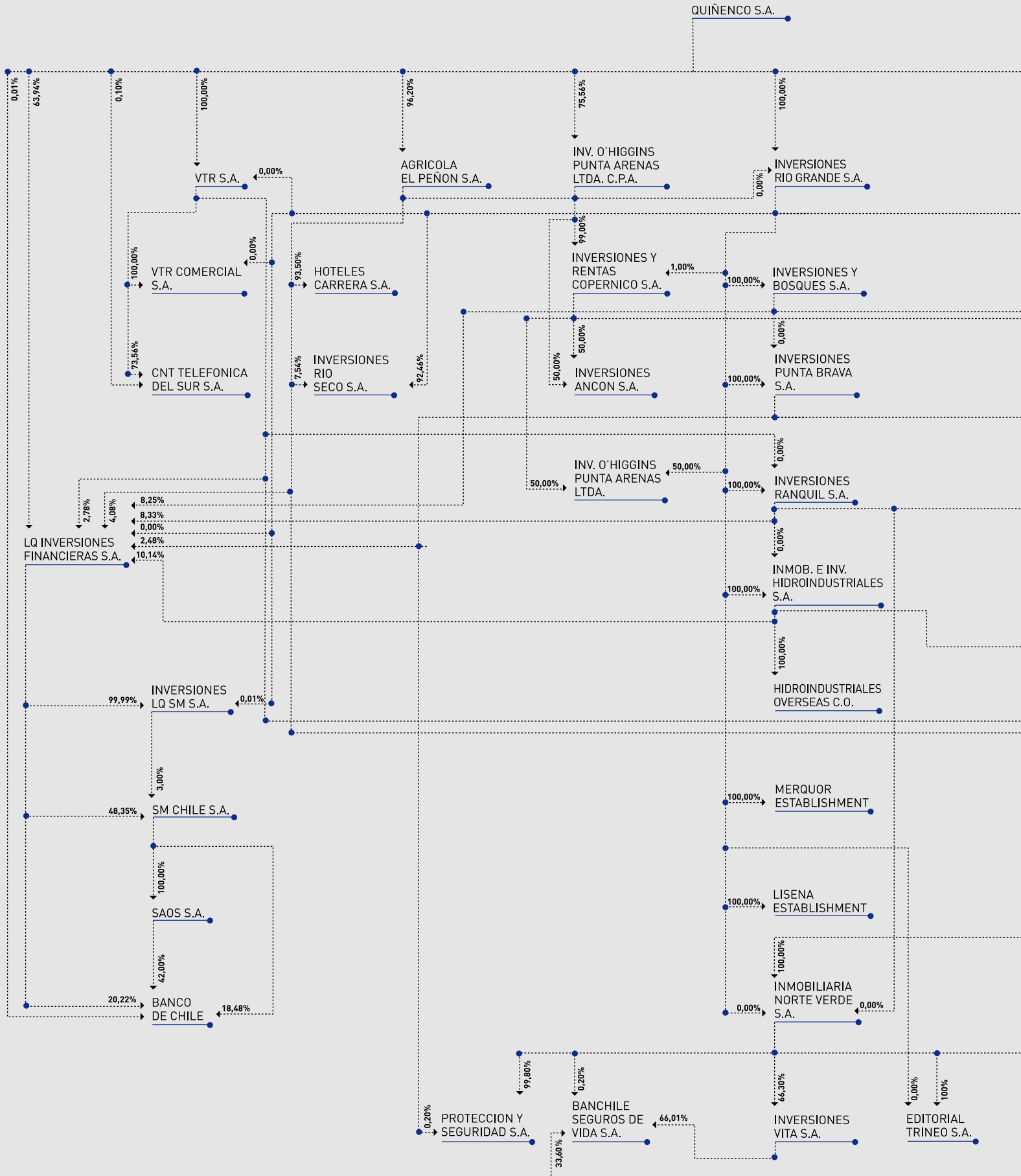
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

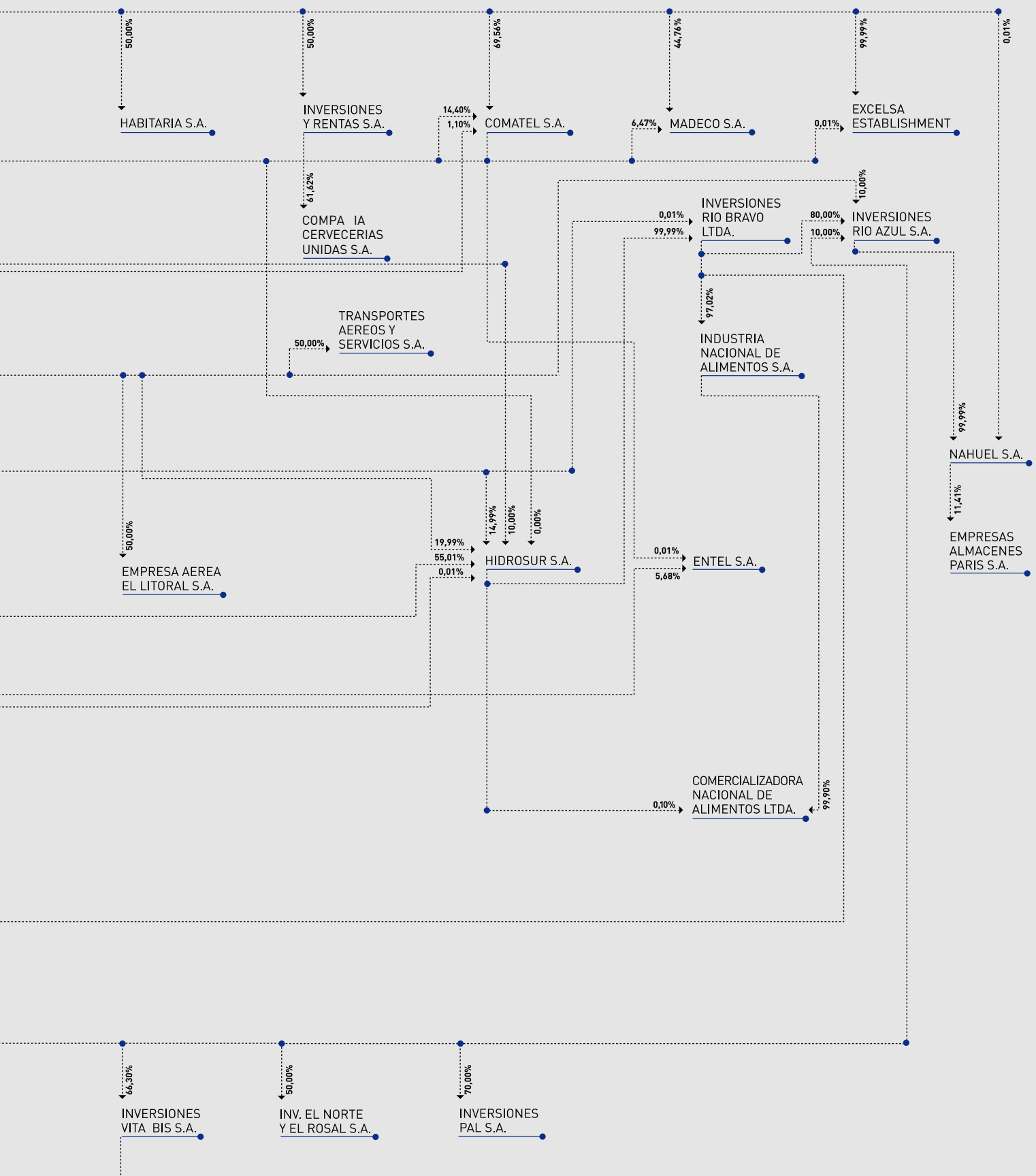


QUIÑENCO S.A.

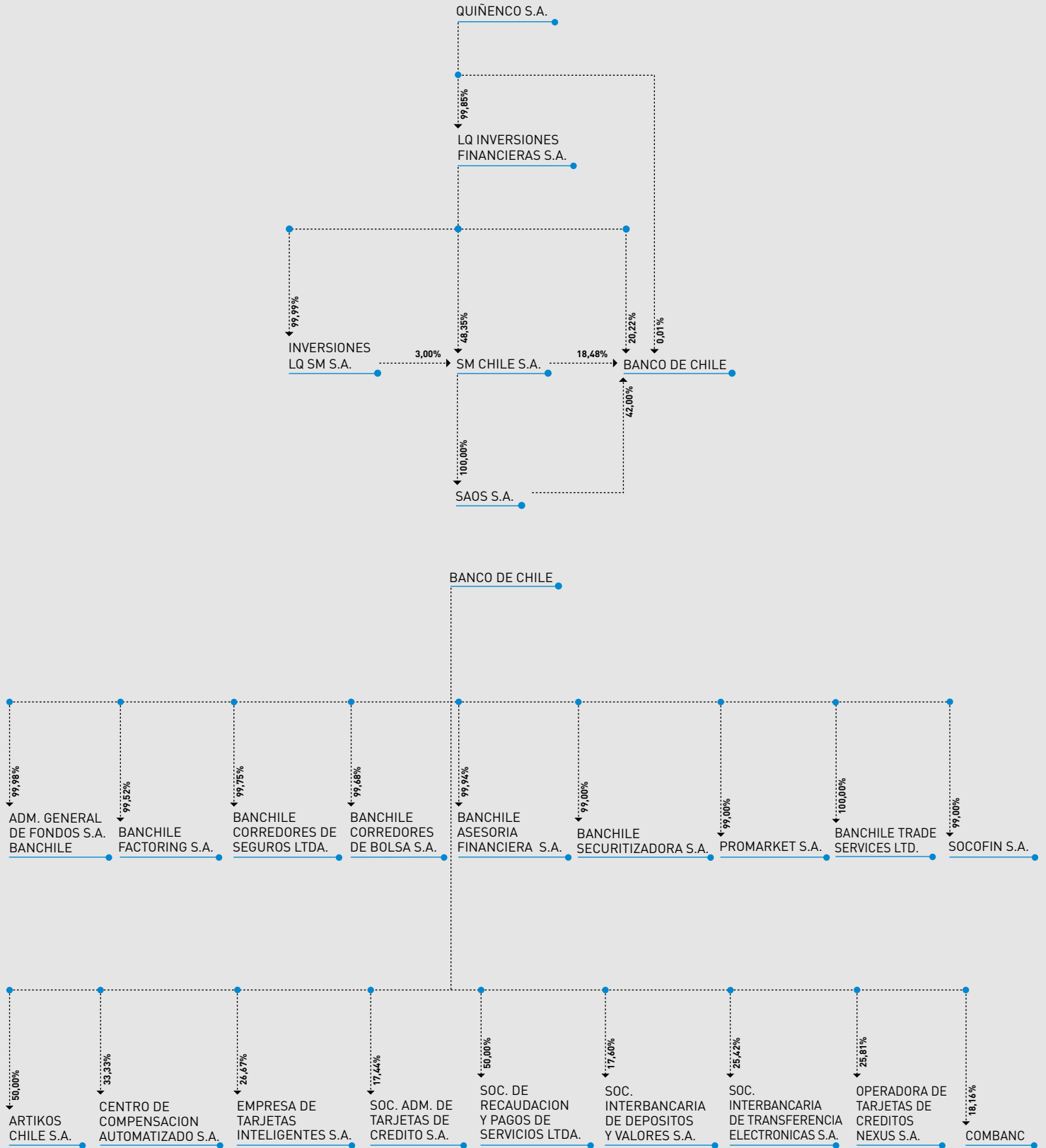


QUIÑENCO S.A. FILIALES Y COLIGADAS





LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. FILIALES Y COLIGADAS



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 445.394.538
Participación de Quiñenco S.A.	99,85% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Francisco Pérez Mackenna Manuel José Noguera Eyzaguirre Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes

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\$ 8.122.108
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 Sergio Cavagnaro Santa María
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes

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\$ 233.553.266
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	51,35%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Guillermo Luksic Craig Jorge Awad Mehech Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Máximo Pacheco Matte Máximo Silva Bafalluy 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\$ 208.576.266
Participación de SM Chile S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano
Directores	Gonzalo Menéndez Duque Máximo Silva Bafalluy
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\$ 494.566.602
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	20,22%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Jorge Awad Mehech Jacob Ergas Ergas Guillermo Luksic Craig Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Máximo Pacheco Matte Francisco Pérez Mackenna Máximo Silva Bafalluy Thomas Fürst Freiwirth
Gerente General	Pablo Granifo Lavín

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 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\$ 5.598
Participación de Banco de Chile	100%

Directores

Director	Pablo Granifo Lavín
Directo Suplente	Julio Guzmán Herrera

Objeto Social

La emisión de cartas de crédito de importación a requerimiento del Banco de Chile.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. BANCHILE

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Administradora General de Fondos S.A. Banchile (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.781.541
Participación de Banco de Chile	99,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Jacob Ergas Ergas Pablo Granifo Lavín Julio Guzmán Herrera 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\$ 3.917.030
Participación de Banco de Chile	99,52%

Directores y Gerente General

Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Directores	Jorge Awad Mehech Pablo Granifo Lavín Cristián Wolleter Valderrama Thomas Fürst Freiwirth
Gerente General	Eduardo Ebensperger Orrego

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 incorporeales, 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\$ 293.449
Participación de Banco de Chile	99,75%

Administración

Gerente General	José Miguel Undurraga Cruz
-----------------	----------------------------

Objeto Social

Tiene por objeto, la intermediación remunerada de toda clase de seguros, regidos por el D.F.L. N°251/31, con excepción de los seguros previsionales; la prestación de asesorías y servicios relacionados con la contratación 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\$ 12.392.116
Participación de Banco de Chile	99,68%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulín-Zeuthen Serrano
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Maximo Pacheco Matte
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\$ 137.590
Participación de Banco de Chile	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Pablo Granifo Lavín Maximo Silva Bafalluy Cristián Wolleter Alicia Sandoval Quezada
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\$ 260.265
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
------------	--------------------------

Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Arturo Concha Ureta Julio Guzmán Herrera Alejando Herrera Aravena José Agustín Vial Cruz
Gerente General	

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\$ 300.699
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Alvaro Cámbara Lodigiani
Directores	Javier Arraigada Díaz Alejando Herrera Aravena Juan Cooper Alvarez
Gerente General	Leopoldo Quintano Escobedo

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.

SOCOFIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 369.696
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Pablo Granifo Lavín Luis Felipe Bravo Forster Rodrigo Manubens Moltedo Máximo Silva Bafalluy
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.

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\$ 1.645.216
Participación del Banco de Chile	18,16%

Directores y Gerente General

Directores	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano Andrés Sanfuentes Vergara Roberto Bustos Kaempffer
-------------------	---

Carlos Budnevich Le Fort Mario Duque Arredondo Joaquín Cortes Huerta Héctor Valdés Ruiz Alejandro Alarcón Pérez Patricio Claro Grez Felipe Ledermann Bernal

Gerente General

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.

ARTIKOS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 414.452
Participación del Banco de Chile	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Lionel Olavarria Leyton
Directores	Pablo Granifo Lavín 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\$ 219.878
Participación del Banco de Chile	33,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Hermann Neupert Barrera
Directores	Nicolas Diban Soto Patricia Pinto Lampidis
Gerente General	Rettig Simken Julio

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.

EMPRESA DE TARJETAS INTELIGENTES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.312.708
Participación del Banco de Chile	26,67%

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Carlos Möller M.
Directores	Roberto Bustos K. Javier Arriagada D. Ingrid Kollner O. Eduardo Sturla M. Ricardo Majluf S. Carlos Lecler D. Álvaro Flores V.
Gerente General	

Objeto Social

Prestación de Servicios vinculados a tarjetas inteligentes, mediante la operación y administración general del sistema.

SOC. ADM. DE TARJETAS DE CREDITO S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Soc. Adm. de Tarjetas de Crédito S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.202.541
Participación del Banco de Chile	17,44%

Directores y Gerente General

Presidente	Roberto Bustos Kaempffer
Directores	Alejandro Cuevas Merino Alvaro Cámara Lodigiani Sebastián del Campo Edwards Andrés Roccatagliata Orsini Julio Alfonso Henríquez Banto Nicole Reich de Polignac Jeremy Pallant Miguel Angel Domenech Corradosi Felipe Brahm García
Gerente General	

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 (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 534.433
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\$ 1.097.156
Participación del Banco de Chile	17,60%

Directores y Gerente General

Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravici Fernando Massud Tare Alejandro Alarcón Pérez
Gerente General	

Objeto Social

Inversión en Depósito de Valores S.A.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE TRANSFERENCIA ELECTRONICAS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Transferencia Electrónicas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.904.713
Participación del Banco de Chile	25,42%

Directores y Gerente General

Presidente	Alvaro Cámara Lodigiani
Directores	Andrés Roccatagliata Orsini Sylvia Martínez Cruz Jeremy Pallant Adolfo García Huidobro Ochagavía Arturo Kutscher Hersmann Javier Arriagada Díaz Patricio Melo Guerrero Angel Rebolledo Lemus.
Gerente General	Miguel Luis 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\$ 3.311.755
Participación del Banco de Chile	25,81%

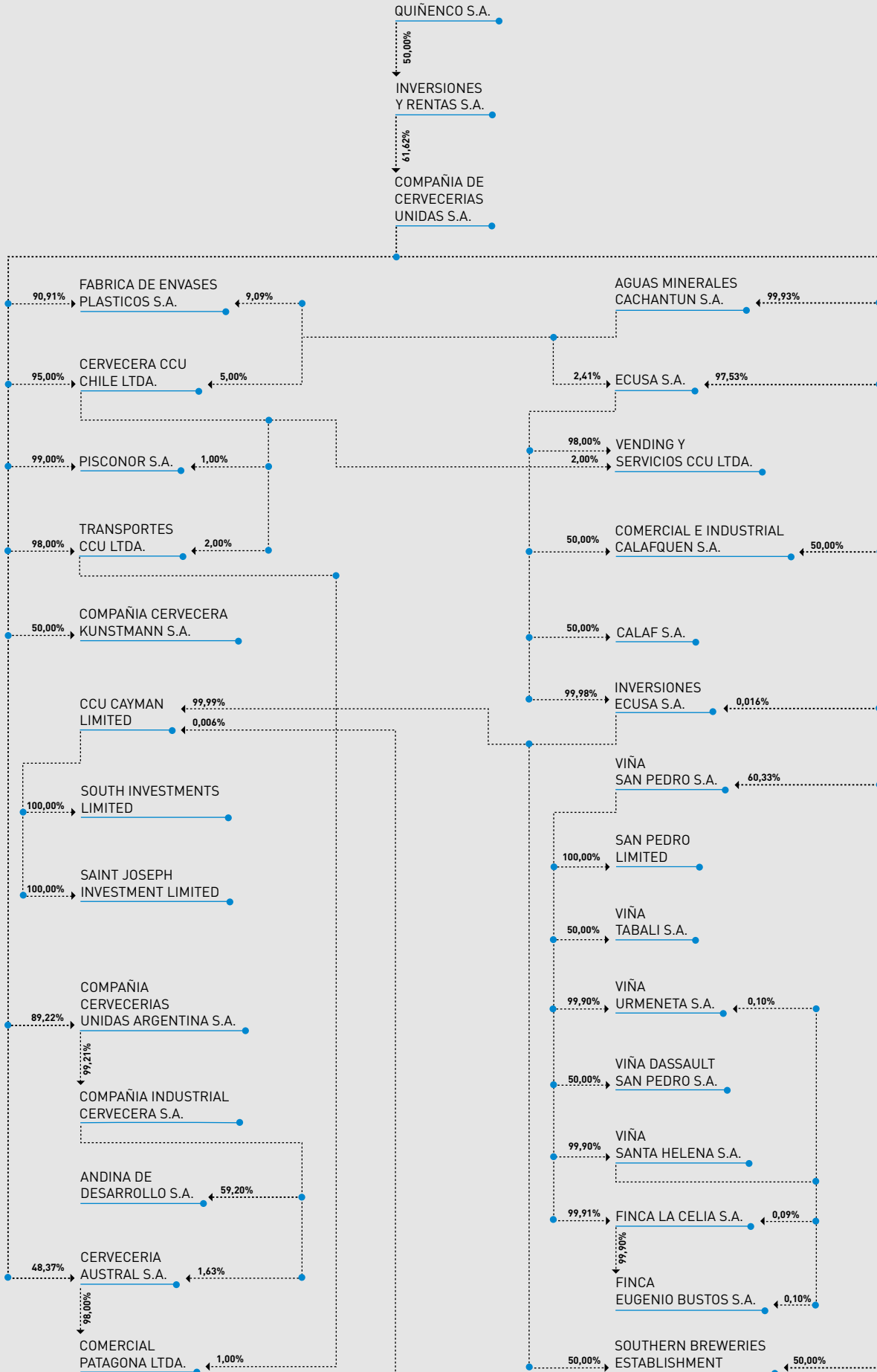
Directores y Gerente General

Presidente	Mario Gaete Hörmann
Directores	Álvaro Cámara M. Jeremy Pallant Fernando León S. Julio Henríquez B.
Gerente General	Carlos Johnson Lathrop

Objeto Social

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A. FILIALES Y COLIGADAS



INVERSIONES Y RENTAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 149.194.818
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Philippe Pasquet Giorgio Maschietto Montuschi Manuel José Noguera Eyzaguirre Francisco Pérez Mackenna Carlos Olivos Marchant Rosita Covarrubias Gatica
Gerente General	Rosita Covarrubias Gatica

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 o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- La explotación de toda actividad industrial y comercial;
- La prestación de servicios de asesoría técnica, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
- La importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas;
- Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras y establecidas.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 174.225.237
Participación de Quiñenco S.A.	30,81% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Andrónico Luksic Craig Jorge Carey Tagle Manuel José Noguera Eyzaguirre Carlos Olivos Marchant Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Alejandro Strauch Aznarez
Gerente General	Patricio Jottar Nasrallah

Objeto Social

- La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general;
- La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial, la pesca o caza;
- 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;
- La fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso;
- El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena;
- 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;
- La industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas;
- 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;
- La computación electrónica, la asesoría en la administración, organización

y desarrollo de empresas;

- 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 warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsionales;
- 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\$ 167.649.346
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

- La fabricación, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de jugos, bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, tomar representaciones nacionales y extranjeras;
- 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;
- 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, 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;
- la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, 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 y/o por terceros;
- 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;
- 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;
- 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;
- el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; 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.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 18.626.505
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez Jorge Aninat Solar
Gerente General	Johan Doyer

Objeto Social

Elaboración, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas analcohólicas, cervezas, vinos, aguas minerales, néctares, jugos concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo, y 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; el transporte, distribución y comercialización 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 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, 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\$ 7.068.554
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Johan Doyer Hugo Ovando Zalazar José Miguel Correa Concha
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\$ 37.683
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Francisco Diharasarri Domínguez Johan Doyer Ricardo Bartel Jeffery Ricardo Reyes Mercandino José Miguel Correa Concha
Gerente General	Alberto Moreno Figueroa

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.

PISCONOR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Pisconor S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.064
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Alvaro Fernández Fernández

Objeto Social

Elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, jugos y néctares, 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; 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 y otros 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; 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; el arrendamiento, compra, venta y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; el arrendamiento, compra, venta, importación, exportación 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 antes expresado.

AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aguas Minerales Cachantun S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.525.726
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 alcohólicas 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 incorporales, 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\$ 127.889.465
Participación de CCU S.A.	89,22%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah Fernando Sanchis Sacchi Alejandro Strauch Aznarez Giorgio Maschietto Montuschi
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 por 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 por 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. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes y su estatuto.

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\$ 75.705.734
Participación de CCU S.A.	88,51%

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 o de terceros, en sociedad o asociada con terceros, las siguientes actividades:

- 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;
- 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;
- 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;
- 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
- 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\$ 33.923
Participación de CCU S.A.	52,40%

Directores

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Luis D. Patrón Uriburu
Director	Daniel Alurralde

Objeto Social

Agrícola

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Southern Breweries Establishment
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.763
Participación de CCU S.A.	99,97%
Directores	Guillermo Luksic Craig Peter Goop 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 CAYMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Cayman Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.710.155
Participación de CCU S.A.	99,94%

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, correduría 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 Cayman.

SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAYMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	South Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 6.871.098
Participación de CCU S.A.	99,94%
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 Cayman.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAYMAN)

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.	99,94%
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 Cayman. 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\$ 62.768.720
Participación de CCU S.A.	60,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Rafael Aldunate Valdés Philippe Pasquet Ernesto Edwards Risopatrón Giorgio Maschietto Montuschi Ernesto Tironi Barrios Francisco Pérez Mackenna Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

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\$ 69.372
Participación de CCU S.A.	60,26%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Reyes Mercandino
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 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 de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos 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.

