

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

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

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

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

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



IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de Forestal Quiñenco S.A., por escritura pública de fecha 28 de Enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de Abril de 1957, ambas en la Notaría de Valparaíso de don Carlos Calderón Cousiño. La sociedad trasladó su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de Marzo de 1966 otorgada ante el Notario de Valparaíso don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de Abril de 1966 otorgada por el Notario de Santiago don Eduardo González Abbott. Un extracto de la reforma fue inscrito a fojas 3.787 número 1.952 del Registro de Comercio de Santiago del año 1966 y publicado en el Diario Oficial del día 11 de Junio de 1966. La sociedad cambió su nombre por

el de Quiñenco S.A. y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta de la escritura pública de fecha 11 de Octubre de 1996 otorgada ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 número 20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de Octubre de 1996. La última modificación consta en escritura pública de fecha 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.

Carta del Presidente

Señores accionistas:

Me es muy grato presentarles la memoria anual y los estados financieros de Quiñenco correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

Los resultados del año 2006 nos producen profunda satisfacción y demuestran que estamos bien preparados para seguir en la senda del crecimiento. Quiñenco registró una utilidad neta de \$57.043 millones, representando un aumento de 9,4% en comparación a los \$52.152 millones obtenidos en el año 2005. Sin embargo, si excluimos la utilidad no recurrente de Ch\$24.154 millones por la venta de nuestra participación en el sector retail en 2005, nuestros resultados habrían sido superiores en más de un 100% a los del período anterior. Este excelente desempeño se debe al eficiente comportamiento de las empresas del grupo y su matriz, que han dado evidencias de su capacidad de crecer de manera sostenida en un ambiente altamente competitivo, caracterizado por cambios constantes, mostrando todas ellas, sin excepción, un nivel de crecimiento destacable.

Nuestra filial del sector financiero, Banco de Chile, logró una vez más una utilidad histórica, la que representa un incremento del orden de un 6% en relación al ejercicio anterior. La utilidad neta, que alcanzó los Ch\$195.248 millones, refleja la intención del banco de crecer en forma rentable, con un buen manejo de los gastos y de la calidad de sus activos. Este modelo de negocios le ha permitido seguir aumentando sus ingresos operacionales, impulsados por una sólida y sana expansión de la cartera de colocaciones, compensando así el aumento de provisiones y gastos operacionales asociados.

Durante el año 2006 el banco incorporó 40 nuevas sucursales junto con casi 200 cajeros automáticos, además de haber logrado importantes avances en el desarrollo de la plataforma tecnológica "Neos", de acuerdo a lo planificado. Dentro de las etapas implementadas, se expandió la plataforma comercial a sus segmentos corporativo y personas, abarcando así al 100% de sus segmentos y redes de filiales, con lo que se espera alcanzar un servicio al cliente rápido y preciso. Sin embargo, con el propósito de alcanzar una mayor eficiencia, en el año 2007 enfrentará importantes desafíos cuando se implementen las últimas fases de esta innovación tecnológica, que posicionará al banco como el primero de Latinoamérica en tecnología bancaria. Acompañando a estos avances a nivel nacional, quisiera mencionar la inauguración de la oficina de representación en Beijing, lo que abre una puerta hacia nuevos confines, hasta ahora inexplorados por el banco.

Compañía Cervecerías Unidas (CCU) obtuvo las mayores ventas de su larga trayectoria, superando la gestión histórica de los años 2004 y 2005. Gracias a las favorables condiciones de consumo imperantes, los distintos segmentos de productos elaborados por CCU mostraron aumentos significativos en los volúmenes vendidos, acompañados por un escenario de precios promedio estables, lo que le permitió incrementar en un 17,4% su utilidad operacional, al igual





que la generación de flujo de caja en un 10,8%. Las altas participaciones de mercado alcanzadas en sus principales productos confirman el esfuerzo desplegado por la empresa durante el ejercicio.

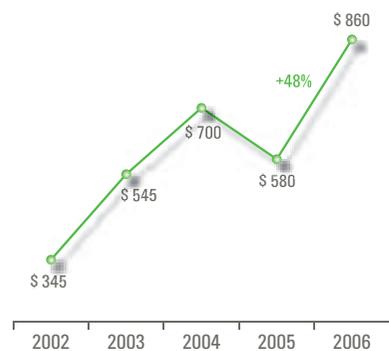
Al alero de una campaña de consumo responsable de cerveza, puedo informar que éste ha llegado a 33,4 litros, lo cual refleja una marcada tendencia al alza, ya que este fue el cuarto año consecutivo en que los ingresos por ventas de cerveza crecieron más que el PIB. Este hecho es auspicioso para CCU, que ha expandido sus actividades de marketing y ha logrado un mejor posicionamiento de mercado de los productos premium. No es menos destacable el desempeño de las aguas minerales, néctares, bebidas funcionales, pisco y cerveza en Argentina, segmentos todos que muestran un aumento en comparación al anterior ejercicio y cuyo aporte al aumento de 13,5% en la utilidad neta, para alcanzar los \$55.833 millones, fue significativo. Por otra parte, la rentabilidad del segmento de vinos continuó afectada por la apreciación del peso chileno, junto con un deterioro en las ventas nacionales. Aunque todavía no ha mostrado un repunte marcado, se espera que esta situación se revierta en el mediano plazo con el fortalecimiento del equipo de gestión, cuyo énfasis está puesto en la distribución, creación de marcas, enología e innovación.

Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$7.855 millones, similar al resultado obtenido en el ejercicio anterior. Lo interesante en relación a este resultado es el componente de las ventas de servicios de telefonía básica, ya que por primera vez en el último tiempo no siguieron la tendencia a la baja de la industria debido a la exitosa introducción en 2006 de un teléfono local inalámbrico portátil que permite movilidad por la ciudad sin interrupción del servicio. Se vendieron más de 30.000 equipos relacionados con este servicio en el año y la demanda de este producto promete resultados atractivos para la empresa en el futuro. Además, los clientes de Internet banda ancha aumentaron en 27% durante el ejercicio. Telsur goza de un indisputable lugar de preferencia en lo que respecta a servicios de telecomunicaciones en el sur de Chile, con un total de clientes que alcanzó a cerca de 270.000 a fines del 2006.

El excelente desempeño que tuvo Madeco en 2006 fue altamente influido por los precios del cobre, que sobrepasaron los niveles históricos. Al mismo tiempo, los volúmenes vendidos también mostraron un importante crecimiento, especialmente el segmento de cables en Brasil, Perú y Argentina, lo que se tradujo en un aumento en la utilidad operacional y EBITDA de un 82% y 63%, respectivamente, siendo éstos los índices más elevados de los últimos años. Madeco terminó el año con una utilidad neta de \$30.204 millones, lo que implica un aumento de un 146% comparado con el año anterior. Detrás de estos resultados sabemos que está la bien implementada estrategia desarrollada por la empresa durante los últimos cuatro años.

El sostenido aumento en el precio del cobre originó una mayor necesidad de capital de trabajo, la que se logró financiar en parte con un aumento de capital realizado en mayo. Dicho aumento

EVOLUCION PRECIO DE LA ACCION DE QUIÑENCO



permitió a Madeco seguir mejorando su estructura de capital y hoy goza de una posición financiera sólida que le permite enfrentar no solamente los vaivenes de precio de los commodities, sino, además, ampliar su presencia en la región a través de inversiones en Colombia y Perú.

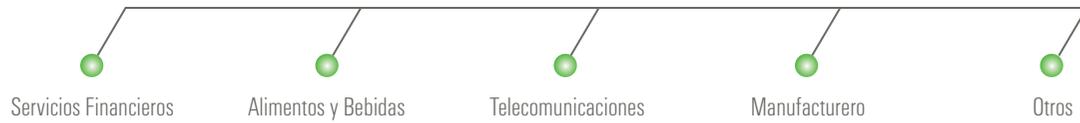
Quiñenco, en su calidad de centro corporativo, se ha visto beneficiado por los positivos resultados de sus inversiones y disminución en sus gastos financieros netos y otros egresos no operacionales que la colocan en una posición financiera sólida, la mejor de los últimos cinco años. La deuda neta a nivel corporativo ha disminuido a aproximadamente \$235.700 millones, lo que incluye efectivo y equivalentes superiores a \$100.000 millones. Esta situación nos permite estar bien preparados para asumir nuevos proyectos e inversiones y enfrentar la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable.

No puedo dar por finalizadas estas palabras sin referirme a la decisión del Directorio, en noviembre pasado, de poner término al programa de ADRs en la bolsa de Nueva York. Esta decisión se enmarca dentro de la política de optimizar los costos operacionales, sumado al hecho de que el porcentaje de acciones que se transaban en ese mercado era inferior a un cinco por ciento del total emitido. Las acciones subyacentes a dichos ADRs están en el proceso de regresar a las bolsas chilenas, proceso que llegará a su término en los próximos meses. Es así que actualmente los inversionistas extranjeros tienen abierta la posibilidad de adquirir las acciones ordinarias de Quiñenco directamente en las bolsas locales, siendo que Chile cuenta con adecuados estándares de gobierno corporativo, transparencia de los mercados y protección a los derechos de los accionistas minoritarios.

Quiero expresar mi agradecimiento por la confianza depositada en el Directorio, en la administración y en todas las personas que forman parte del equipo de trabajo de Quiñenco, lo que nos permite dedicarnos a nuestra labor con entusiasmo y proyectarnos hacia el futuro con optimismo.



Quiñenco



ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO
Fortalecer la creación de valor a través de:

- Liderazgo de mercado de sus productos y servicios.
- Adopción de las mejores prácticas.
- Explotación de sinergias entre las unidades de negocios.
- Mejoramientos permanentes de 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.

Gracias a su prolongada y exitosa trayectoria en el ámbito de los negocios, Quiñenco es hoy en día uno de los centros corporativos más importantes y diversificados de Chile. Nuestras inversiones, que en conjunto generaron ventas por aproximadamente US\$3.200 millones en 2006 y emplean cerca de 15.000 personas, incluyen diversas áreas relevantes de la economía como el sector financiero, alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero, siendo los dos primeros las inversiones más significativas del grupo y representan el 80% del valor total y un 70% de los activos a nivel corporativo.

En el momento de invertir, aplicamos un criterio de inversión que se orienta al desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo, permitiéndonos conseguir la masa crítica necesaria para lograr economías de escala y

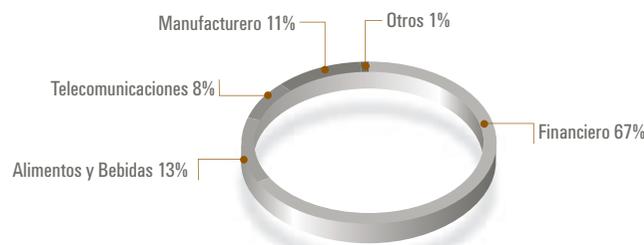
mayores eficiencias, aprovechando asimismo sinergias entre unidades de negocios y redes de distribución. En algunas instancias trabajamos con socios estratégicos de primer nivel mundial, los que han complementado nuestros conocimientos, recursos y experiencia. Como resultado de ello, ofrecemos productos y servicios de vanguardia y del mejor nivel, permitiendo crear valor a lo largo del tiempo, originando atractivos retornos para nuestros accionistas.