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\$ 20.992.799
Participación de CCU S.A.	60,32%

Directores

Presidente	Ricardo Reyes Mercandino
Vicepresidente	Fernando Daniel Sanchís
Directores	Javier Bitar Hirmas Paulo Rosales Zifferblatt Ernesto Edwards Risopatrón Juan Javier Negri Federico Busso

Objeto Social

Realizar por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros, en el país o en el exterior, las siguientes actividades:

- 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 explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola.
- 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.
- 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 DASSAULT SAN PEDRO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Dassault San Pedro S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.109.465
Participación de CCU S.A.	30,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Laurent Dassault
Directores	Guillermo Luksic Craig Philippe Pasquet Pascal Chatonnet Gerard Limat Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Juan Pablo Solís de Ovando

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 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\$ 4.139.230
Participación de CCU S.A.	49,81%

Directores y Gerente General

Presidente	Eduardo Chadwick Claro
Directores	Andrés Herrera Ramírez Cristian Mandiola Parot Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Alvaro Fernández Fernández
Gerente General	Eugenio Prieto Katunaric

Objeto Social

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades:

- La inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general;
- 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;
- El desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior;
- 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;
- 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;
- Representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social;
- 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;
- Todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

INVERSIONES ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ecusa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.844.934
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

- Inversión, compra, venta, distribución, suministro, exportación, importación, arrendamiento y, en general, la comercialización y explotación en el extranjero, por cuenta propia y ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorporeales, 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.

- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 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

Razón Social	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 276.024
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Rafael Gálmez de Pablo
Gerente General	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 la entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; 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\$ 1.061
Participación de CCU S.A.	49,82%
Administración	Eugenio Prieto Katunaric Alberto Moreno Figueroa Alvaro Fernández Fernández Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Andrés Herrera Ramírez Cristián Mandiola Parot

Objeto Social

- a) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines.
- b) Prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país.
- c) Arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos.
- d) Servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general.
- e) 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.
- f) 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.

- g) 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.
- h) Prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing.
- i) En general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.452.544
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

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\$ 4.154.269
Participación de CCU S.A.	62,32%

Directores y Gerente General

Presidente	Karl Huber Camalez
Directores	Juan Pablo Solís de Ovando
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

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 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.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.122.434
Participación de CCU S.A.	60,32%

Directores

Presidente	Adolfo Romera
Director Suplente	Alfredo Zavala

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:

- 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.
- 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.
- Agropecuarias: Mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

VIÑA TABALI S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Viña Tabalí S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.349.738
Participación de CCU S.A.	30,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Carolina Schmidt Saldivar Ricardo Reyes Mercandino Karl Huber Camalez Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga
Gerente General	Juan Pablo Solís de Ovando

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.

COMERCIAL E INDUSTRIAL CALAFQUEN S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Comercial e Industrial Calafquén S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.025
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos y bebidas alcohólicas y

analcohólicas en general 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 los alimentos y las bebidas antes indicadas; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; y en general, la sociedad podrá 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**

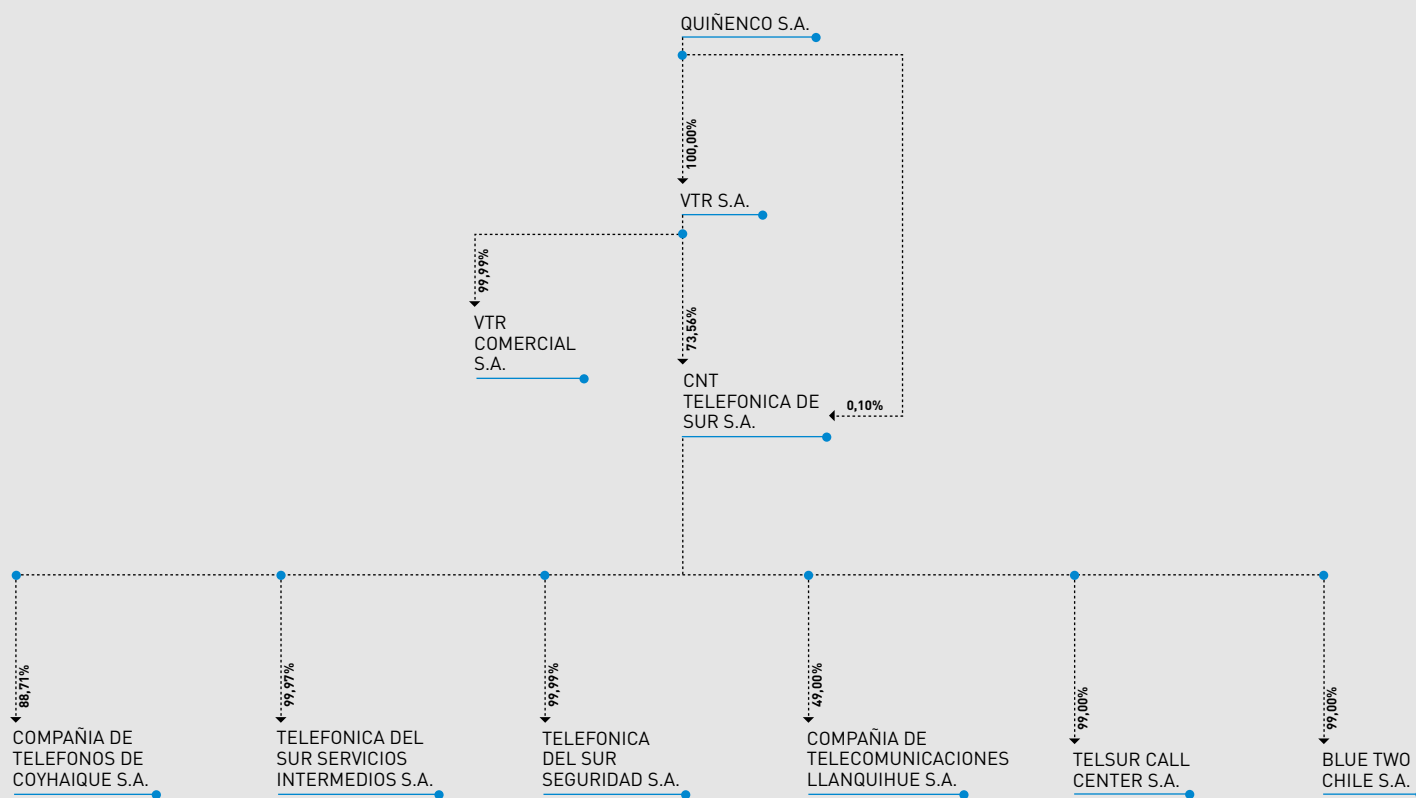
Razón Social	Calaf S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.387.773
Participación de CCU S.A.	49,97%

Directores y Gerente General

Directores	Luis Fernando Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah Francisco Diharasarri Domínguez Martín Rodríguez Guiraldes Felipe Joannon Vergara Manuel José Noguera Eyzaguirre Bernardo Caviglia Grasselli
Gerente General	

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, snack 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.



VTR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VTR S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 34.755.599
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Sergio Cavagnaro Santa María Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Sergio Cavagnaro Santa María

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las telecomunicaciones, administrados por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos;
- La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad para garantizar obligaciones propias o de terceros, previo acuerdo de la junta de accionistas, excepto si los terceros fueren sociedades filiales;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las telecomunicaciones;
- La prestación de servicios de asesorías financieras, estudios de mercado, consultoría de recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general;
- La compra, venta, importación, exportación, arriendo y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionado con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

VTR COMERCIAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VTR Comercial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.464.403
Participación de VTR S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Sergio Cavagnaro Santa María Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Sergio Cavagnaro Santa María

Objeto Social

La comercialización, promoción, publicidad y venta, en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o de terceros, de toda clase de servicios de telecomunicaciones, sean públicos o privados, intermedios, limitados y de cualquiera otra clase o denominación que puedan tener en conformidad con la Ley General de Telecomunicaciones; y la prestación de toda clase de servicios de asesoría en materias administrativas, técnicas, comerciales y de gestión de negocios en general.

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\$ 25.970.989
Participación de Quiñenco S.A.	73,67% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Luis Felipe Lehedé Fuenzalida Andrea Vial Herrera Adelíz Pepino Cravero Gonzalo Menéndez Duque Fernando Rojas Vender
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\$ 2.484.586
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	88,71%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Luis Felipe Lehedé Fuenzalida Luis Hernán Paúl Fresno Andrea Vial Herrera Gonzalo Menéndez Duque Fernando Rojas Vender
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\$ 13.140.310
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	99,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt 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\$ 1.820.073
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Iñaki Larraza Alberdi Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Director Gerente	Víctor Engelbreit Morstadt

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.

TELSUR CALL CENTER S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Telsur Call Center S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 156.530
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Iñaki Larraza Alberdi Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Director Gerente	Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social

Dar prestación de servicio de recepción y emisión de comunicaciones para terceros, incluyendo la prestación de los servicios de informaciones, reclamos, telecobranzas, telemarketing, actualización y mantenimiento de bases de datos, por medios propios o de terceros y la comercialización de equipos 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\$ 1.160.524
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	49,00%

Directores

Presidente	Eric Ebner Fuentes
Directores	Jorge Atton Palma Iñaki Larraza Alberdi Víctor Engelbreit Morstadt Gino Athens Garcés Marcelo Schmeisser Kortmann José Contreras Quezada
Director Gerente	Jorge Atton Palma

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\$ 357.674
Participación de CNT Telefónica del Sur S.A.	99,00%

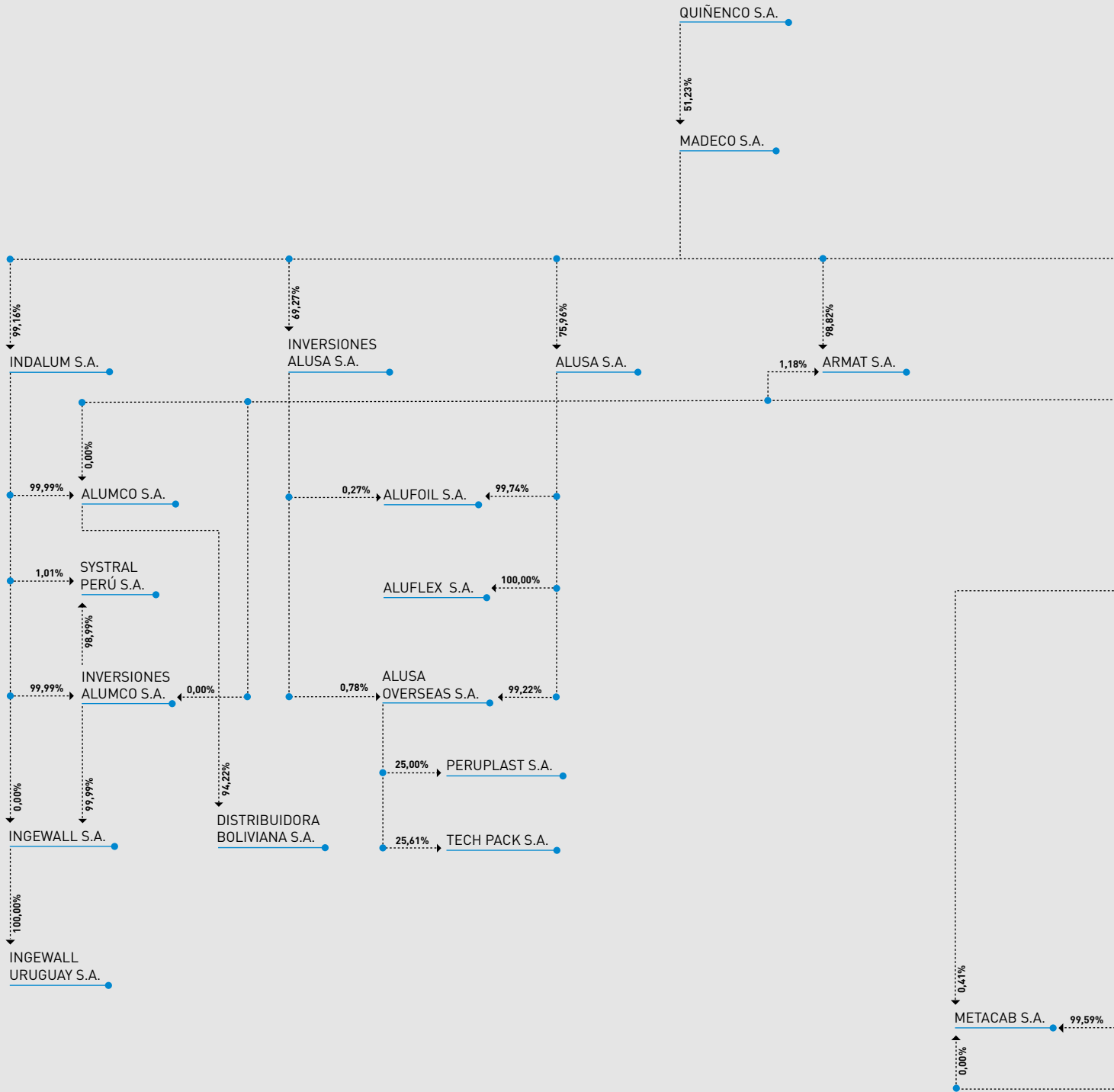
Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Gerente General	Iñaki Larraza Alberdi