En nuestra calidad de Sociedad matriz perseguimos el éxito de las compañías que nos componen. Gracias a metodologías que han resultado eficientes a lo largo del tiempo, intentamos potenciar la capacidad y habilidad de gestión de nuestras empresas. Trabajamos en conjunto con la administración de cada entidad, definiendo estrategias de largo plazo, proyectando las

metas anuales, supervisando y controlando la gestión operacional y financiera, estructurando y dirigiendo las fusiones y adquisiciones significativas, e identificando sinergias entre las distintas unidades de negocios, siempre en busca de crecimiento y perfeccionamiento.

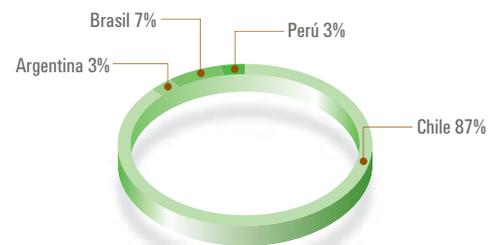
El eje de nuestro modelo de negocios consiste en potenciar las empresas en las que hemos invertido, a fin de aumentar su valor y el retorno para Quiñenco, mediante dividendos y eventuales desinversiones. Nuestra trayectoria en este sentido habla por sí sola, respaldada por recaudaciones superiores a US\$2.300 millones correspondientes a desinversiones de negocios desde 1997, año de nuestra apertura a las bolsas de comercio. Estos recursos son fundamentales llegado el momento de financiar futuras adquisiciones y apoyar el desarrollo de nuestras filiales.

INVERSIONES POR SECTOR
MMS983.153 AL 31.12.06



Valor libro a 31.12.06
(Quiñenco a nivel corporativo)

ACTIVOS POR PAIS CONSOLIDADO
MMS1.491.083 AL 31.12.06



Quiñenco vende su participación en el holding bancario OHCH. Posteriormente adquiere el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile, potenciando sustantivamente su presencia en el sector financiero.

Dentro del sector telecomunicaciones, Quiñenco adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A. y vende el 66% de la participación en VTR Hipercable S.A. al grupo UIH Latin America.

1999

Se funda LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), filial de Quiñenco cuyo propósito es canalizar sus inversiones en el sector financiero.

2000

Quiñenco adquiere el 52,7% de los derechos a voto del Banco de Chile, pasando a ser su controlador.

En otros sectores, Quiñenco vende el 8% de las acciones de Entel S.A. y el 39,4% de la propiedad de Playa Laguna d.d., resort turístico en la Costa de Croacia.

2001

A partir del 1^o de enero se produce la fusión entre el Banco de Chile y Banco de A. Edwards, que resulta en la institución financiera más grande del país en ese momento.

2002

1957

Fundación de la Sociedad Forestal Quiñenco S.A., que se dedicaba a la explotación de bosques de eucaliptos y producía soportes de madera para los túneles subterráneos en los yacimientos de carbón.

1960's

Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A pasan a formar parte de la Sociedad Forestal Quiñenco S.A., ampliando su área de negocios.

1970's

Bajo el mismo concepto de diversificación se incorpora a la Sociedad la empresa Hoteles Carrera S.A.



1980's

A lo largo de esta década, Quiñenco cimienta su política de diversificación de riesgos. Comienza ingresando con fuerza al sector financiero al comprar acciones del Banco O' Higgins y del Banco de Santiago. Luego adquiere una participación mayoritaria en Madeco S.A. Más adelante, Quiñenco, en sociedad con el grupo alemán Schorghuber, pasa a controlar la Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU). Finalmente, adquiere una participación mayoritaria en VTR S.A., entrando en el sector de telecomunicaciones.

1993

Con el fin de potenciar su presencia en el sector financiero, Quiñenco establece una sociedad con el Banco Central Hispanoamericano, dando origen al grupo OHCH.



1995

Para promover el sector de telecomunicaciones de VTR S.A., Quiñenco forma una alianza estratégica con SBC Communications, Inc. Por su parte, OHCH se convierte en el controlador del Banco de Santiago.



1996

Se lleva a cabo una reestructuración a través de la cual Quiñenco se convierte en la matriz de los negocios financieros e industriales del grupo, mientras que Antofagasta Holdings es el centro de las inversiones mineras y ferroviarias.

1997

Quiñenco recauda US\$279 millones, tras llevar a cabo una Oferta Pública de Acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago. Se materializa la venta de 100% de Startel S.A. a CTC.

1998

VTR S.A. vende la empresa VTR Larga Distancia S.A. Quiñenco, en conjunto con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria, amplía su campo al ocurrir en el sector inmobiliario, formando Habitaria S.A.

2003

Heineken, una de las principales cerveceras del mundo, entra a la propiedad de IRSA (con una participación de 50%), la entidad controladora de CCU, tras la salida del grupo Schorghuber. La Sociedad se desprende del Hotel Carrera de Santiago.



2004

Quiñenco vende el 100% de su participación en Lucchetti Chile S.A. Para ampliar el sector alimentos y bebidas, la sociedad adquiere Calaf, productor de confites y galletas, a través de joint venture con CCU. A fines de año, Quiñenco compra un 11,4% de Almacenes Paris, incursionando en el sector retail.

2005

A través de una oferta pública, Quiñenco vende su participación en Almacenes Paris a Cencosud, obteniendo importantes utilidades sobre su inversión original. Quiñenco vende el 100% de su participación en el Hotel Araucano en Concepción, con lo que finaliza su retiro del negocio hotelero.

2006

Las empresas del grupo muestran un sólido desempeño y rendimiento durante el año 2006, creciendo considerablemente en cuanto a ventas y resultados operacionales, contribuyendo con un aumento de un 9,4% a la utilidad del ejercicio de Quiñenco.

Directorio

GUILLERMO LUKSIC CRAIG*
Presidente
RUT: 6.578.597-8
DIRECTOR DE EMPRESAS



HERNAN BÜCHI BUC
Director
Rut: 5.718.666-6
INGENIERO CIVIL EN MINAS,
UNIVERSIDAD DE CHILE

MATKO KOLJATIC MAROEVIC*
Director
Rut: 5.165.005-0
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
ICAME CERTIFICATE IN MARKETING MANAGEMENT,
STANFORD UNIVERSITY, EE.UU.

Gobierno Corporativo

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

Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos

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

ANDRONICO LUKSIC CRAIG
Vicepresidente
Rut: 6.062.786-k
DIRECTOR DE EMPRESAS



GONZALO MENENDEZ DUQUE*
Director
Rut: 5.569.043-k
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD DE CHILE

JUAN ANDRES FONTAINE TALAVERA
Director
Rut: 6.068.568-1
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
MASTER EN ECONOMÍA,
UNIVERSITY OF CHICAGO, EE.UU.

JEAN - PAUL LUKSIC FONTBONA
Director
Rut: 6.372.368-1
DIRECTOR DE EMPRESAS
B.Sc. MANAGEMENT AND SCIENCE,
LONDON SCHOOL OF ECONOMICS, INGLATERRA

Asesor del Directorio

Gustavo Delgado Opazo
Rut: 3.335.622-6
DIRECTOR DE EMPRESAS
CONTADOR GENERAL

* Miembro del Comité de Directores

Organización



1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

1 FRANCISCO PEREZ MACKENNA

Gerente General
Rut: 6.525.286-4
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
MBA, UNIVERSITY OF CHICAGO, EE.UU.

2 LUIS FERNANDO ANTUNEZ BORIES

Gerente de Administración y Finanzas
y de Recursos Humanos
Rut: 6.926.972-9
INGENIERO CIVIL DE INDUSTRIAS,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
MBA, GEORGIA STATE UNIVERSITY, EE.UU.

3 DAVOR DOMITROVIC GRUBISIC

Abogado
Rut: 8.847.317-5
ABOGADO,
UNIVERSIDAD DE CHILE

4 MARTIN RODRIGUEZ GUIRALDES

Gerente de Estrategia y Control de Gestión
Rut: 8.547.811-7
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
MBA UNIVERSITY OF CALIFORNIA
AT LOS ANGELES (UCLA), EE.UU.

5 PEDRO MARIN LOYOLA

Gerente de Control de Gestión
Rut: 9.215.027-5
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
M.S. FINANCE, LONDON SCHOOL
OF ECONOMICS, INGLATERRA

6 FELIPE JOANNON VERGARA

Gerente de Desarrollo
Rut: 6.558.360-7
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
MBA, THE WHARTON SCHOOL,
UNIVERSITY OF PENNSYLVANIA, EE.UU.

7 OSCAR HENRIQUEZ VIGNES

Contador General
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

8 CINDI FREEMAN

Gerente de Relaciones con Inversionistas
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.

9 MANUEL JOSE NOGUERA EYZAGUIRRE

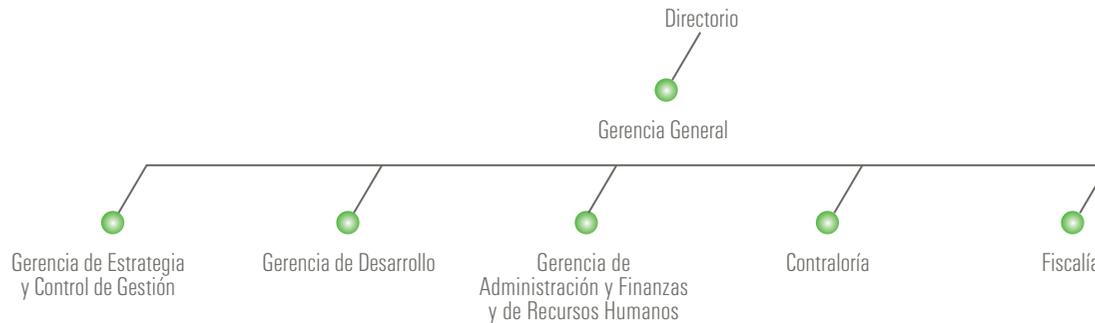
Gerente Legal
Rut: 5.894.519-6
ABOGADO,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE

10 FERNANDO SILVA LAVIN

Contralor
Rut: 5.926.754-K
INGENIERO COMERCIAL,
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE



Recursos Humanos



El recurso más valioso de nuestra organización es la gente. En Quiñenco sabemos que si no fuera por el compromiso, trabajo y lealtad que cada una de las personas que forman parte de las empresas del grupo le imprime a su actividad diaria, ninguna de nuestras compañías ocuparía el lugar que exhibe en el escenario económico nacional. Por esta razón, una de las principales preocupaciones de la Sociedad matriz es contar con los mejores talentos del mercado, tanto en lo que respecta a su capacidad profesional como a su calidad humana.

Quiénes forman parte de Quiñenco son personas altamente calificadas. Saben trabajar en equipo, tienen un alto grado de compromiso con la organización, entregan su máximo potencial y tienen una clara orientación hacia los resultados. Hemos establecido eficaces mecanismos de selección y reclutamiento de personal para conseguir ese perfil deseado, herramientas que nos han permitido contar con excelentes profesionales, muchos de los cuales

han tenido una carrera ascendente dentro del grupo.

Al mismo tiempo, contamos con mecanismos objetivos y generales para la evaluación de las personas una vez contratadas, de modo que sus remuneraciones y beneficios sean coherentes con el grado de responsabilidad asignado al cargo y al desempeño y resultados. Lo anterior ha ayudado a establecer una cultura que contribuye a la formación de talentos y al desarrollo de competencias, tanto en el terreno individual como en el colectivo.