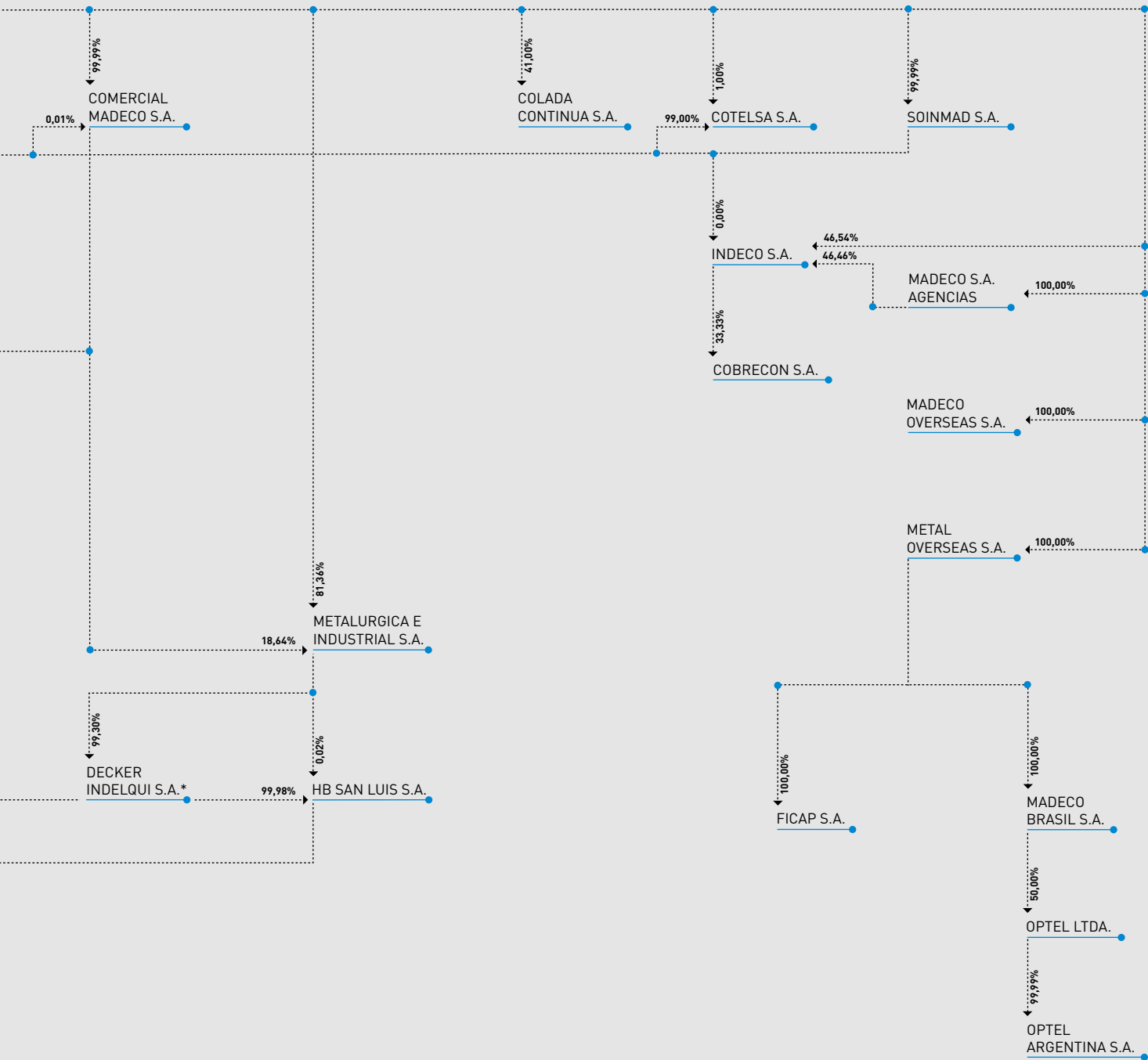
Objeto Social

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.

MADECO S.A. FILIALES Y COLIGADAS



* Al 31 de Diciembre de 2004, mantenía un 0,091% de acciones propias en cartera.



MADECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 198.492.593
Participación de Quiñenco S.A.	51,23% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Jean Paul Luksic Fontbona
Directores	Andrónico Luksic Craig Hernán Büchi Buc Alessandro Bizzarri Carvallo 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\$ 28.709.237
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Tagle Ovalle
Directores	Julio Córdoba Zawadzky Tiberio Dall'Olio Francisco Campos Lablée Enrique Sotomayor Arangua Ignacio Vicuña Baeza Rodrigo Marticorena Manríquez
Gerente General	Mario Puentes Lacámara

Objeto Social

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. Distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semielaborados. Representación de firmas comerciales e industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras. 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. La elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades y 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 así mismo 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\$ 20.996.006
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

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 quincallerías 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 objeto 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\$ 20.154.166
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Francisco Olivares Aguayo Enrique Sotomayor Arangua 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\$ 5.455.589
Participación de Madeco S.A. 99,99%

Directores

Presidente Julio Córdoba Zawadzky
Directores Francisco Campos Lablée
Jorge Tagle Ovalle

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\$ 1.302.380
Participación de Madeco S.A. 99,99%

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

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, 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\$ 896.096
Participación de Madeco S.A. 99,99%

Directores y Gerente General

Presidente Julio Córdoba Zawadzky
Directores Jorge Tagle Ovalle
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\$ 3.645.071
Participación de Madeco S.A. 41,00%

Directores y Gerente General

Presidente Julio Córdoba Zawadzky
Directores Tiberio Dall'Olio
Mathias Sandaval H.
Luis Aspillada Urenda
Juan Carlos Altamiras Rosales
Gerente General Roberto Duralde Alvarez

Objeto Social

Fabricación y producción de alambón 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\$ 34.883.258
Participación de Madeco S.A. 75,96%

Directores y Gerente General

Presidente Oscar Ruiz-Tagle Humeres
Directores Lorenzo Zecchetto Mattiello
Gianfranco Zecchetto Pranteddu
Tiberio Dall'Olio
Benjamín Opazo Brull
Felipe Joannon Vergara
Gerente General Marcelo Valdivia Araya

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 sustitutos de los anteriormente señalados.

ALUFOIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Alufoil S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 3.121.621
Participación de Madeco S.A. 75,94%

Directores y Gerente General

Presidente Marcelo Valdivia Araya
Directores Claudio Muñoz Azócar
Fernando Alvarez Alvarez
Gerente General Claudio Muñoz Azócar

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\$ 175.712
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 incorporeales, 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. 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\$ 2.980
Participación de Madeco S.A.	69,27%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Felipe Joannon Vergara Marcelo Valdivia Araya
Gerente General	Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social

Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

DECKER INDELQUI S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Decker Indelqui S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 31.169.155
Participación de Madeco S.A.	99,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Tagle Ovalle
Directores	Juan Javier Negri Sady Herrera Laubscher
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trafilación, 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\$ 3.218.667
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Marcelo Valdivia Araya Claudio Muñoz Azócar Fernando Alvarez Alvarez Jorge Perez Alati
Gerente General	Antonio Nuñez Marinkovic

Objeto Social

Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutos.

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\$ 58.414.928
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\$ 9.288.297
Participación de Madeco S.A.	99,34%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Marcelo Valdivia Araya 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\$ 2.454.222
Participación de Madeco S.A.	99,33%

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 trefilación 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\$ 13.630
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\$ 3.878.947
Participación de Madeco S.A.	50,00%

Directores

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Director	Reinaldo Salazar

Objeto Social

Manufactura, venta, diseño, desarrollo, comercialización, prestación de servicios relativos a productos, componentes o sistemas asociados a la telecomunicación óptica, incluyendo cables de fibra óptica, componentes y sistemas con tecnología óptica.

INDECO S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.757.892
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Ernesto Baertl Montori
Directores	Alfonso Bustamante y Bustamante Tiberio Dall'Olio Julio Córdoba Zawadzky Jorge Tagle Ovalle
Gerente General	Juan Enrique 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\$ 1.880.893
Participación de Madeco S.A.	33,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Alfonso Muñoz Córdoba
Directores	Juan Enrique Rivera de la Barra Gonzalo Raffo Uzátegui Juan Enrique Pendavis Perales Peter Barclay Piazza Pablo Ríos Giraldo
Gerente General	Galo Flores Chumbe

Objeto Social

Fabricación y comercialización de alambón de cobre y otros productos industriales, para sí o para terceros.

SYSTRAL PERU S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Systral Perú S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.897.229
Participación de Madeco S.A.	99,16%
Liquidador	Juan Enrique Rivera de la Barra

Objeto Social

Transformación de metales no ferrosos en especial cobre y de aluminio, fabricación y venta de estructuras y marcos de metal y producción y venta de accesorios e insumos requeridos para el desarrollo de tales actividades.

PERUPLAST S.A. (PERU)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social PerúPlast S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 14.959.533

Participación de Madeco S.A. 18,99%

Directores y Gerente General

Presidente Hanz Traver Lunitz

Directores Manuel Bustamante Olivares
Lorenzo Zecchetto Mattiello
Juan Mulder Panas
Raúl Salazar Olivares

Gerente General Fernando del Carpio Ureña

Objeto Social

Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Directorio.

TECH PACK S.A. (PERU)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social Tech Pack S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 10.063.614

Participación de Madeco S.A. 19,45%

Directores y Gerente General

Presidente Hanz Traver Lunitz

Directores Lorenzo Zecchetto Mattiello
Mirtha Guevara Godenzi
Fernando del Carpio Ureña
Samuel Moldauer Aaranowsky

Gerente General Marcelo Rodríguez Pastor

Objeto Social

Elaboración, distribución y venta de artículos de plástico, envolturas e impresiones en general, así como, cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

INGEWALL URUGUAY S.A. (URUGUAY)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social Ingewall Uruguay S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 123.903

Participación de Madeco S.A. 99,16%

Directores y Gerente General

Presidente Mario Puentes Lacámara

Gerente General Edison Moreno Gracia

Objeto Social

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación, 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 y la realización de otras actividades relacionadas con las anteriores.

MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social Madeco Overseas S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 877.719

Participación de Madeco S.A. 100,00%

Directores y Gerente General

Presidente Tiberio Dall'Olio

Directores Jorge Tagle Ovalle
Julio Córdoba
Enrique Sotomayor

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 Caymán.

METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAYMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social Metal Overseas S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 60.119.072

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 que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

MADECO S.A. AGENCIA ISLAS CAYMAN (ISLAS CAYMAN)**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 CAYMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alusa Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 767
Participación de Madeco S.A.	75,91%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Marcelo Valdivia Araya Claudio Muñoz Azócar Sergio Molina Benítez
Gerente General	Marcelo Valdivia Araya

Objeto Social

Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caymán.

DISTRIBUIDORA BOLIVIANA INDALUM S.A. (BOLIVIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Distribuidora Boliviana Indalum S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 552.144
Participación de Madeco S.A.	93,43%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Eduardo Maclean Abaroa Fernando Rojas Herrera
Administración	Seinco Ltda.

Objeto Social

Actividades relacionadas al comercio y actividades conexas, por cuenta propia o ajena, en forma directa o en representación de terceros y especialmente la comercialización, distribución, importación y exportación de toda clase de productos, partes y piezas de aluminio y sus aleaciones, y otros metales no ferrosos, así como sus accesorios y complementos de ferretería y quincallería y a todas las actividades relacionadas con el comercio sin restricción alguna.

MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.419.368
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Directores	Tiberio Dall'Olio Daniel 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\$ 23.845.853
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 Mario Lang Tiberio Dall'Olio
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

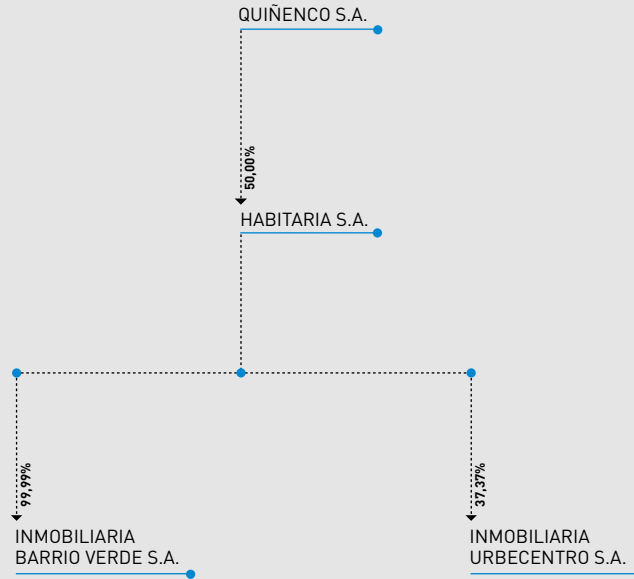
Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Pagado	M\$ 6.312.555
Participación de Madeco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Directores	Hernán Zaruma Mario Lang Julio Arelalo Steve Karafas
Gerente General	Aureo Calçado Barbosa

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.



HABITARIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 18.161.676
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Vicepresidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Alvaro Echaniz Urcelay José María Pérez Tremps José Chamorro Garijo Fernando Silva Lavín Luis Hernán Paul Fresno Sergio Cavagnaro Santa María
Gerente General	Jaime del Valle Swinburn

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.
- 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\$ 1.374.264
Participación de Habitaria S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Sergio Cavagnaro Santa María Jaime del Valle Swinburn David Michael Pérez
Gerente General	Jaime del Valle Swinburn

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\$ 3.316.643
Participación de Habitaria S.A.	37,37%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Mardini Orellana
Directores	Leandro Plana Alastruey Sergio Cavagnaro Santa María Jaime del Valle Swinburn Jürgen Butry
Gerente General	Jaime del Valle Swinburn

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.

INVERSIONES RIO GRANDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Grande S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 239.024
Participación de Quiñenco 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

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\$ 7.898.027
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

- 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 e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- La explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte;
- 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;
- 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;
- Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
- La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
- 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\$ 17.604.622
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

- 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 e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.375.399
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

- 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 e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
- La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- 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\$ 25.461.442
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

- 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;
- d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY (ISLAS CAYMAN)

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\$ 28.397
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories
Gustavo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Fernando Silva Lavín

Objeto Social

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquéllas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Cayman.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 41.450.817
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 Sergio Cavagnaro Santa María
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;
- e) La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

EDITORIAL TRINEO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Editorial Trineo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.653.626
Participación de Inversiones	

Río Grande S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Garrido Taraba
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Gustavo Delgado Opazo
Gerente General	Carlos Jerez Hernández

Objeto Social

Explotación del mundo gráfico, sea en lo relativo a la imprenta, serigrafía, litografía, diseño gráfico y publicitario; la fabricación, distribución y comercialización, compra y venta de equipos, maquinarias, productos, insumos, mercadería, impresos, en sus diversas etapas y procesos técnicos. La explotación de servicios publicitarios.

INVERSIONES PAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones PAL S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 246.348
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	70,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Mario Garrido Taraba José Miguel Undurraga Cruz
Gerente General	Waldo Arce Guzmán

Objeto Social

Inversión en toda clase de bienes muebles corporales.

MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 13.129
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores

Walter Kleber
Peter Goop
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\$ 12.795
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores

Walter Kleber
Peter Goop
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\$ 1.904.335
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\$ 825.441
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Jorge 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.

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\$ 1.936.115
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\$ 353.360
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Boher Rosales
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Mario Garrido Taraba Allan Boher Reifschneider
Gerente General	Alejandro Pérez

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\$ 115
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\$ 73.296.456
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Luis Hernán Paúl Fresno 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 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.

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\$ 1.133.459
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Jorge Ergas Heyman Edmundo Eluchans Urenda
Gerente General	Alvaro Holuigue de La Vega

Objeto Social

- La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas.
- 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.
- Celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto.
- 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\$ 1.005.280
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

- 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; y 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.

COMATEL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comatel S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.881.324
Participación de Quiñenco S.A.	84,78% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Oscar Ruiz-Tagle Humeres
Directores	Gustavo Delgado Opazo Jorge Olavarría Romussi José Miguel Undurraga Cruz Mario Garrido Taraba
Gerente General	Alessandro Bizzarri Carvallo

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 incorporales pudiendo percibir sus frutos;
- El estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas;
- La prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comercial, inmobiliaria y de inversión.

INVERSIONES RIO SECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 21.146
Participación de Quiñenco S.A.	99,71% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Gustavo Delgado Opazo

Objeto Social

- 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;
- 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;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos;
- La constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
- 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 de Responsabilidad Limitada en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 971.922
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%

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. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.104.700
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Edmundo Eluchans Urenda
Directores	Nicolás Cox Urrejola Juan Godoy Castillo
Gerente General	Nicolás Cox Urrejola

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

INVERSIONES ANCON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ancón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 65.212
Participación de Quiñenco S.A.	75,68% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Olavarría Romussi
Directores	Nicolás Cox Urrejola Juan Godoy Urrejola
Gerente General	Nicolás Cox Urrejola

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 13.391
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Vladimir Radic Piraíno
Alexandar Tudor Bakulic
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.

ENTEL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 422.481.690
Participación de Quiñenco S.A.	5,69% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Carlos Hurtado
Vicepresidente	Paolo Dal Pino
Directores	Juan José Mac-Auliffe Francisco Pérez Mackenna Kathleen Barclay René Cortázar Sanz Jorge Marshall Giorgio Della Seta Franco Bertone
Gerente General	Richard Büchi Buc

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto el estudio, construcción, y explotación de un sistema de telecomunicaciones en el país y en el extranjero, en los términos permitidos por las leyes y de conformidad con los planes que se formulen en concordancia con la política que exista sobre la materia. La sociedad tendrá por finalidad proveer de telecomunicaciones al mayor número de usuarios,

directamente o por intermedio de otras personas entidades suministradoras. La Sociedad podrá: a) Proyectar, establecer y poner en funcionamiento las obras e instalaciones que sean necesarias; b) Obtener, adquirir y gozar las correspondientes concesiones en conformidad a la respectiva legislación; c) Proporcionar servicios de telecomunicaciones al público, ya sea directamente o mediante su ingreso en sociedades o empresas destinadas a ese exclusivo objeto o que forme con igual fin; d) Dar en arrendamiento u otra forma cualquiera de uso, goce o aprovechamiento los canales o circuitos de que disponga, a toda persona natural o jurídica; e) Atender las necesidades de servicio de telecomunicaciones que se requieren en el país y en el extranjero, sea conectando su propio sistema con el de personas o entidades que en o desde el país efectúen dicho servicio, o bien estableciendo ella misma las instalaciones y obras para operar directamente dentro del país o con países extranjeros; f) Celebrar toda clase de acuerdos o convenios con entidades o personas naturales o jurídicas, destinadas a la utilización, goce o aprovechamiento, en forma exclusiva o en común, de bienes ajenos destinados a telecomunicaciones.

INVERSIONES RIO AZUL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 100.600
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Sergio Cavagnaro Santa María Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes

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 e 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.

NAHUEL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Nahuel S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.180.487
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Sergio Cavagnaro Santa María Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes

Objeto Social

La administración de inversiones y formar o integrar otras sociedades o empresas.

EMPRESAS ALMACENES PARIS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresas Almacenes París S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 114.341.116
Participación de Nahuel S.A.	11,41%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Gálmez Puig
Vicepresidente	Juan Bilbao Hormaeche
Directores	Francisco Pérez Mackenna Felipe Larrain Bascuñan René Cortázar Sanz Juan Carlos Dórr Zegers Cristián Eyzaguirre Johnston Andrés Navarro Heuser José Manuel Ugarte Hernández
Gerente General	Pablo Turner González

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la realización de inversiones mobiliarias y/o inmobiliarias, la administración de todo tipo de inversiones, por cuenta propia o de sus filiales, ya sea directamente o a través de otras sociedades de cualquier naturaleza, que podrá constituir o adquirir; la asesoría, prestación de servicios y el desarrollo de cualquier actividad conducente al desarrollo de los objetivos mencionados.

AGRICOLA EL PEÑON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Agrícola El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.984.141
Participación de Quiñenco S.A.	96,20%

Directores y Gerente General

Presidente	Enrique Matte Varas
Vicepresidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Mario Garrido Taraba José Miguel Undurraga Cruz
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

Objeto Social

Adquisición y explotación de predios agrícolas, forestales, ganaderos y frutícolas; la compra, engorda, faenamamiento, mantenimiento y conservación, venta, industrialización y distribución de toda clase de carnes y derivados; efectuar inversiones de acuerdo con la ley en actividades navieras, forestales y agrícolas; constituir sociedades o incorporarse a otras.

HOTELES CARRERA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.507.173
Participación de Quiñenco S.A.	89,95% (Indirecto)
Directores y Gerente General	Presidente Vladimir Radic Piraíno
Vicepresidente	Joaquín Errázuriz Hochschild
Director	Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

- La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre;
- La administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas;

- 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;
- 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;
- 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\$ 98.000.000
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

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 Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 25.476.071
Participación de Quiñenco S.A.	97,02% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Büchi Buc
Vicepresidente	Jorge Prado Aránguiz
Directores	Ernesto Edwards Risopatrón Edmundo Eluchans Urenda Andrónico Luksic Craig Guillermo Luksic Craig Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Fernando Pacheco Novoa

Objeto Social

- 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 salmoneera 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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\$ 8.166.650
Participación de Indalsa	50,00%

Directores y Gerente General

Directores	Patricio Jottar Nasrallah Fernando Pacheco Novoa Manuel José Noguera Eyzaguirre Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Francisco Pérez Mackenna Philipp Pasquet Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Bernardo Caviglia Grasselli

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la fabricación, producción, comercialización y/o representación de todo 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, galletas, 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.

LUCCHETTI PERU S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lucchetti Perú S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 61.673.213
Participación de Indalsa	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Gustavo Delgado Opazo Gonzalo Molina Aristía
Gerente General	Gilbert Rueda Linares

Objeto Social

- a) La producción, comercialización, importación y exportación de productos alimenticios. Asimismo, podrá dedicarse a actividades agrícolas y de transporte.
- b) Constituir, adquirir o integrar de manera directa o con terceros otras diferentes sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza en el Perú y en el extranjero.
- c) Invertir en capital en cualquier clase de bienes muebles incorporales y similares, incluyendo, entre otros, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier otra clase de títulos, valores mobiliarios y la administración de dichas inversiones, según determine el Directorio o la Junta de Accionistas.

COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 160.663
Participación de Indalsa	99,90%

Apoderado

Fernando Pacheco Novoa

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.

Estados financieros individuales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO

estados financieros individuales

95

Estados Financieros Individuales

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
MMUS\$	- Millones de Dólares Estadounidenses
UF	- Unidades de Fomento

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos 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.. No hemos revisado los estados financieros de Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión que en su conjunto representa el 12,60% y 11,19% del total de activos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003, no hemos revisado los estados financieros de Madeco S.A. inversión que en su conjunto representa el 10,62%. 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 estas inversiones, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

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 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 7. 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 otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.

5. Como se indica en Nota 26-2 a los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación que asumió la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., a través de su respectiva filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. no se registra como pasivo exigible.

6. Como se indica en Nota 9 (6) a los estados financieros consolidados resumidos, las sucursales de Nueva York y Miami de la filial Banco de Chile se encuentran bajo un proceso de revisión por los reguladores Norteamericanos. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, y de acuerdo a los antecedentes analizados por la administración de la filial, no es posible determinar si existirán eventuales acciones regulatorias adicionales a las ya acordadas con el regulador Norteamericano, ni estimar su correspondiente impacto sobre los estados financieros, razón por la cual, la filial Banco de Chile no ha constituido provisiones asociadas a la resolución de esta contingencia.

7. 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.