Nuestra área de Recursos Humanos se encarga de desarrollar y administrar múltiples políticas, programas, capacitaciones y procedimientos relacionados que

apuntan al buen funcionamiento de la empresa, a fin de contar con una estructura organizacional eficiente, empleados capaces, oportunidades de progreso, satisfacción en el trabajo y seguridad de todos quienes conforman la organización. Priorizamos un compromiso explícito con la comunidad y nuestro medio ambiente, además de buscar una coincidencia entre los intereses de nuestros accionistas con nuestros trabajadores.

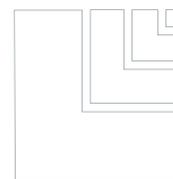
Por último, contamos con las herramientas necesarias para que nuestros empleados se adapten de la mejor forma a las exigencias actuales, en un mundo altamente cambiante y cada vez más exigente.

DOTACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Empresas	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Otros trabajadores	Total
Quiñenco	10	14	14	38
Banco de Chile	393	4.686	6.140	11.219
Madeco	48	757	2.186	2.991
Telsur	30	331	159	520
Otras Filiales	13	53	52	118
Totales	494	5.841	8.551	14.886

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006, la sociedad coligada CCU tenía una dotación de 4.416 personas y Habitaria de 8 personas.

Responsabilidad Social



El aporte a nuestra comunidad, a través de alianzas de colaboración, es una característica genuina y motivadora de la cultura de nuestro grupo, que nos permite poner nuestros valores en acción y participar en proyectos importantes para la sociedad. En Quiñenco entendemos que la responsabilidad social no es una mera reacción frente a las demandas sociales, sino una oportunidad que nos otorga el entorno para ejercer el liderazgo y contribuir al bien común y al avance del país.

Lo anterior se traduce en una activa participación de las empresas del grupo en diversas actividades e iniciativas que apuntan a mejorar la salud y la educación de los chilenos, a promover la cultura en nuestro país y a proteger su medio ambiente.

Apoyo solidario

La discapacidad infantil es un elemento clave a través del cual el grupo Quiñenco manifiesta su solidaridad. Por esta razón, nuestras empresas han jugado un papel fundamental en la Teletón, una de las obras solidarias más importantes a nivel nacional, no sólo a través de ayuda económica, sino también a través de la entrega de tiempo, dedicación, trabajo en equipo, entusiasmo y disposición.

De igual modo, hemos participado a través de nuestras empresas en diversas campañas dirigidas a los niños necesitados a nivel nacional.

Apoyo a la educación

Considerando el rol fundamental de la educación en el desarrollo del país, nos hemos comprometido a otorgar patrocinio a seminarios de primer nivel y a diseñar y poner en marcha programas comunales orientados a brindar una mejor educación a niños de escasos recursos.



Ello se materializa a través del aporte permanente de las distintas empresas del grupo a las escuelas del sistema público, mediante la entrega de becas de financiamiento para la educación primaria, secundaria y superior y a la donación de equipos computacionales e implementación de laboratorios.

Acercando a la cultura

En el grupo Quiñenco hemos asumido el importante compromiso con la comunidad de promover y acercar la cultura a las personas. Cada año, a través de nuestras distintas empresas, impulsamos, auspiciamos y patrocinamos

exposiciones de arte de destacados artistas nacionales, tanto en municipalidades como en colegios, centros recreativos y restaurantes. También promovemos manifestaciones musicales de carácter masivo, como recitales y espectáculos de categoría mundial.

Por otra parte, a través de las distintas empresas del grupo, otorgamos auspicio a deportistas y a equipos deportivos, incluyendo a deportistas discapacitados, a la vez que patrocinamos variadas actividades, como corridas familiares y competencias internacionales de golf, esquí y otros.

Potenciar un mejor vivir

El medio ambiente ha sido esencial al momento de plantear y desarrollar nuestras inversiones. Uno de los principios básicos de nuestro grupo es que todas y cada una de sus empresas trabaje en armonía con el medio ambiente y promueva la conservación de la naturaleza. A través de una de nuestras compañías mantenemos especies autóctonas de árboles nativos, lo cual es sin duda un aporte concreto a una mejor calidad de vida de las personas. También contamos con un plan anual de donaciones que fomenta la cultura y el respeto por la conservación de nuestro patrimonio natural.

Resultados 2006

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 2006)

Empresa	Participación Quiñenco (1)	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio	Participación proporcional de Quiñenco	Total activos	Patrimonio
Servicios Financieros Banco de Chile	(2) 52,2%	(3) 560.729	195.248	57.650	12.760.213	834.631
Alimentos y Bebidas CCU	33,1%	545.797	55.833	18.456	702.407	349.228
Telecomunicaciones Telsur	73,7%	56.042	7.855	5.790	130.514	70.246
Manufacturero Madeco	46,2%	559.141	30.204	14.046	416.782	251.555
Otras empresas operativas				(5.634)		
Total empresas operativas				90.308		
Quiñenco y compañías holding				(33.265)		
Utilidad del ejercicio				57.043		

(1) Directa y/o indirecta

(2) Corresponde a los derechos a voto; los derechos económicos son de un 29,5%.

(3) Corresponde a los ingresos operacionales del banco

Cada año Quiñenco incluye en sus resultados financieros las utilidades o pérdidas de más de 40 empresas. Sin embargo, consolida sus operaciones sólo con algunas de sus inversiones, siendo Madeco y Telefónica del Sur las principales filiales operacionales. Los resultados de otras inversiones, como Banco de Chile y CCU, que son relevantes para Quiñenco en cuanto al tamaño e impacto sobre sus resultados financieros en cada período, no se consolidan con la Sociedad. La participación proporcional de Quiñenco en

los resultados de estas empresas se incluye en los resultados no operacionales.

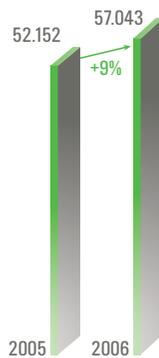
Las utilidades netas de Quiñenco son un reflejo del sólido desempeño y rendimiento de sus inversiones durante el año 2006. Las empresas del grupo experimentaron un crecimiento considerable en cuanto a ventas y resultados operacionales, contribuyendo con un aumento de un 9,4% a las utilidades del ejercicio de Quiñenco, que alcanzaron los \$57.043 millones. Estos resultados son la continuación de un excelente año

2005, que incluyó en su utilidad ganancias no recurrentes significativas correspondientes a la venta de inversiones.

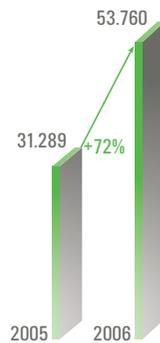
Quiñenco informó ventas consolidadas por \$616.102 millones en 2006, un aumento de 43,0% en comparación a 2005. Las ventas consolidadas fueron impulsadas por el aumento de un 49,8% o \$185.978 millones en las ventas correspondientes a las operaciones de Madeco, asociadas al alza en el precio promedio del cobre y al



UTILIDAD DEL EJERCICIO



UTILIDAD OPERACIONAL



Composición de la deuda consolidada	2005 MM\$	2006 MM\$
Nivel corporativo	342.915	336.556
Madeco	81.704	97.965
Telefónica del Sur	45.010	40.317
Total deuda consolidada	469.629	474.838

Composición del resultado	2006 MM\$	2005 MM\$
Resultado operacional	53.760	31.289
Resultado no operacional		
Utilidad neta inv. en EERR	78.404	73.314
Otros ingresos fuera explotación	5.407	29.683
Amort. menor valor de inversiones	(22.465)	(23.363)
Gastos financieros (netos)	(23.726)	(26.342)
Otros egresos fuera explotación	(9.704)	(12.325)
C.M. y dif. de cambio	(1.189)	(5.492)
Resultado no operacional	26.727	35.475
Otros *	(23.444)	(14.612)
Utilidad del ejercicio	57.043	52.152

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

incremento de los volúmenes vendidos en sus principales mercados.

El aumento en las ventas se tradujo en una mayor utilidad operacional, superior en un 71,8%, alcanzando los \$53.760 millones en 2006. Este incremento se atribuyó principalmente a las operaciones de Madeco que, a pesar de la sostenida alza en los costos de materias primas, en particular del cobre y aluminio y los mayores gastos de administración y ventas, se beneficiaron de las sólidas

ventas en los segmentos de cables y de tubos y planchas.

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$26.727 millones, comparada con los \$35.475 millones registrados en 2005. La variación entre los dos años se explica por las utilidades no recurrentes de 2005 percibidas por la venta de inversiones en el sector retail, que totalizaron \$24.154 millones.

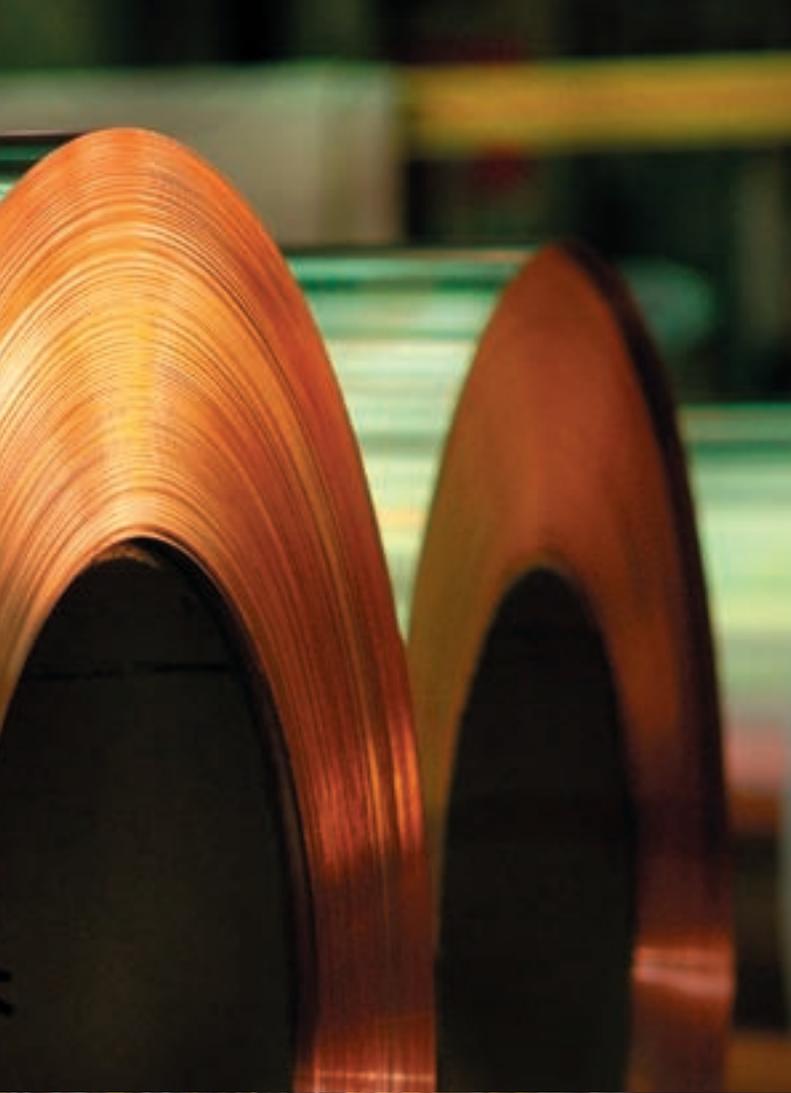
La utilidad de inversiones en empresas relacionadas fue de

\$78.404 millones, un incremento de un 6,9% en comparación con 2005, debido principalmente a los buenos resultados obtenidos por Banco de Chile y CCU, dos de las principales inversiones de Quiñenco.

El flujo de dividendos alcanzó los \$49.294 millones en 2006, inferior a los \$70.695 millones recibidos en 2005. En 2006, Banco de Chile redujo la tasa de distribución de dividendos de un 100% a un 70%, lo que explica principalmente la diferencia entre los dividendos recibidos en 2005 y 2006. Cabe mencionar que los dividendos recibidos en 2005 incluyen un dividendo extraordinario de Entel por \$10.845 millones. Además, Telefónica del Sur (eliminado en el flujo de caja consolidado) distribuyó \$3.634 millones de dividendos a Quiñenco (\$3.512 millones en 2005). El flujo de dividendos, unido a las reservas de caja obtenidas por la venta de inversiones en períodos anteriores, facilitará el financiamiento de futuras inversiones de la Sociedad y el pago de deuda en 2007.

Actividades y Negocios





QUIÑENCO S.A.

Servicios Financieros

Banco de Chile



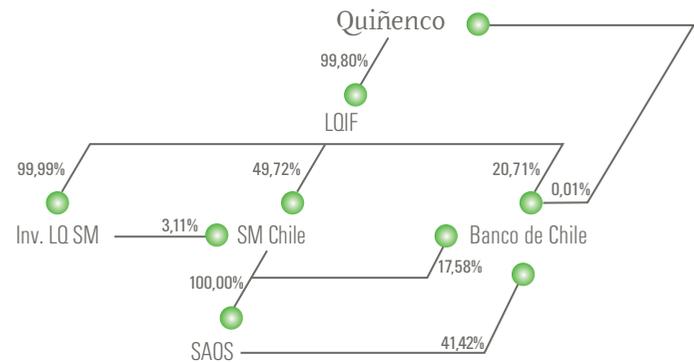
* Derechos de voto

BANCO DE CHILE

LQ Inversiones Financieras (LQIF) es la filial de Quiñenco encargada de canalizar sus inversiones en el sector financiero y es la sociedad controladora de Banco de Chile, que a su vez es una de las principales entidades financieras del país.

Con el propósito de decidir la estrategia y política con las que opera, LQIF es administrada por ejecutivos y directores de Quiñenco, que han llevado a la filial por la senda del éxito dentro del sector financiero chileno. Cabe destacar la experiencia del grupo en la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la venta de la entidad resultante al Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del Banco Edwards en 1999 y de Banco de Chile en 2001, cuya posterior fusión se materializó en 2002.

Durante el ejercicio 2006, Banco de Chile, a través de LQIF, contribuyó con \$57.650 millones a nuestros resultados, siendo la más relevante de las empresas operativas que forman parte de Quiñenco, ello tanto en términos de activos a nivel corporativo (59%) como en inversiones totales (67%).



Resultados 2006

LQIF registró una utilidad neta de \$32.946 millones en 2006, lo que representa un aumento de 21,8% en relación al año anterior. Este aumento se debe principalmente a la mayor utilidad de inversiones en empresas relacionadas, que alcanzó a \$57.624 millones, correspondiente a los resultados del Banco de Chile. Adicionalmente los resultados del año se beneficiaron por una disminución de 12,3% en el nivel de gastos financieros netos, producto del menor endeudamiento junto a mejores condiciones de financiamiento y mejores resultados por corrección monetaria.

PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

	2005	2006*
Derechos de Voto	52,2%	52,1%
Derechos Económicos	29,2%	29,5%
Propiedad		
SM Chile	52,8%	52,8%
Banco de Chile	20,3%	20,7%

* Después de la capitalización del 30% de la utilidad del ejercicio 2005 del banco, efectuada en mayo de 2006.



Banco de Chile, una de las principales entidades financieras del país, ocupa el primer lugar en capitales locales y el segundo en volumen absoluto de créditos. Sus activos alcanzan aproximadamente los US\$24.000 millones, mientras que su patrimonio bordea los US\$1.600 millones, con una participación de 18,0% en el mercado de colocaciones bancarias y un 17% en el de depósitos a plazo. La valorización de mercado de las acciones del banco supera los US\$5.900 millones, siendo una de las mayores capitalizaciones del mercado chileno.

2006 fue un año exitoso para Banco de Chile, verificándose un fuerte aumento de 16% en el número de deudores y de 10% en el número de cuentas corrientes, 19% en la cantidad de tarjetas de crédito emitidas y un alza de 16% en el volumen de colocaciones y, en particular, en aquellas más rentables, como son las colocaciones de consumo, que aumentaron en un 22%, comparado con 2005.

Chile, Edwards y CrediChile son las marcas con que el banco distribuye sus productos, las que al cierre del ejercicio 2006 sumaban 293 puntos de ventas de Arica a Puerto Williams y 1.456 cajeros automáticos.

Además, el banco cuenta con servicios tales como operaciones de securitización, corretaje de valores, banca de inversión y fondos mutuos, corretaje de seguros, asesoría financiera, factoring y servicios de comercio exterior, proporcionados por las empresas filiales a través de la marca Banchile.

Con el fin de ampliar los servicios prestados a sus clientes y apoyarles en sus negocios, Banco de Chile cuenta con sucursales en Nueva York y Miami, una red de oficinas de representación que incluye Buenos Aires, Ciudad de México y Sao Paulo, a las que se agregó Beijing, inaugurada por el banco en septiembre de 2006 y un servicio de comercio exterior en Hong Kong.

En el marco de un ambicioso programa de inversiones que contempló la incorporación de 40 nuevas sucursales durante el año y 198 cajeros automáticos adicionales, Banco de Chile ha logrado consolidarse como una institución innovadora y moderna. El profundo cambio, iniciado en 2003 en sus plataformas operativas y de sistemas, proyecto Neos, contempla la implementación de un sistema tecnológico de punta que permite dar apoyo a un modelo de negocios basado en el conocimiento del cliente,

cuyos frutos ya se han comenzado a cosechar con el sustancial crecimiento experimentado por su base de clientes y los altos niveles de venta de sus productos. Este modelo de negocios pretende enfocar la relación con el cliente desde la perspectiva de la calidad de atención, acelerando los tiempos de respuesta y entregando productos que se ajusten a las necesidades específicas de los clientes con costos competitivos. El banco se ha posicionado así como el primero de Latinoamérica en tecnología bancaria, con el consecuente beneficio para sus clientes en materia de calidad de servicio.

El reconocimiento público de este exitoso desempeño ha sido dado por la obtención de numerosos premios en distintos ámbitos de su gestión: Mejor Banco en Chile el 2006, de la revista Euromoney; Mejor Banco en Transacciones de Divisas, otorgado por Global Finance; primer lugar en Eficiencia Energética según la CPC y el Ministerio de Economía de Chile; además de ser reconocido por Santander Investment y la Revista Capital como la Institución Financiera con mayor creación de valor para sus accionistas, entre otros.

Resultados 2006

Cumpliendo con el objetivo de obtener un crecimiento equilibrado en cuanto a colocaciones y rentabilidad, además de llevar un riguroso control sobre los gastos y calidad de sus activos, Banco de Chile informó una utilidad neta de \$195.248 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, superando el récord del año 2005, de \$184.519 millones.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$560.729 millones, un aumento de 6,0% comparado con los \$529.221 millones informados en 2005. Uno de los principales motores para el crecimiento fue el alza de un 8,8% de los ingresos financieros netos, que alcanzaron los \$419.810 millones. El ingreso financiero neto, que representa la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos, más las transacciones de moneda extranjera (neta) y las ganancias por contratos de derivados, aumentó como resultado de un crecimiento de 10,4% en los activos promedio que generan intereses, impulsado por una expansión del portafolio de colocaciones del banco. Este incremento compensó ampliamente los efectos de la menor tasa de inflación, menores spreads y una

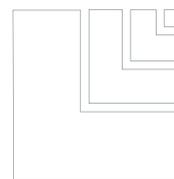
estructura financiera menos favorable. Las comisiones se redujeron en un 4,7% a \$133.541 millones, debido principalmente a una baja en las comisiones ganadas por el banco y su filial corredora de bolsa.

Las utilidades por venta de instrumentos financieros (neto de contratos derivados) alcanzaron los \$7.378 millones, un alza de \$4.105 comparado con el año 2005, como resultado de mayores ganancias relacionadas con las inversiones en valores.

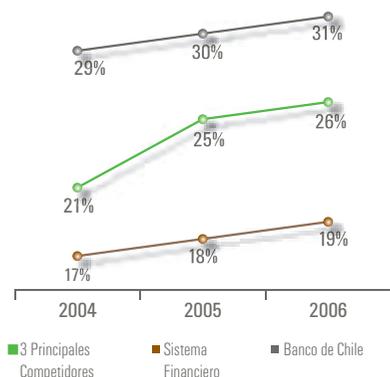
Las provisiones por activos riesgosos aumentaron en \$13.737 millones a \$36.228 millones, reflejando un perfil de más alto riesgo asociado al crecimiento en el área de colocaciones de consumo y una reducción en la recuperación de colocaciones vencidas.

Otros ingresos y egresos dieron como resultado una utilidad de \$3.906 millones, revirtiendo la pérdida de \$6.363 millones en el año 2005. Ello se debe a un mayor ingreso no operacional y, en menor grado, a un aumento en la utilidad correspondiente a la inversión en empresas relacionadas.

Los gastos operacionales



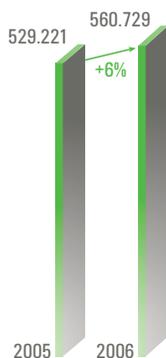
RETORNO SOBRE EL CAPITAL Y RESERVAS



Resumen de Indicadores		31.12.2005	31.12.2006
Total colocaciones	MM\$	8.378.247	9.695.166
Total activos	MM\$	10.913.043	12.760.213
Patrimonio	MM\$	791.384	834.631
ROAA		1,75%	1,68%
ROAE		26,7%	25,0%
Margen financiero neto		4,2%	4,1%
Indice de eficiencia		53,4%	53,6%
Participación de mercado (colocaciones)		18,1%	18,0%

INGRESOS OPERACIONALES

MMS560.729 en 2006



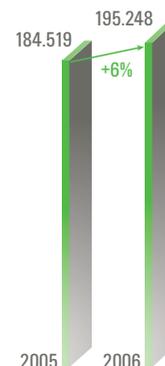
COLOCACIONES

MMS9.695.166 en 2006



UTILIDAD DEL EJERCICIO

MMS195.248 en 2006



alcanzaron los \$300.536 millones, lo que significa un aumento de 6,5% en comparación al año 2005, lo que concuerda con el crecimiento en las colocaciones y transacciones efectuadas durante el año. El alza en los gastos operacionales se explica por un incremento en los gastos de publicidad, costos de mantenimiento computacional y de software, mayores gastos como resultado de una expansión de sucursales y red de cajeros automáticos en el año 2006 y un alza en las remuneraciones y

gastos relacionados con el personal. A diciembre de 2006, las colocaciones del banco habían crecido en un 15,7%, alcanzando los \$9.695.166 millones, estimulado por el favorable ambiente económico y las bajas tasas de interés. El aumento en las colocaciones se vio impulsado por un alza en los contratos de factoring, créditos de consumo, hipotecarios, préstamos contingentes y de comercio exterior. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 Banco de Chile ocupó el segundo lugar del país

en términos de colocaciones, con un 18,0% del mercado, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Alcanzó un 30,5% de retorno sobre capital y reservas para el período de doce meses, el segundo más alto del sistema, de acuerdo a la misma fuente. El sistema financiero chileno en su conjunto obtuvo un retorno sobre capital y reservas de un 18,6% para el año 2006.