Balance General Individual

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponible	150.993	118.419
Depósitos a plazo	271.838	11.808.215
Deudores varios (neto)	13.628	65.191
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.699.061	3.354.191
Impuestos diferidos	34.226	32.321
Otros activos circulantes	10.292.938	16.690.774
Total activos circulantes	13.462.684	32.069.111
Activo fijo		
Terrenos	787.823	1.851.819
Construcciones y obras de infraestructura	2.700.238	2.700.238
Maquinarias y equipos	329.418	324.168
Otros activos fijos	2.279.753	2.279.440
	6.097.232	7.155.665
Menos: Depreciación acumulada	(1.127.680)	(835.376)
Total activo fijo	4.969.552	6.320.289
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	530.788.468	544.856.938
Menor valor de inversiones	4.223.404	4.491.336
Mayor valor de inversiones	(7.219.016)	(9.407.451)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	189.312.523	204.359.768
Impuestos diferidos a largo plazo	129.592	135.593
Otros	3.295.908	3.885.452
Total otros activos	720.530.879	748.321.636
Total activos	738.963.115	786.711.036

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

Balance General Individual

Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	6.030.000	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	-	35.106
Obligaciones con el público (bonos)	17.580.346	16.694.129
Dividendos por pagar	67.276	12.497.186
Acreedores varios	207.526	28.342
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	230.756	1.258.629
Provisiones	2.675.249	2.708.961
Retenciones	66.407	60.535
Impuesto a la renta	69.283	10.510
Ingresos percibidos por adelantado	47.936	52.343
Otros pasivos circulantes	3.632	-
Total pasivos circulantes	26.978.411	33.345.741
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	8.376.230
Obligaciones con el público (bonos)	72.515.147	89.316.450
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.383.914	3.730.176
Provisiones	1.896.734	1.860.330
Otros pasivos a largo plazo	143.809	209.374
Total pasivos a largo plazo	76.939.604	103.492.560
Patrimonio		
Capital pagado	470.774.003	470.774.003
Otras reservas	(16.417.969)	14.104.256
Utilidades acumuladas	158.117.094	139.088.564
Déficit acumulado período de desarrollo	(780.742)	(283.374)
Dividendos provisorios	-	(12.447.931)
Utilidad del ejercicio	23.352.714	38.637.217
Total patrimonio	635.045.100	649.872.735
Total pasivos y patrimonio	738.963.115	786.711.036

Estado de Resultados Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(5.237.922)	(5.497.403)
Resultado operacional	(5.237.922)	(5.497.403)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	8.792.553	8.878.536
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	35.050.662	28.145.130
Otros ingresos fuera de la explotación	2.369.075	42.134.973
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(8.059.874)	(19.952.551)
Amortización menor valor de inversiones	(376.314)	(311.846)
Gastos financieros	(7.029.328)	(8.304.669)
Otros egresos fuera de la explotación	(4.142.169)	(24.631.170)
Corrección monetaria	(107.820)	(519.035)
Diferencias de cambio	(13.628)	(1.860.151)
Resultado no operacional	26.483.157	23.579.217
Resultado antes del impuesto a la renta	21.245.235	18.081.814
Impuesto a la renta	(69.283)	(27.712)
Utilidad líquida	21.175.952	18.054.102
Amortización mayor valor de inversiones	2.176.762	20.583.115
Utilidad del ejercicio	23.352.714	38.637.217

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

Estado de Flujos de Efectivo Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2004 M\$	2003 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Ingresos financieros percibidos	424.190	866.125
Dividendos y otros repartos percibidos	8.478.854	59.561.846
Pago a proveedores y personal	(4.635.840)	(7.295.019)
Intereses pagados	(6.408.167)	(4.018.447)
Impuesto a la renta pagado	(10.521)	(7.700)
Otros gastos pagados	(291.998)	(29.814)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(2.443.482)	49.076.991
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	6.018.000	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	212.148
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	29.148.310	43.828.625
Pago de dividendos	(18.849.378)	(20.086)
Pago de préstamos	-	(16.330.077)
Pago de obligaciones con el público	(15.562.273)	(11.229.307)
Otros desembolsos por financiamiento	(4.920)	(53.801)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	749.739	16.407.502
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	890.971	47.216
Ventas de inversiones permanentes	-	16.046.895
Otros ingresos de inversión	-	38.343.803
Incorporación de activos fijos	(41.614)	(571.499)
Inversiones permanentes	(4.288)	(44.460.706)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(16.683.292)	(104.288.475)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(15.838.223)	(94.882.766)
Flujo neto total del ejercicio	(17.531.966)	(29.398.273)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(369.673)	(4.077.199)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(17.901.639)	(33.475.472)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	28.617.408	62.092.880
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	10.715.769	28.617.408

Estado de Flujos de Efectivo Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	23.352.714	38.637.217
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	182.330	39.610
Pérdida en venta de inversiones	-	6.759
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	311.568	295.245
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(35.050.662)	(28.145.130)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	8.059.874	19.952.551
Amortización menor valor de inversiones	376.314	311.846
Amortización mayor valor de inversiones	(2.176.762)	(20.583.115)
Corrección monetaria neta	107.820	519.035
Diferencia de cambio neta	13.628	1.860.151
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(2.310.638)	(5.198.103)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	3.155.367	20.885.268
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo - disminución		
Otros activos	52.054	14.612.566
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	290.513	(2.092.862)
Intereses por pagar	621.161	4.286.222
Variación impuesto a la renta por pagar	58.762	20.012
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	512.475	3.669.719
Flujo neto generado por actividades de la operación	(2.443.482)	49.076.991

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)
- Activo fijo
- Otros activos de largo plazo
- Gastos de emisión y colocación de títulos de 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:

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

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad 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 es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorpórateles, pudiendo percibir sus frutos.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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 del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 2,5%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros 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 2,5% para año 2004 (1,0% para el año 2003).

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 2004 al valor de cierre de \$17.317,05 por UF 1 (\$16.920,00 por UF 1 en el año 2003).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2004 al tipo de cambio de cierre de \$557,40 por US\$1 (\$593,80 por US\$1 en el año 2003).

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones en pesos y dólares estadounidenses 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) Activo fijo

El activo fijo, se presenta al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

i) Depreciación activo fijo

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 o Déficit acumulado en período de desarrollo, según corresponda.

En relación a las inversiones en el extranjero, estas se controlan en dólares estadounidenses.

Los movimientos patrimoniales producto de la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. se reconocen con abono a Otras reservas.

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 complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N° 1466 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 año la Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Inversiones Pal S.A.	-	-	57.737	55.268
Hidrosur S.A.	-	-	472.704	76.039
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	39.347	37.664
Merquor Establishment	-	-	3.390.967	3.390.893
Lisena Establishment	-	-	3.189.627	3.190.596
Madeco S.A.	78.931	71.292	7.631.094	7.642.530
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	15.736.429	12.942.180
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	29.268.174	99.909.039
Hoteles Carrera S.A.	-	-	535	511
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	35.015	28.141
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	-	3.748.857	2.718.468
Excelsa Establishment	-	-	27.909	29.448
Agrícola El Peñón S.A.	-	-	4.569	4.374
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	289.378	107.039
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	14.485.932	13.418.117
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	3.623.693	3.036.080
VTR S.A.	-	-	62.584.481	57.773.381
Inversiones Río Azul S.A.	-	-	33.966.084	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	-	6.758	-	-
Inversiones Río Seco S.A.	-	-	562	-
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	-	10.759.429	-
Inversiones y Rentas S.A.	2.619.662	3.276.141	-	-
Otras	468	-	-	-
Totales	2.699.061	3.354.191	189.312.523	204.359.768

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Inversiones Río Seco S.A.	-	1.386	-	-
Inversiones Punta Brava S.A.	222.513	1.232.260	-	-
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	-	-	1.157.586
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	-	-	519.278	536.527
Hidroindustriales Overseas Co	-	-	1.864.636	2.036.063
Protección y Seguridad S.A.	8.243	24.983	-	-
Totales	230.756	1.258.629	2.383.914	3.730.176

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2004		2003	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	968.947	968.947	2.812.398	2.812.398
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	5.678.124	5.678.124	4.631.997	4.631.997
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	226.417	226.417	347.032	(347.032)
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	8.815	8.815	662.841	662.841
Madeco S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	412.955	412.955	336.492	336.492
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	945.394	945.394	566.054	566.054
VTR S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	3.882.644	3.882.644	175.731	(175.731)
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	194.493	194.493	359.039	359.039
Hidrosur S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	27.811	27.811	223.097	(223.097)
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	21.636	(21.636)	228.928	(228.928)
Banco de Chile	Filial	Depósitos e inversiones	22.887	22.887	509.856	509.856
Plan Incentivo para Ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago (Nota 13)	1.157.869	-	1.668.898	-
Hidroindustriales Overseas Co	Filial	Cuenta corriente mercantil	121.767	121.767	427.957	427.957
Almagro S.A.	Director común	Venta de sitios	867.990	(183.764)	-	-
Inversiones Río Azul S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	531.653	531.653	-	-

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.

La Sociedad mantiene derechos con la coligada Inversiones y Rentas S.A. por concepto de dividendos los cuales han sido clasificados como cuentas por cobrar de acuerdo a su calidad de relacionada.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que en su conjunto superan las UF 10.000 o el 1% del Patrimonio, el que resulte menor.

NOTA 5 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2004, no se registró provisión por Impuesto a la Renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M\$3.019.711 (M\$10.651.020 en 2003).

El cargo por Impuesto único al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$69.283 (M\$18.210 en 2003).

Al 31 de diciembre de 2003 el rubro "Impuesto a la renta", en el pasivo circulante, se presenta una provisión por Impuesto único por M\$18.210 neta de Pagos provisionales mensuales ascendentes a M\$7.700.

b) Utilidades retenidas 2004:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	32.110.411
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	107.683
Utilidades sin crédito, origen 1998	1.285.593
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	56.617.961
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	58.487.608
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.594.222
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.390.153
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.662.416
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.336.416
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.328.677
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	6.834.036
Utilidades sin crédito, origen 2003	28.166.191
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	7
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	6.913.155
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	9.665.286
Utilidades exentas sin crédito	3.176.398
Utilidades no renta	153.871.006
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.631.754

c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2004				2003			
	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\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	34.226	-	-	-	32.321	-	-	-
Otros eventos	-	164.899	-	-	-	176.613	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	(35.307)	-	-	-	(41.020)	-	-
Totales	34.226	129.592	-	-	32.321	135.593	-	-

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

d) Composición del gasto tributario:

	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(69.283)	(18.210)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	(9.502)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(9.609)	(156.340)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	5.713	154.662
Otros cargos o abonos en la cuenta	3.896	1.678
Totales	(69.283)	(27.712)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Operaciones con pactos retroventa	10.292.938	16.690.774
Totales	10.292.938	16.690.774

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	186.444.674	27.824.134	13.912.067	93.222.337	-	93.222.337
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	427.406.197	21.148.892	13.522.239	273.276.204	-	273.276.204
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	18.434.316	(3.603.547)	(3.603.181)	18.432.441	5.798.011	12.634.430
Madeco S.A.	Chile	44,76006	158.512.538	8.512.367	4.031.751	70.950.303	-	70.950.303
VTR S.A.	Chile	99,99999	62.348.804	3.299.591	3.299.590	62.348.795	(4.147.610)	66.496.405
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,20117	7.638.685	268.225	258.035	7.348.504	-	7.348.504
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	8.705.759	(8.609.087)	(4.304.543)	4.352.880	-	4.352.880
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.176.354	(109.452)	(109.441)	1.176.237	-	1.176.237
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	897.354	(45.121)	(34.092)	678.021	-	678.021
Comatel S.A.	Chile	69,55686	703.631	(12.346)	(8.587)	489.424	-	489.424
Entel S.A.	Chile	0,00048	622.659.299	47.364.347	227	2.991	-	2.991
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,10762	63.995.472	6.860.646	6.668	68.871	-	68.871
Banco de Chile	Chile	0,01316	674.532.637	152.627.773	20.085	88.764	-	88.764
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00066	24.605.831	(4.106.653)	(30)	164	-	164
Inversiones Nahuel S.A.	Chile	0,01212	24.195.832	(78)	-	2.933	-	2.933
Totales						532.438.869	1.650.401	530.788.468

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	176.416.889	32.784.472	16.392.236	88.208.444	-	88.208.444
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	431.277.235	13.799.835	8.823.378	275.751.279	-	275.751.279
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	30.039.055	(4.712.316)	(4.711.837)	30.036.000	6.339.888	23.696.112
Madeco S.A.	Chile	48,24457	151.258.244	(17.152.682)	(9.597.123)	72.975.567	-	72.975.567
VTR S.A.	Chile	99,99999	60.491.490	2.915.012	2.915.011	60.491.481	(4.391.587)	64.883.068
Agrícola El Peñón S.A.	Chile	96,20117	8.406.989	(5.208.721)	(5.010.851)	8.087.622	-	8.087.622
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	17.314.846	(689.243)	(344.622)	8.657.423	-	8.657.423
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.285.806	(281.561)	(281.533)	1.285.677	-	1.285.677
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	942.475	(8.707)	(6.579)	712.114	-	712.114
Comatel S.A.	Chile	69,55686	716.051	8.264	5.748	498.063	-	498.063
Entel S.A.	Chile	0,00048	598.410.703	61.476.633	295	2.874	-	2.874
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,06370	62.440.427	7.615.561	2.320	39.769	-	39.769
Banco de Chile	Chile	0,00820	713.067.837	133.816.686	6.142	58.810	-	58.810
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00041	28.583.861	(2.188.948)	(6)	116	-	116
Totales						546.805.239	1.948.301	544.856.938

1) Madeco S.A.

En julio de 2004, la filial Madeco S.A. colocó 138.956.755 acciones de pago por un valor de M\$5.697.227 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 48,25% a 46,67% y reconocer una utilidad por no concurrencia por M\$48.977 (ver Nota 14)

En octubre de 2004, la filial Madeco S.A. colocó 182.147.724 acciones de pago por un valor de M\$4.371.545 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 46,67% a 44,76% y reconocer una pérdida por no concurrencia por M\$1.192.822 (ver Nota 14).

Con fecha 4 de marzo de 2003 la Sociedad concurrió al aumento de capital de su filial Madeco S.A. suscribiendo 1.798.353.982 acciones de pago en M\$43.376.298 (histórico).

Esta suscripción determina un aumento de participación del 46,67% al 73,66%.

En junio de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 264.800.000 acciones de pago por un valor de M\$7.680.072 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 73,66% a 67,07% y reconocer una pérdida por M\$5.202.367 (ver Nota 14).

En agosto de 2003, la filial Madeco S.A. colocó 1.156.803.602 acciones de pago por un valor de M\$32.402.520 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que se significó bajar su participación accionaria de 67,07% a 48,24% y reconocer una pérdida por este concepto por M\$13.720.357 (ver Nota 14).

2) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 13 "Cambios en el Patrimonio", en abril de 2004 y en junio 2003 se materializó el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2004 y 2003 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. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.).

3) Resultados no realizados

Los resultados no realizados que son reflejados en VTR S.A. corresponden a la venta de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A.

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.

4) Entel S.A.

La inversión en Entel se presenta valorizada de acuerdo a la metodología aplicable a inversiones con capacidad de ejercer influencia significativa o control sobre la sociedad emisora en razón de que esta sociedad, a través de su filial VTR S.A., ha elegido un director titular y un director suplente en Entel S.A. y se adquirió antes de la entrada en vigencia de la circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5) Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2004 no existen utilidades susceptibles de remesar.

NOTA 8 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2004		2003	
	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco S.A.	355.662	3.801.652	303.454	4.161.139
Industria Nacional de Alimentos S.A.	51	994	26	928
CNT Telefónica del Sur S.A.	9.043	175.742	4.161	160.301
Banco de Chile	11.558	243.658	4.205	168.968
Inversiones Nahuel S.A.	-	1.358	-	-
Totales	376.314	4.223.404	311.846	4.491.336

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2004		2003	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
VTR S.A.	685.559	3.027.884	685.559	3.713.443
Agrícola El Peñón S.A.	43.122	438.407	43.122	481.529
Madeco S.A.	1.448.081	3.752.725	19.854.434	5.212.479
Totales	2.176.762	7.219.016	20.583.115	9.407.451

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 9 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

Instituciones	Tipos de monedas e índice de reajuste							
	Dólares		UF		\$ no reajustables		Totales	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Banco Corpbanca	-	-	-	-	6.030.000	-	6.030.000	-
Totales	-	-	-	-	6.030.000	-	6.030.000	-
Monto capital adeudado	-	-	-	-	6.000.000	-	6.000.000	-
Tasa interés promedio anual	-	-	-	-	3,6%	-	-	-

Las deudas de largo plazo con vencimiento en el corto plazo con instituciones bancarias, se detallan como sigue:

Instituciones	Tipos de monedas e índice de reajuste							
	Dólares		UF		\$ no reajustables		Totales	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	35.106	-	-	-	35.106
Totales	-	-	-	35.106	-	-	-	35.106
Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa interés promedio anual	-	-	-	3,39%	-	-	-	-
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	0,00%							
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	100,00%							

NOTA 10 - 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 2003, es el siguiente:

Institución	Moneda	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	UF	8.376.230
Total		8.376.230

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

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	2004 M\$	2003 M\$	
Bono largo plazo – porción corto plazo										
229	A	62.500	UF	6,20	30/04/2021	Semestral	Semestral	1.436.757	358.819	Nacional
229	B	900.000	UF	6,20	30/04/2008	Semestral	Semestral	16.143.589	16.335.310	Nacional
Total porción corto plazo								17.580.346	16.694.129	
Bonos largo plazo										
229	A	1.937.500	UF	6,20	30/04/2021	Semestral	Semestral	33.551.784	34.686.000	Nacional
229	B	2.250.000	UF	6,20	30/04/2008	Semestral	Semestral	38.963.363	54.630.450	Nacional
Total largo plazo								72.515.147	89.316.450	

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 12 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2004 M\$	2003 M\$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	969.995	1.038.900
Vacaciones del personal	201.331	190.124
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	65.000	30.750
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	1.438.923	1.449.187
Total pasivo circulante	2.675.249	2.708.961
Pasivo a largo plazo		
Provisión contingencias	1.896.734	1.860.330
Total pasivo largo plazo	1.896.734	1.860.330

NOTA 13 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2004 y 2003 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2003	454.744.268	41.417.911	211.215.302	-	(1.382.458)	(75.480.211)	630.514.812
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	(76.862.669)	-	1.382.458	75.480.211	-
Déficit período de desarrollo	-	-	-	-	(276.463)	-	(276.463)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	(28.071.840)	-	-	-	-	(28.071.840)
Revalorización capital propio	4.547.443	414.179	1.343.527	-	-	-	6.305.149
Dividendo provisorio	-	-	-	(12.144.323)	-	-	(12.144.323)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	37.694.846	37.694.846
Saldo final al 31 de diciembre de 2003	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181
Saldos actualizados	470.774.003	14.104.256	139.088.564	(12.447.931)	(283.374)	38.637.217	649.872.735
Saldo inicial al 1 de enero de 2004	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	25.274.060	12.144.323	276.463	(37.694.846)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(6.703.102)	-	-	-	(6.703.102)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	-	(780.742)	-	(780.742)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	(30.522.225)	-	-	-	-	(30.522.225)
Revalorización capital propio	11.482.292	344.006	3.849.976	-	-	-	15.676.274
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	23.352.714	23.352.714
Saldo final al 31 de diciembre de 2004	470.774.003	(16.417.969)	158.117.094	-	(780.742)	23.352.714	635.045.100

(1) Con fecha 26 de marzo de 2004 la Sociedad Banco de Chile, concluyó la oferta pública de acciones (OPA) comprando 1.701.994.590 acciones emitidas por la institución a \$31 por acción, equivalentes a un 2,5% del total de las acciones emitidas, de conformidad al Programa de Recompra de Acciones de propia emisión, para efectos de inversión y futura recolocación de las mismas en los mercados que actualmente o en el futuro transen acciones o ADR del Banco de Chile, acordado en Junta Extraordinaria de accionistas del Banco con fecha 20 de marzo de 2003.

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (históricos) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En abril de 2004 y junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente a cada año en la forma estipulada en la normativa antes referida.

b) Número de acciones:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	470.774.003	470.774.003

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto	
	Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	668.026	668.026
Inversiones y Rentas S.A.	111.749	111.749
Compañía Nacional Telefónica del Sur S.A.	967	967
Totales	780.742	780.742

NOTA 14 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

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

	2004 M\$	2003 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Contrato de transacción y finiquito	-	36.935.901
Amortización utilidades diferidas	2.260.445	5.198.103
Recuperación gastos ADRs	54.698	-
Utilidad por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad filial	48.977	-
Otros	4.955	969
Totales	2.369.075	42.134.973
Otros egresos fuera de la explotación		
Dietas, participaciones, remuneraciones y asesorías	581.587	3.669.837
Pérdida por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad filial	1.192.822	18.922.724
Pérdida en venta de activo fijo	185.009	-
Amortización pérdidas diferidas	1.962.545	1.962.545
Otros	220.206	76.064
Totales	4.142.169	24.631.170

NOTA 15 - CORRECCION MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Activos			
Activo fijo	IPC	141.142	59.823
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	13.153.298	6.129.053
Inversiones financieras	IPC	42.701	185.324
Deudores varios	UF	1.259	-
Cuentas corrientes con empresas relacionadas.	UF	4.428.575	1.444.446
Menor valor de inversiones	IPC	105.611	44.411
Mayor valor de inversiones	IPC	(217.776)	(220.141)
Gastos diferidos a largo plazo	UF	125.759	57.100
Otros activos no monetarios	UF	-	31.959
Otros activos no monetarios	IPC	(8)	99
Cuentas de gastos y costos	IPC	250.239	(39.360)
Total abonos		18.030.800	7.692.714
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(15.676.274)	(6.462.777)
Obligaciones con bancos	UF	(179.652)	(48.282)
Obligaciones con el público (bonos)	UF	(2.158.473)	(1.198.581)
Pasivos no monetarios	IPC	(118.418)	8.962
Cuentas de ingresos	IPC	(5.803)	(511.071)
Total cargos		(18.138.620)	(8.211.749)
Pérdida por corrección monetaria		(107.820)	(519.035)

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 16 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2004 M\$	2003 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	(5.375)	(6.187)
Inversiones financieras	Dólar	(134.104)	(3.127.196)
Deudores varios	Dólar	-	1.382.993
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	120.076	421.790
Total cargos		(19.403)	(1.328.600)
Pasivos (cargos)/ abonos			
Provisiones	Dólar	515	-
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	(3.632)	(461.670)
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	8.892	27.904
Obligaciones con bancos	Dólar	-	(97.785)
Total (cargos) abonos		5.775	(531.551)
Pérdida por diferencia de cambio		(13.628)	(1.860.151)

NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a) Las garantías indirectas, de tipo general están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Agrícola El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A., Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A. y LQ Inversiones Financieras S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- b) Con las sociedades antes señaladas, excepto LQ Inversiones Financieras S.A., Quiñenco S.A. suscribió contratos de Opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 en virtud de los cuales:
- 1) Quiñenco S.A. podrá requerir a las sociedades mencionadas que les venda sus acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas mismas acciones más el costo de endeudamiento más un 2,0% sobre la suma de estas cantidades.
 - 2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones más el costo de endeudamiento, más 0,5% sobre la suma de estas cantidades. Las referidas opciones de compra y de venta podrán ser ejercidas a partir del 28 de febrero de 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006.
- c) 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.
- d) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2004 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 UF 33 millones.
 - El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
 - Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).
- e) En relación con la compraventa de Lucchetti Chile S.A., con fecha 31 de marzo de 2004, Quiñenco S.A. se obligó por el plazo de tres años, frente a Inversiones Tres Montes Ltda. e Inversiones y Servicios Corpora Ltda. a:
- 1) Mantener por sí o por intermedio de una o más sociedades filiales i) la propiedad sobre acciones emitidas por Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) que representen a lo menos el 51% del capital de esta sociedad; y ii) el control de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), debiendo contar con la mayoría de votos en la Juntas de Accionistas y elegir a la mayoría de los directores de la sociedad.
 - 2) Que el patrimonio de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), determinado sin consideración de marcas, derechos de propiedad intelectual e industrial y good will (salvo el de Calaf a esta fecha), sea de un monto igual o superior a M\$28.000.000. Con todo, Quiñenco S.A. no tendrá responsabilidad conforme a esta obligación en cada caso de que el patrimonio de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) en cualquier tiempo quede reducido a un monto inferior a la cantidad indicada por causa de: i) pérdidas operacionales y no operacionales incurridas en las actividades de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) y sus filiales y coligadas; ii) de adquisiciones o enajenaciones de activos que hayan sido efectuadas en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado; o iii) provisiones ordenadas por una autoridad u en cumplimiento de una regla aplicable.

QUIÑENCO S.A. Notas Resumidas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

f) 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 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2005 M\$	Activos 2006 M\$	Activos 2007 M\$	Activos		
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	19.101.737	19.148.697	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	4.862.260	13.055.930	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Chile	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	-	18.826.855	-	-	-	-	-	-
Credit Lyonnais	LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	-	4.597.968	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	17.264.690	17.311.385	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	17.591.182	17.644.021	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	16.887.934	16.937.094	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Fianza y Codeada Solidaria	General	-	16.793.919	16.843.941	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Agrícola El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	17.119.396	19.101.737	-	5.706.465	-	5.706.466	-	5.706.466	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	11.672.312	4.862.260	-	3.890.771	-	3.890.771	-	3.890.770	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	10.427.265	11.634.694	-	3.475.755	-	3.475.755	-	3.475.755	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	15.734.498	17.591.182	-	5.244.833	-	5.244.833	-	5.244.832	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	1.058.427	12.624.512	-	352.809	-	352.809	-	352.809	-
Banco del Estado de Chile	Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	10.894.157	12.155.651	-	3.631.386	-	3.636.386	-	3.631.385	-

NOTA 18 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En abril de 2004 y junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente a los años 2004 y 2003 en la forma estipulada en la normativa antes referida.