Alimentos y Bebidas

Compañía Cervecerías Unidas

Quiñenco

33,1%



CCU





Compañía Cervecerías Unidas mantiene su posición de líder en la producción de bebestibles en Chile. Gracias a sus variados productos, a su visión de crecimiento y a su permanente afán de innovación, CCU se ha forjado un espacio dentro de la población chilena, que consume a diario sus cervezas, bebidas, aguas minerales, néctares, vinos, piscos y confites.

Durante los últimos años el mercado de la cerveza ha crecido, trayendo beneficios para los consumidores y para CCU, la que ha aumentado sus volúmenes de ventas a niveles históricos. Cristal, la cerveza más vendida en Chile, lanzó al mercado un nuevo producto, dando más alternativas a sus clientes con la cerveza Cristal Red Ale. Además de Cristal, las marcas de CCU son Royal Guard, Morenita, Escudo, Royal Light, Dorada y Lemon Stones, y controla el 50% de las pequeñas cerveceras Kunstmann y Austral.

CCU cuenta con licencias de Heineken, Budweiser y Paulaner para comercializar sus marcas internacionales. En cuanto a la producción de cerveza en Chile, la compañía cuenta con plantas productivas en Santiago, Temuco y Antofagasta, las que en su conjunto producen 630 millones de litros anuales. En Argentina, CCU se mantiene como el segundo actor con mayor participación de mercado, con un 16%. Produce las marcas Schneider, Santa Fe, Salta, Córdoba y Rosario en sus plantas de Salta y Santa Fe, y

tiene licencia para producir y comercializar las reconocidas cervezas internacionales Budweiser y Heineken.

CCU, a través de su filial ECUSA, se ha consolidado como el principal embotellador y distribuidor de agua mineral en el país, liderando el mercado chileno con sus marcas Cachantun y Porvenir. A fines de 2006, CCU anunció un joint-venture con Watt's, mediante el cual ECUSA adquirió el 50% de las marcas Watt's para los productos néctar Watt's, Ice Frut de Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake. Esto le permitirá a la compañía continuar con el exitoso desarrollo de néctar Watt's participando en forma más profunda que simplemente a través de un contrato de licencia en un mercado de alto crecimiento.

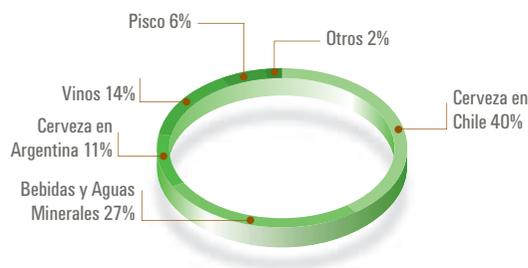
CCU también se destaca en el rubro de las bebidas por sus marcas propias Bilz, Pap, Kem y Kem Xtreme. Además, cuenta con las bebidas analcohólicas producidas bajo la licencia de Schweppes Holdings Ltd. y PepsiCo, gracias a lo cual, este año, se obtuvo la licencia para producir Gatorade en nuestro país.

En el sector vitivinícola, CCU, a través de Viña San Pedro, exporta a casi 80 países alrededor del mundo y abastece el mercado nacional. VSP cuenta con vinos de diversas características y cepas, entre ellos las viñas Santa Helena, Altaír y Tabalí en Chile y Finca La Celia en Argentina.

En el rubro pisquero, cabe destacar la construcción de una nueva planta embotelladora en el Valle del Limarí, cuyo término se espera durante 2007, lo que le permitirá continuar satisfaciendo los diversos gustos de la población chilena, después de haberse agregado en 2006 nuevos sabores a sus productos, como Ruta Sour Mango, Campanario Mango y Mistral Nobel.

El plan piloto de Comercial CCU, implementado en las ciudades de Osorno y Puerto Montt, y que consiste en la comercialización conjunta de las cuatro áreas de la empresa – cervezas, piscos, bebidas no alcohólicas y vino-obtuvo resultados muy positivos, por lo cual a partir de octubre de

COMPOSICION DE VENTAS 2006
MMS545.797



Participación de Mercado	2005	2006
Cerveza en Chile	88%	86%
Cerveza en Argentina	16%	16%
Bebidas gaseosas	22%	22%
Aguas minerales	67%	72%
Néctares	58%	59%
Vino doméstico (VSP)	19%	19%
Vino exportación (VSP)	12%	11%

Volumen vendido (*)	2005	2006	Variación
Cerveza en Chile	4.170	4.709	+13%
Cerveza en Argentina	2.269	2.444	+8%
Bebidas gaseosas y aguas minerales	4.742	5.183	+9%
Vino doméstico (VSP)	525	463	-12%
Vino exportación (VSP)	400	400	-
Pisco	203	205	+1%

(*) Miles de hectólitros

2006 se extendió a la mayoría de las ciudades del sur del país, las que representan alrededor de un 18% del total de las ventas de la compañía.

Resultados 2006

El año 2006 marcó un nuevo hito para CCU, obteniéndose un récord histórico en las ventas, utilidad operacional y generación de EBITDA. Los ingresos por ventas consolidados de CCU aumentaron en 8,6% a \$545.797 millones debido a un incremento de 8,9% en los volúmenes vendidos. Las cervezas y bebidas analcohólicas lideraron el crecimiento de los volúmenes vendidos, si bien es cierto que todos los segmentos experimentaron una expansión durante el año, a excepción de los vinos.

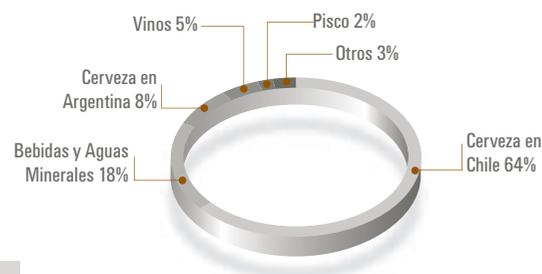
La utilidad operacional creció en un 17,4% a \$79.692 millones en 2006, lo que se explica

por mayores niveles de ventas asociados a los segmentos de cerveza y bebidas analcohólicas, aunque los mayores costos y gastos de administración y ventas contrarrestaron parcialmente dicho aumento. Además, una baja en la utilidad operacional del segmento de vinos también neutralizó parcialmente el aumento de la utilidad operacional total del período. El EBITDA alcanzó los \$121.761 millones, reflejando un alza de 10,8% en comparación al año 2005.

CCU informó una pérdida no operacional de \$9.909 millones comparada con los \$9.511 de 2005. El leve deterioro en los resultados no operacionales se debe principalmente a un aumento en otros egresos fuera de explotación, relacionado con la obsolescencia de activos fijos y gastos por reestructuración y, en menor medida, la amortización del

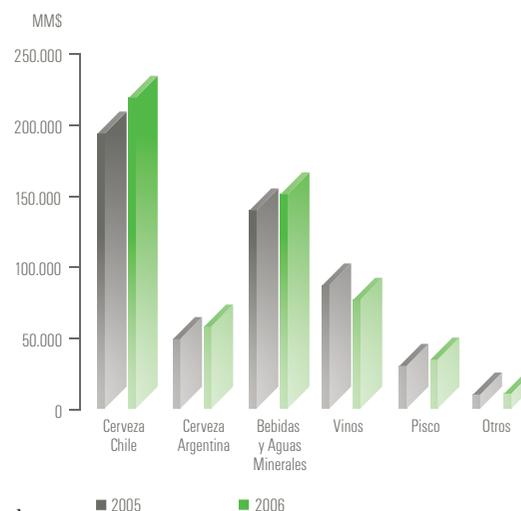
COMPOSICION EBITDA 2006

MMS121.761



VENTAS COMPARATIVAS

MMS545.797 en 2006



menor valor de inversiones, el que fue parcialmente contrarrestado por un mayor nivel de ingresos financieros y otros ingresos fuera de explotación producto de la venta de terrenos.

El mencionado incremento de un 17,4% en la utilidad operacional de 2006 se reflejó directamente en la utilidad del ejercicio de CCU, que alcanzó a \$55.833 millones, representando un aumento de un 13,5% comparado con 2005. La mencionada alza fue parcialmente compensada por un leve deterioro de los resultados no operacionales y un mayor cargo tributario correspondiente al año.

Telecomunicaciones

Telefónica del Sur

Quiñenco

73,7%



Telsur





Telefónica del Sur es la empresa líder en servicios integrales de telecomunicaciones del sur de Chile, que cuenta con 270.000 clientes para los variados servicios que ofrece. Sus operaciones se localizan entre la VIII y la XI regiones, principalmente en las ciudades de Concepción, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt, Castro y Coyhaique.

El objetivo principal de Telefónica del Sur es mantenerse a la vanguardia en lo que respecta a los servicios ofrecidos y mejorarlos constantemente, incorporando innovadores productos y servicios. Durante los últimos años ha ampliado su red de servicios, convirtiéndose en un operador de telecomunicaciones que, además de la telefonía básica tradicional, ofrece Internet (ISP), televigilancia, servicios inalámbricos de voz

y servicios especializados para empresas, tales como transmisión de datos, hosting y call center.

Con el objeto de potenciar la calidad de sus productos, durante 2006 Telefónica del Sur llevó a cabo la transformación de su red, iniciando el proyecto FTTC (fibra óptica a la cuadra). Este servicio permite aumentar la capacidad de dicha red, ampliando el potencial de los actuales servicios de banda ancha y ofrecer nuevas prestaciones, como TVoIP, juegos de alta velocidad y videoteléfono en línea. Además, cuenta con televigilancia IP y el servicio Centrex IP, orientado a empresas que basan su funcionamiento en el protocolo de Internet.

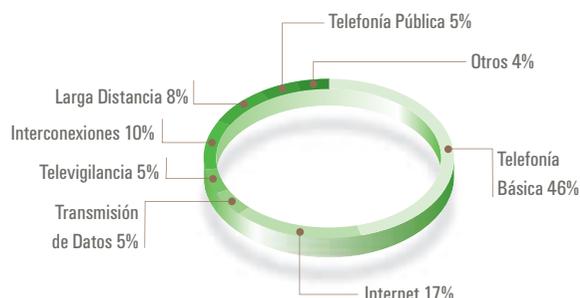
Gracias a las alianzas estratégicas que la compañía ha desarrollado con operadores de distintas áreas, Telefónica del Sur ha

logrado posicionarse con éxito ofreciendo servicios novedosos a sus clientes. La alianza con Direct TV se enmarca dentro del nuevo servicio “5 Play” que empaqueta cinco servicios: telefonía básica, el recién lanzado “Superinalámbrico”, Internet banda ancha, televisión satelital y servicios de Seguridad. Gracias a este nuevo producto, la empresa obtuvo el premio Effie de Plata en la categoría “Mejor Lanzamiento de Producto”, dando como resultado un significativo aumento de la fidelización de sus clientes.

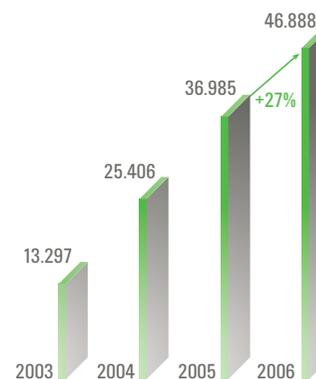
Resultados 2006

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron los \$56.042 millones en 2006, una leve alza en comparación a los \$55.873 millones informados en 2005.