NOTA 19 - SANCIONES

Durante el ejercicio 2004 y 2003 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 20 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de marzo de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo dispuesto por 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 de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de Quiñenco S.A., cúpleme informar a usted lo siguiente:

Quiñenco S.A., a través de su filial Inversiones Río Azul S.A., Consorcio Financiero S.A. y Parque Arauco S.A. (las “Ofertantes”), acordaron efectuar una oferta pública de adquisición de acciones emitidas por Empresas Almacenes París S.A., sujeta a las normas del Título XXV de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores (la “Oferta”).

El objetivo de la Oferta es adquirir 164.000.000 de acciones de Empresas Almacenes París S.A., representativas del 27,3333% del capital suscrito y pagado de dicha sociedad, lo que permitirá a Quiñenco S.A., como titular indirecto, a través de su filial Inversiones Río Azul S.A., a Consorcio Financiero S.A. y a Parque Arauco S.A., quedar como titulares, en caso de ser declarada exitosa la Oferta, del 20,0816%, 20,0794% y 10%, respectivamente, de las acciones suscritas y pagadas de Empresas Almacenes París S.A.

La Oferta quedará sujeta a la condición que al menos 164.000.000 de acciones, equivalentes al 27,3333% del capital pagado de Empresas Almacenes París S.A. sean ofrecidas en venta a las Ofertantes de acuerdo a los términos de la Oferta, sin perjuicio de la facultad de las Ofertantes, en caso que al término de la vigencia de la Oferta el número de aceptaciones de ésta fuere inferior, de reducir la Oferta al número de acciones comprendidas en dichas aceptaciones.

El precio de la Oferta será de \$900 por cada acción de Empresas Almacenes París S.A., pagadero en pesos, moneda corriente, sin intereses ni reajustes, el segundo día hábil bancario a contar de la fecha de publicación del aviso de resultado. Dicho precio representa un premio por control de 15,2404% en relación al precio de mercado de la acción de Empresas Almacenes París S.A., el que según la definición legal es de \$780,9578, teniendo el 9 de abril de 2005 como fecha en que se efectuaría la adquisición de las acciones.

La Oferta tendrá un plazo de duración de 30 días corridos, que comenzará a las 00:00 horas del día 8 de marzo de 2005 y vencerá a las 24:00 horas del día 6 de abril de 2005, reservándose las Ofertantes la facultad de extender la vigencia de conformidad a la ley.

Conforme a lo anterior, el monto total de la Oferta es de \$147.600.000.000, el que será financiado por las Ofertantes con recursos propios y, en caso de ser necesario, con fondos proporcionados por sus accionistas.

En relación con la presente comunicación, adjuntamos los recortes de los avisos de inicio de la Oferta publicados con esta misma fecha en los diarios El Mercurio y Las Últimas Noticias.”

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

RESULTADO DEL EJERCICIO

La utilidad neta para el año 2004 fue de \$23.353 millones, inferior en \$15.285 millones a la registrada en el año anterior. Esta variación se explica por la disminución de los otros ingresos fuera de la explotación, que en 2003 incluían un ingreso no recurrente de \$36.936 millones por la compensación obtenida por Quiñenco de parte de su ex-socio Schorghuber en IRSA. Este efecto fue parcialmente compensado por el incremento de \$18.799 millones en la utilidad neta de empresas relacionadas.

RESULTADO OPERACIONAL

La pérdida operacional para el año 2004 fue de \$5.238 millones, inferior a los \$5.497 millones registrados en el 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 Y OTROS

La utilidad no operacional y Otros para el año 2004 fue de \$28.591 millones, comparado con \$44.134 millones informados en el año anterior. Esta variación se debe principalmente a los menores otros ingresos no operacionales, que en el año 2003 incluían un ingreso no recurrente de \$36.936 millones por la compensación obtenida por Quiñenco de parte de su ex-socio Schorghuber en IRSA. Dicho efecto fue parcialmente compensado por el significativo aumento en la utilidad neta en inversiones en empresas relacionadas. Cabe señalar, que en 2003 los otros egresos fuera de la explotación por \$18.923 millones corresponden a una pérdida por no concurrencia al aumento de capital efectuado por Madeco, lo cual fue totalmente compensado con la amortización extraordinaria del mayor valor de inversiones por el mismo concepto (incluido en rubro Otros). En consecuencia, estos conceptos relacionados al aumento de capital de Madeco no generan efecto neto en resultados.

Nº1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.04	
	2004	2003
Resultado operacional	(5.238)	(5.497)
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	35.051	28.145
Pérdida en EERR	(8.060)	(19.953)
Utilidad neta en EERR	26.991	8.192
Otros no operacionales	(508)	15.387
Resultado no operacional	26.483	23.579
Otros	2.108	20.555
Resultado no operacional y otros	28.591	44.134
Utilidad del ejercicio	23.353	38.637

A continuación se detalla la composición del aporte de las sociedades operativas a los resultados netos de Quiñenco:

Nº2: Composición del aporte de las sociedades operativas:

Sector/Compañía	Cifras en MM\$ al 31.12.04						
	Utilidad (pérdida)		Participación		VPP		
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	
Financiero							
Banco de Chile	(1)	152.628	133.817	53,5%	52,2%	45.612	38.998
Alimentos y Bebidas							
CCU	(2)	45.394	55.440	30,8%	30,8%	13.985	17.073
Indalsa (ex Lucchetti)	(3)	(4.107)	(2.189)	97,0%	95,9%	(3.962)	(2.082)
Telecomunicaciones							
Telsur	(4)	6.861	7.616	73,7%	73,6%	5.053	5.604
Entel	(5)	47.364	61.477	5,7%	5,7%	2.695	3.499
Manufacturero							
Madeco	(6)	8.512	(17.153)	51,2%	55,2%	4.615	(10.984)
Otras compañías operativas	(7)					(4.528)	(5.246)
Total sociedades operativas						63.470	46.862
Otros (Quiñenco corporativo)						(40.117)	(8.225)
Utilidad del ejercicio						23.353	38.637

Notas:

- (1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile de LQIF corresponden a 29,9% como consecuencia de la recompra de acciones que Banco de Chile realizó en 2004.
- (2) Participación indirecta a través de la sociedad Inversiones y Rentas S.A.
- (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Bravo Ltda. El 31 de marzo de 2004 Empresas Lucchetti vendió aproximadamente el 85% de sus activos consolidados, incluyendo la marca Lucchetti. El 28 de abril de 2004 se acordó cambiar el nombre de la sociedad a Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa).
- (4) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A.
- (5) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A. y Comatel S.A.
- (6) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (7) Otras compañías operativas incluye los resultados de Habitaria S.A. y Hoteles Carrera S.A.

APORTE A LAS SOCIEDADES OPERATIVAS

Como se detalla en Tabla N°2, el incremento de 35,4% o \$16.608 millones que registra el aporte de las sociedades operativas en comparación con el año 2003 se explica principalmente por el aumento de la utilidad de Banco de Chile y por el reverso de la pérdida de Madeco, compensados parcialmente por una disminución en la utilidad de CCU (que en el año 2003 incluía la utilidad por la venta de la cervecera en Croacia) y por un aumento de la pérdida de Habitaria, debido a un ajuste no recurrente al valor de realización de algunos proyectos por un valor proporcional de \$3.484 millones.

OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida fue de \$40.117 millones para el año 2004 comparado con la pérdida de \$8.225 millones informada en 2003. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la compensación no recurrente obtenida a principios de 2003 por Quiñenco de parte de su ex-socio Schorghuber en IRSA por \$36.936 millones.

BALANCE

Activo

Al 31 de diciembre de 2004 los activos de Quiñenco alcanzaban a \$738.963 millones, un 6,1% inferior a la cifra registrada en igual fecha de 2003. Esta variación se explica principalmente por la reducción de los activos circulantes, producto de la disminución en los depósitos a plazo y en los pactos de retroventa (incluidos en Otros activos circulantes) liquidados para el pago de pasivos y dividendos. Además, en los otros activos disminuyeron tanto las inversiones en empresas relacionadas, debido principalmente al reconocimiento del menor valor libro de las inversiones en empresas relacionadas del Banco de Chile, Habitaria e Indalsa, como también las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalen al 31 de diciembre de 2004 a un 71% del activo total, en comparación con el 69% registrado en igual fecha del año anterior.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2004 el pasivo exigible totalizó \$103.918 millones, cifra inferior en un 24,1% en relación al registrado en la misma fecha del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución de las obligaciones de bonos y, en menor medida, documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto y largo plazo. El índice de endeudamiento (D/K) bajó desde 0,21 al 31 de diciembre de 2003 a 0,16 al 31 de diciembre de 2004, debido al menor nivel de endeudamiento.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2004 el patrimonio fue de \$635.045 millones, un 2,3% inferior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido al efecto de la cuenta Otras reservas (producto principalmente de (i) ajustes en la cuenta Otras variaciones patrimoniales de filiales, como resultado del cargo reconocido por la recompra de parte de Banco de Chile de sus propias acciones efectuada a principios de 2004, que consistió en la recompra de 1.701.994.590 acciones a \$31 por acción, equivalente a un 2,5% del total de acciones emitidas, de conformidad con el Programa de recompra de acciones de propia emisión; y (ii) ajustes por diferencia de conversión (B.T. 64)) y al pago de dividendos, compensado parcialmente por la utilidad del período.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2004 fue de \$588,15 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2004 fue de \$21,63 por acción.

QUIÑENCO S.A. Análisis Razonado Individual

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

TENDENCIA DE INDICADORES

		Indicadores Financieros	31.12.04	30.09.04	31.12.03
Liquidez					
	Liquidez corriente		0,5	0,3	1,0
	Razón ácida		0,4	0,3	0,9
Endeudamiento					
	Razón endeudamiento		0,16	0,18	0,21
	Deuda CP/Total		25,96%	25,52%	24,37%
	Deuda LP/Total		74,04%	74,48%	75,63%
	Cobertura gastos financieros	veces	4,33	5,02	5,66
Actividad					
	Total activos	MM\$	738.963	757.408	786.711
	Rotación inventarios	veces	-	-	-
	Permanencia inventarios	días	-	-	-
Resultados					
	Ingresos	MM\$	-	-	-
	Costos de explotación	MM\$	-	-	-
	Resultado operacional	MM\$	(5.238)	(3.671)	(5.497)
	Gastos financieros	MM\$	(7.029)	(5.303)	(8.305)
	Resultado no operacional	MM\$	26.483	24.230	23.579
	RAIIDAIE	MM\$	28.962	26.392	26.994
	Utilidad después imptos.	MM\$	23.353	21.265	38.637
Rentabilidad					
	Rentabilidad del patrimonio		3,6%	3,2%	5,9%
	Rentabilidad del activo		3,1%	2,7%	4,8%
	Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
	Utilidad por acción	\$	21,63	19,69	35,78
	Retorno de dividendos		2,5%	2,5%	0,0%

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.

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales y coligadas cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (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 2004 sus inversiones en sociedades operativas están concentradas en cuatro sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro N°2 sobre la composición del aporte de las sociedades operativas.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Cifras en MM\$ al 31.12.04	
	2004	2003
Flujo neto originado por actividades de la operación	(2.444)	49.077
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	750	16.408
Flujo neto originado por actividades de inversión	(15.838)	(94.883)
Flujo neto total del período	(17.532)	(29.398)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(370)	(4.077)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(17.902)	(33.475)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	28.618	62.092
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	10.716	28.617

Al 31 de diciembre de 2004 Quiñenco informó un flujo neto total negativo de \$17.532 millones, que se explica principalmente por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que alcanzó a \$15.838 millones y, en menor medida, por el flujo negativo originado por las actividades de la operación que alcanzó a \$2.444 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que alcanzó a \$750 millones.

El flujo negativo de inversión está compuesto principalmente del otorgamiento de Quiñenco de otros préstamos a sus empresas relacionadas.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2004 Quiñenco mantenía una exposición neta de activo en moneda extranjera (principalmente dólares) de \$539 millones (\$12.258 millones en 2003), cifra que equivale a un 0,1% (1,6% en 2003) del activo total a igual fecha. La administración ha estimado esta exposición como razonable y, por lo tanto, no ha utilizado mecanismos 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% (93% en 2003) a tasa fija, equivalente a \$96.320 millones (\$108.390 millones en 2003), de los cuales \$96.125 millones (\$106.011 millones en 2003) están compuestos de obligaciones bancarias y con el público (bonos). El saldo de \$195 millones (\$2.380 millones en 2003) corresponde a cuentas por pagar a empresas relacionadas cuya tasa de interés es revisada periódicamente. En 2003, el 7% restante de la deuda que mantenía es a tasa variable, equivalente a \$8.411 millones compuesto de pasivos bancarios. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Quiñenco no ha utilizado mecanismos de cobertura de tasa de interés.

Declaración de responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, 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.