COMPOSICION DE VENTAS 2006
MMS56.042



CLIENTES BANDA ANCHA



Participación de Mercado	2005	2006
Concepción	13%	13%
Temuco	45%	48%
X Región	81%	84%
XI Región	88%	88%

Aunque el nivel de ventas en 2006 se mantuvo estable en comparación al año 2005, se aprecia claramente la creciente importancia de Internet, televigilancia y servicios de datos dentro del mix de ingresos de Telsur. Los ingresos relacionados con estos servicios aumentaron en un 10,4% durante el año 2006, contrarrestando la baja en los ingresos asociados a servicios tradicionales como los de larga distancia, telefonía pública y los cargos por acceso. Los ingresos por telefonía fija se mantuvieron constantes en relación al año 2005, gracias al exitoso lanzamiento de un teléfono inalámbrico que entrega movilidad al usuario para deambular libremente por la ciudad sin interrupción en el servicio (PHS). Gracias a este

lanzamiento Telefónica del Sur ha logrado desafiar la tendencia generalizada de la industria hacia la baja en el uso de telefonía fija.

En 2006 los ingresos por concepto de servicios de Internet aumentaron en un 12,0% a \$9.643 millones. Este crecimiento se debió a un aumento de 26,8% en el número de clientes de banda ancha. De igual modo, en 2006 los ingresos originados por los servicios de televigilancia y datos experimentaron un rápido crecimiento, aumentando en un 11,8% y un 4,0%, respectivamente.

La utilidad operacional disminuyó en un 8,4% a \$12.147 millones, debido principalmente al aumento en los gastos de marketing y ventas asociados al lanzamiento del teléfono "Superinalámbrico" (PHS), a comienzos de año.

Las pérdidas no operacionales

disminuyeron de los \$2.991 millones informados en 2005 a \$2.155 millones en 2006. Esta mejora se debe principalmente a una reducción de 26,8% en los gastos financieros como resultado de la reestructuración de deuda durante los años 2004 y 2005, tasas de interés más bajas y un menor nivel de endeudamiento. Además, las pérdidas por corrección monetaria se redujeron substancialmente, producto de una menor tasa de inflación.

La utilidad neta en el año 2006 aumentó levemente, alcanzando los \$7.855 millones. Este aumento se atribuye tanto a la ya mencionada mejora en los resultados no operacionales, como a un menor cargo tributario.

Manufacturero

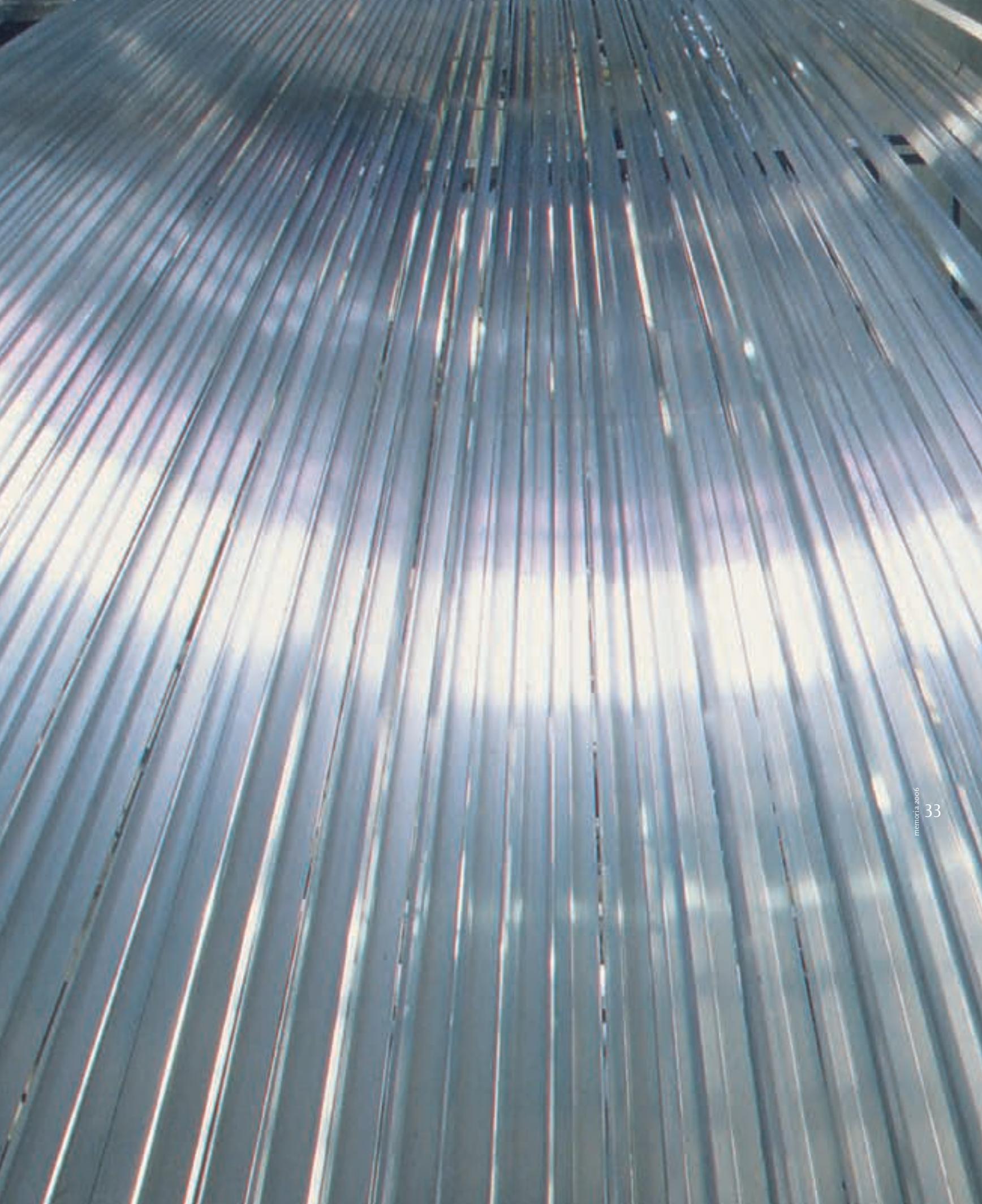
Madeco

Quiñenco

46,2%



Madeco





Participación de Mercado	2005	2006
Cables		
Chile	38%	30%
Brasil	19%	15%
Perú	73%	65%
Argentina	6%	9%
Tubos y Planchas		
Chile	58%	50%
Argentina	12%	11%
Cospeles	4%	16%
Envases Flexibles		
Chile	28%	29%
Argentina	7%	6%
Perfiles de Aluminio	69%	67%

Madeco es la principal empresa manufacturera de productos de cobre y aluminio y de envases flexibles a nivel latinoamericano, manteniendo durante años su liderazgo en los distintos ámbitos de negocios de los países en que participa.

Cuenta con una gran presencia en Latinoamérica, contando con 16 plantas manufactureras en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Además, tiene presencia mundial al exportar gran variedad de productos a 20 países, apoyada por siete representantes de ventas repartidos entre América Latina, Estados Unidos y Europa.

Madeco se centra en cuatro negocios principales, que son la elaboración de cables, tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio. Abastece de estos productos a importantes empresas de diversos sectores de la economía, como construcción, industria,

electricidad, telecomunicaciones y minería.

Con el fin de fortalecer su estructura financiera, en 2006 Madeco refinanció su deuda con un crédito sindicado por un total de US\$50 millones, a fin de prepagar la deuda existente y financiar necesidades de capital de trabajo producto del fuerte incremento del precio del cobre. Además, se comenzaron a generar importantes eficiencias como resultado de una reestructuración operacional en la planta de Tubos de Madeco Chile.

El sistema proveedor de aplicaciones de software empresarial, SAP, ya implementado en la filial Ficap (Brasil), se comenzó a implementar durante 2006 en Madeco (Chile) y en Indeco (Perú), con el propósito de alcanzar una gestión corporativa más eficiente. Además, en Madeco Chile se inició la implementación de Gestión por Competencias con el

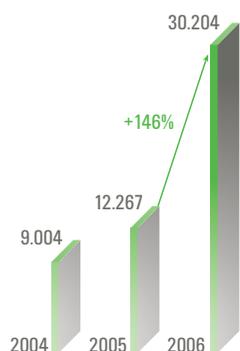
propósito de mejorar la retención y desarrollo de personal al interior de la empresa.

El plan estratégico de Madeco cumplió con las expectativas previstas para 2006, consistentes en un sostenido incremento de las ventas a través de una mejor organización comercial, mayores exportaciones y la recuperación de su participación de mercado, además de lograr mayores eficiencias operacionales junto con una reducción en la estructura de gastos. El éxito de estas acciones se refleja en los niveles de rentabilidad de la empresa y su posicionamiento en el mercado.

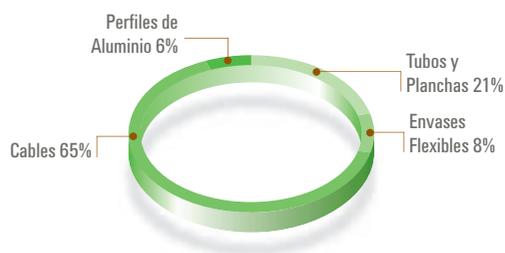
Resultados 2006

Los ingresos de explotación de Madeco aumentaron en un 49,8% a \$559.141 millones en 2006. Este crecimiento se debió a un mayor

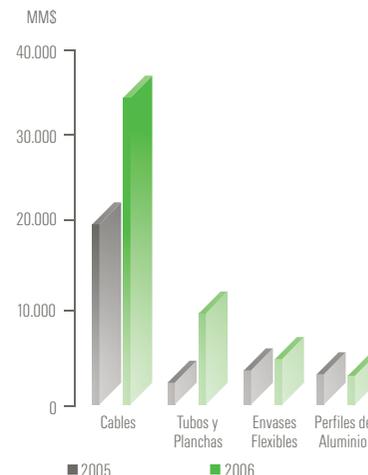
UTILIDAD NETA
MMS\$30.204 en 2006



COMPOSICION DE VENTAS 2006
MMS\$559.141



RESULTADO OPERACIONAL COMPARATIVO
MMS\$1.766 en 2006



precio promedio del cobre y, en menor medida, a un aumento en los volúmenes vendidos. Las ventas de las unidades de cables y tubos y planchas crecieron en forma significativa, aumentándose en un 66,4% y un 46,3% respectivamente, durante el año.

Las ventas correspondientes a la unidad de negocios de cables aumentaron en \$143.710 millones, a \$360.226 millones como consecuencia de la alta demanda de cables de cobre y aluminio en Brasil, Chile y Perú. El aumento en las ventas fue principalmente impulsado por los precios, si bien es cierto que los volúmenes vendidos alcanzaron un aumento de 15,5%.

Las ventas de tubos y planchas crecieron en \$37.794 millones, también influenciado por los precios del cobre, compensando

así ampliamente la disminución del 5,1% en los volúmenes vendidos. De igual modo, las unidades de envases flexibles y perfiles de aluminio informaron un incremento en las ventas de un 2,5% y un 11,2%, respectivamente.

A pesar de un alza en los costos de la materia prima, particularmente cobre y aluminio, como también un aumento de 15,4% en los gastos de administración y ventas producto del mayor nivel de ventas durante 2006, la utilidad operacional creció en un 82,1% a \$51.766 millones debido principalmente al crecimiento de un 73,3% y un 373,9% experimentado por las unidades de cables y tubos y planchas, respectivamente.

Madeco informó pérdidas no operacionales por \$14.846 millones, un aumento de un 6,6% comparado con los \$13.928 millones informados en 2005, los que se explican

principalmente por un incremento de un 12,3% en los gastos financieros como consecuencia de mayores necesidades de capital de trabajo, además de un aumento en otros egresos no operacionales (netos). Este aumento fue parcialmente compensado por un mejoramiento en los resultados por diferencia de cambio asociado con la revalorización del real brasilero y del sol peruano, y corrección monetaria debido a una menor tasa de inflación.

Madeco informó una utilidad neta de \$30.204 millones en 2006, lo que representó un aumento del 146,2% comparado con 2005, atribuible a la significativa mejora en el desempeño operacional de la empresa, el que compensó ampliamente el antes mencionado aumento en las pérdidas no operacionales y un nivel de impuestos a la renta más elevado.

Asuntos Corporativos



Política de Dividendos

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 27 de abril de 2007 su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2007, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

DIVIDENDOS PAGADOS

Dividendo	Fecha	Dividendo Por Acción*	Dividendo Total*	Correspondiente al Ejercicio
N° 14	09-01-04	\$11,24745	M\$12.144.323	Provisorio 2003
N° 15	11-05-04	\$6,20807	M\$6.703.102	2003
N° 16	05-05-05	\$12,97685	M\$14.011.625	2004
N° 17 y 18	10-05-06	\$14,44793	M\$15.600.009	2005

* Cifras históricas

Distribución de Utilidades del Ejercicio 2006

La utilidad del ejercicio 2006 asciende a la suma de M\$57.042.964 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- 1) M\$1.529.842 a absorber el déficit acumulado período de desarrollo.
- 2) M\$17.112.887 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
 - a) M\$16.214.770 como dividendo mínimo a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
 - b) M\$898.117 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
- 3) M\$38.400.235 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas.

Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 30,00% de la utilidad del ejercicio 2006.

Utilidad Distribuible	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2006	57.042.964
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.529.842)
Utilidad distribuible del ejercicio 2006	55.513.122
Porcentaje de la utilidad distribuible repartido como dividendo	30,83%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(1.463.881)

* 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.

Asuntos Corporativos

Accionistas

Al cierre del ejercicio 2006, el capital suscrito y pagado se divide en 1.079.740.079 acciones. Desde el año 1997, las acciones de Quiñenco se transan en las bolsas de Chile y Estados Unidos. El 16 de noviembre de 2006, el Directorio de Quiñenco acordó poner término al programa de ADRs en los Estados Unidos, hecho que se produjo el 19 de enero de 2007. Las acciones de Quiñenco se seguirán transando en las Bolsas de Comercio chilenas.

Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2006 son:

RUT	Accionista	N° de Acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	365.300.976	33,83
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.*	143.427.860	13,28
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	125.427.859	11,62
59.030.820-k	The Bank of New York **	43.149.760	4,00
90.818.000-3	Axxion S.A.	42.426.998	3,93
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	22.954.976	2,13
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	18.000.000	1,67
96.684.90-8	Moneda S.A. A.F.I. para Pionero F.I. Mobiliaria	12.429.779	1,15
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum	8.919.585	0,82
99.012.000-5	Compañía Seg. Vida Consorcio Nac. de Seguros S.A.	4.501.537	0,42
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	3.581.733	0,33
	Totales	1.031.059.063	95,49
	OTRA INFORMACION AL 31.12.2006		
	N° de acciones suscritas y pagadas	1.079.740.079	
	N° de accionistas	1.867	

* Sociedades relacionadas con el grupo Luksic

** Banco depositario para los tenedores de ADRs

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 82,9% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente un 94,6% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y

un 97,3% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

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



Quiñenco



* El 19 de enero de 2007 se terminó el programa de ADRs en los EEUU.

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

	Acciones		Monto total transado (*)		Precio unitario (*) (**)	
	Compra N°	Venta N°	Compra M\$	Venta M\$	Compra \$	Venta \$
2006						
Andsberg Inversiones Ltda.	1.137.817	-	728.203	-	640,00	-
2005						
Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.	1.217.502	(608.751)	827.901	(415.509)	680,00	(682,56)
Inversiones Consolidadas S.A.	608.751	-	415.509	-	682,56	-

(*) Cifras históricas

(**) Precio promedio

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

(*)	Acciones		Monto total transado (**)		Precio unitario (**) (***)	
	2006 Compra N°	2005 venta N°	2006 Compra M\$	2005 venta M\$	2006 Compra \$	2005 venta \$
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General)	(334.799)	(334.799)	(214.271)	(227.663)	(640,00)	(680,00)
Martín Rodríguez Guiraldes (Ejecutivo)	(83.188)	(83.190)	(53.240)	(56.569)	(640,00)	(680,00)
Pedro Marín Loyola (Ejecutivo)	(38.665)	(38.665)	(24.746)	(26.292)	(640,00)	(680,00)
Luis Fernando Antúnez Borjes (Ejecutivo)	(145.367)	(145.369)	(93.035)	(98.851)	(640,00)	(680,00)
Felipe Joannon Vergara (Ejecutivo)	(179.439)	(179.439)	(114.841)	(122.019)	(640,00)	(680,00)
Oscar Henríquez Vignes (Ejecutivo)	(37.493)	(37.494)	(23.996)	(25.496)	(640,00)	(680,00)
Manuel José Noguera Eyzaguirre (Ejecutivo)	(179.439)	(179.439)	(114.841)	(122.019)	(640,00)	(680,00)
Davor Domitrovic Grubisic (Ejecutivo)	-	(36.322)	-	(24.699)	-	(680,00)
Alessandro Bizzarri Carvalho (Ex-Ejecutivo)	(49.210)	(49.211)	(31.494)	(33.463)	(640,00)	(680,00)
Sergio Cavagnaro Santa María (Ex-Ejecutivo)	-	(159.347)	-	(107.719)	-	(676,00)
Jorge Tagle Ovalle (Ex-Ejecutivo)	(53.896)	(53.899)	(34.493)	(36.651)	(640,00)	(680,00)
Totales	(1.101.496)	(1.297.174)	(704.957)	(881.441)		

(*) Corresponde al plan de incentivo de largo plazo

(**) Cifras históricas

(***) Precio promedio

Asuntos Corporativos

Información Bursátil

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

	Acciones transadas N°	Monto total transado (*) M\$	Precio promedio (*) \$
2006			
1er Trimestre	19.496.830	12.356.140	633,75
2° Trimestre	16.246.819	10.172.953	626,15
3er Trimestre	4.956.082	3.071.929	619,83
4° Trimestre	14.135.447	10.374.172	733,91
2005			
1er Trimestre	11.133.223	7.794.040	700,07
2° Trimestre	11.314.120	7.665.592	677,52
3er Trimestre	10.580.528	7.528.891	711,58
4° Trimestre	11.720.344	7.710.086	657,84
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

(*) Cifras históricas

Propiedad

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

Seguros

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

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 de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

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

Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas enfrentan riesgos inherentes en los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

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

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran

medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento cerca de un 4% en el año 2006, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas.

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

Asuntos Corporativos

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

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado

internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

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

el pasado.

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

Una parte significativa de los negocios de la Sociedad la 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 afectarían en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Además, el valor de mercado de las acciones de las





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

Comité de Directores

El Comité de Directores de Quiñenco S.A. está integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic, quienes fueron nombrados en tal carácter por el directorio de la sociedad, en sesión celebrada con fecha 5 de mayo de 2005. El Comité es presidido por Gonzalo Menéndez Duque y se reúne ordinariamente una vez al mes.

Han asistido regularmente a sus sesiones, el Gerente General, Francisco Pérez Mackenna, el

Gerente de Administración y Finanzas, Luis Fernando Antúnez Bories y el Gerente Contralor, Fernando Silva Lavín.

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

Durante el ejercicio 2006, el Comité de Directores se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, de acuerdo a un calendario prefijado, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y evacuó los informes pertinentes. Las operaciones más relevantes de este tipo que examinó el Comité fueron las siguientes: (a) otorgamiento de un crédito por UF 221.000 más intereses, a la filial Indalsa S.A., pagadero en 24 meses y garantizado con prenda de acciones de Calaf S.A. y (b) una propuesta para el desarrollo, en conjunto con la sociedad Almagro S.A., de la segunda etapa del proyecto inmobiliario “Jardín de Ursulinas”.
2. Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales,

Asuntos Corporativos

incluyendo la terminación del Programa de Incentivo de Largo Plazo para los ejecutivos.

3. Conoció y aprobó el Formulario 20-F 2005 que se registró en la SEC.
4. Examinó los informes de los auditores externos. Durante el año 2006, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, durante el año 2006, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada al 30 de junio de 2006 y el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.
5. Propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al Ejercicio 2006 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, para el caso de no haber podido llegar a un acuerdo con

dicha firma o que ésta no hubiera podido prestar sus servicios, propuso a la firma Deloitte. El Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Clasificadores de Riesgo y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.

Comité de Auditoría

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

independiente de acuerdo a la normativa antes indicada.

En su sesión celebrada con fecha 16 de noviembre de 2006, el Directorio resolvió poner fin al programa de colocación de ADR's de la Compañía en los Estados Unidos de América, para cuyo efecto se acordó con The Bank of New York, en su carácter de Banco Depositario, que el contrato de depósito de los ADR's terminara con fecha 19 de enero de 2007. Como consecuencia de dicha terminación, la NYSE puso fin a las transacciones de los ADR's con fecha 22 de enero de 2007 y notificó este hecho a la SEC, mediante la presentación del correspondiente Formulario 25, con fecha 26 de enero de 2007. Conforme con ello y no habiéndose formulado objeciones, la inscripción de los ADR's de Quiñenco fue cancelada por la NYSE con fecha 5 de febrero de 2007.

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





dejó constancia que cesaba en sus funciones, para todos los efectos.

Remuneraciones del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los Directores en el año 2006 por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M\$4.245 y M\$33.830 (M\$5.770 y M\$25.626 en 2005); Andrónico Luksic Craig M\$772 y M\$33.830 (M\$192 y M\$25.626 en 2005); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$2.123 y M\$33.830 (M\$2.885 y M\$25.626 en 2005); Hernán Büchi Buc M\$3.086 y M\$33.830 (M\$2.499 y M\$25.626 en 2005); Joaquín Errázuriz Hochschild M\$0 y M\$0 (M\$0 y M\$20.714 en 2005); Juan Andrés Fontaine Talavera M\$2.699 y M\$33.830 (M\$3.268 y M\$25.626 en 2005); Gonzalo Menéndez Duque M\$3.279 y M\$33.830 (M\$3.268 y M\$25.626 en 2005); Vladimir Radic Piraíno M\$0 y M\$0 (M\$0 y M\$20.714 en 2005) y Matko Koljatic M\$3.279 y M\$33.830 (M\$2.885 y M\$25.626 en 2005). Además los directores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic recibieron

remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2006 de M\$5.503, M\$5.503 y M\$10.086 (M\$5.034, M\$5.034 y M\$5.489 en 2005), respectivamente.

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

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$9.110 y M\$43.606 (M\$20.564 y M\$42.971 en 2005); Andrónico Luksic Craig M\$8.191 y M\$130.818 (M\$16.161 y M\$128.914 en 2005) y Gonzalo Menéndez Duque M\$139.925 y M\$43.606 (M\$161.013 y M\$42.971 en 2005).
- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y comité de directores, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$1.015 y M\$399 (M\$2.791 y M\$0 en 2005); Andrónico Luksic Craig M\$408 y M\$0 (M\$595 y M\$0 en 2005); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$813 y M\$600 (M\$2.386 y M\$0 en 2005) y Hernán Büchi Buc M\$1.423 y M\$600 (M\$2.791 y M\$0 en 2005).
- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$5.051 y M\$22.597 (M\$8.381 y M\$27.071 en 2005) y Gonzalo Menéndez

Duque M\$9.889 y M\$35.013 (M\$11.249 y M\$32.646 en 2005).

- En la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. por concepto de dietas fueron: Guillermo Luksic Craig M\$319 (M\$1.244 en 2005); Andrónico Luksic Craig M\$0 (M\$318 en 2005); y Hernán Büchi Buc M\$8.287 (M\$6.891 en 2005).

Gastos por Asesoría del Directorio

En 2006 no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

Remuneraciones de los Gerentes y Principales Ejecutivos

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2006 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$2.841.380.

Plan de Incentivo

Al 31 de diciembre del año 2006 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

Indemnización por Años de Servicio

En el año 2006 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad.

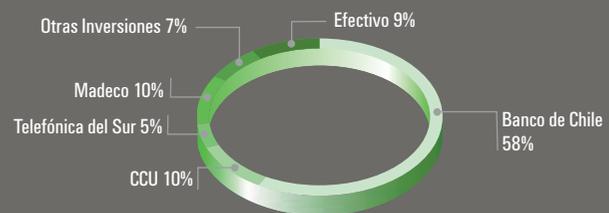
Estructura de Propiedad

Descripción de Empresas Filiales y Coligadas

Al 31 de Diciembre de 2006

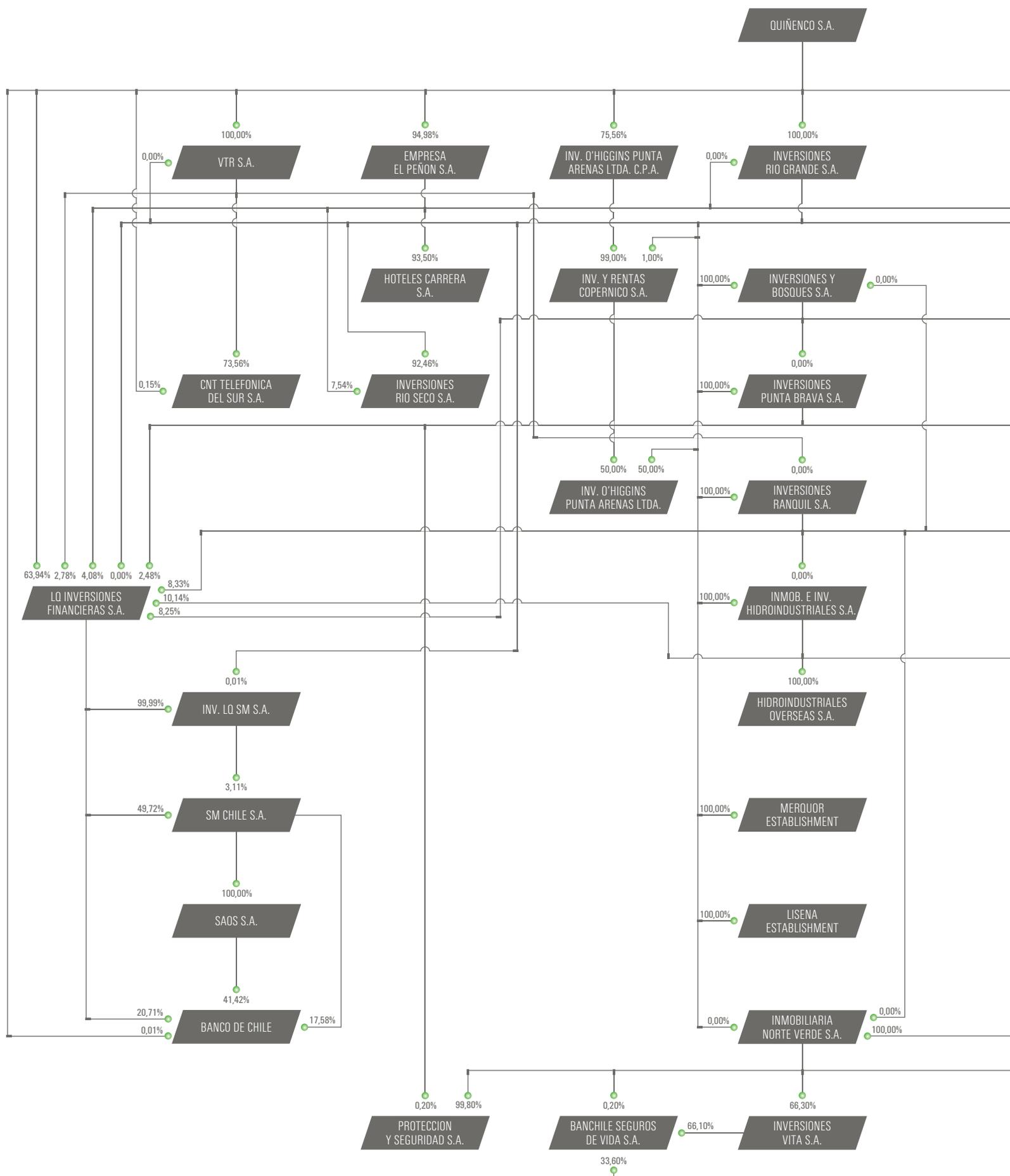
Quiñenco

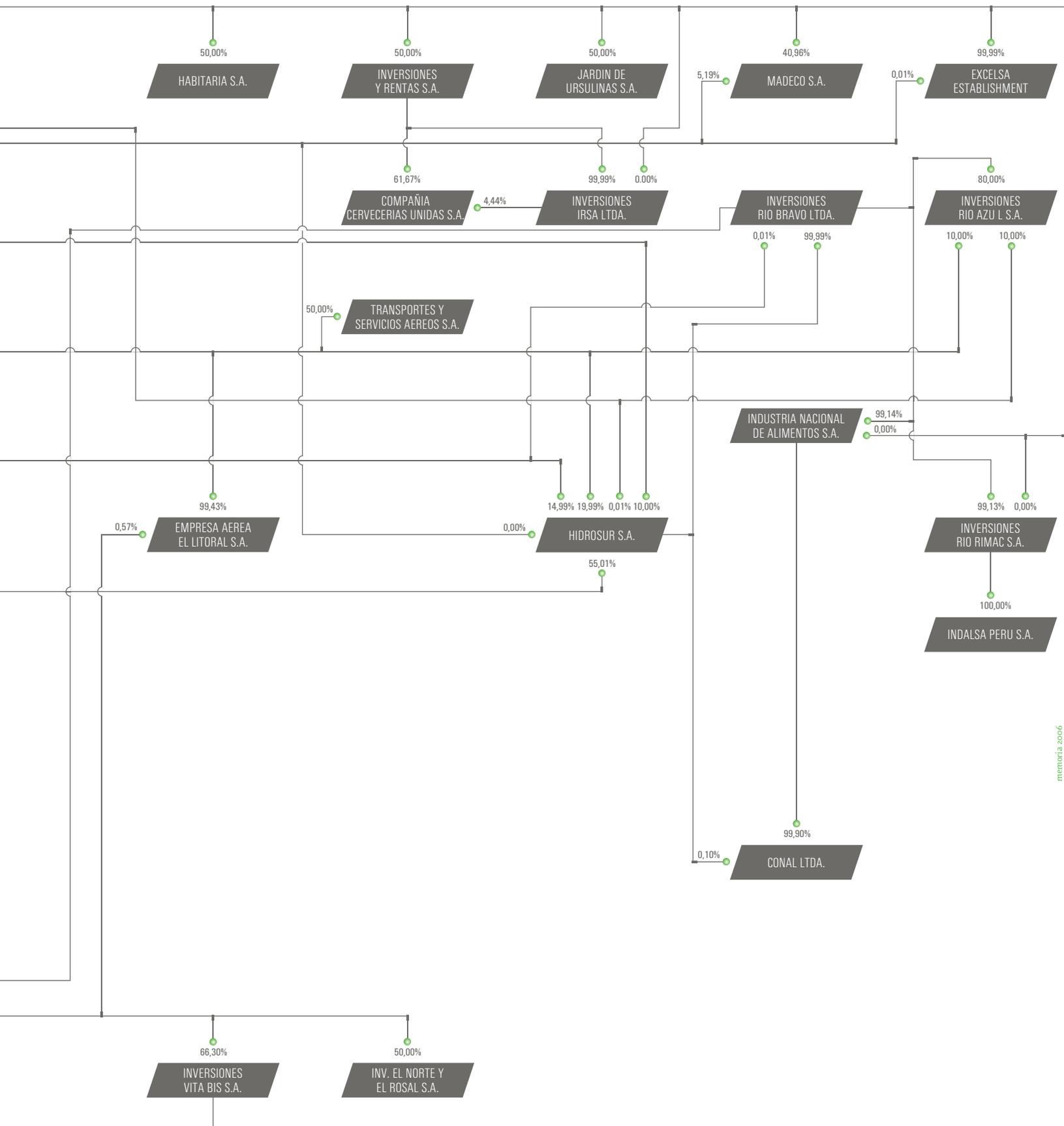
INVERSIONES SOBRE ACTIVOS

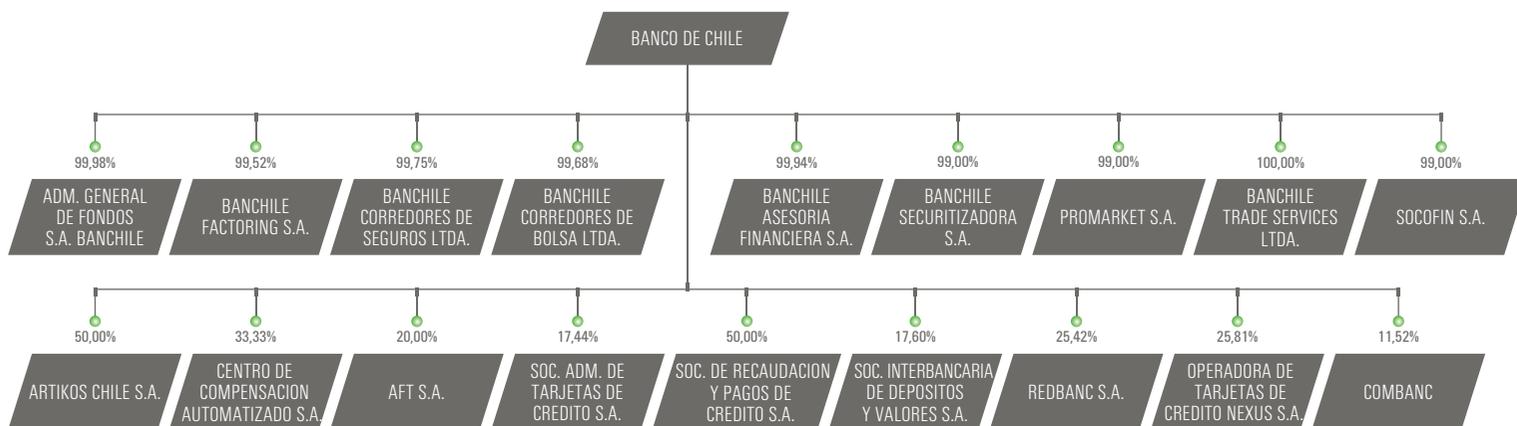
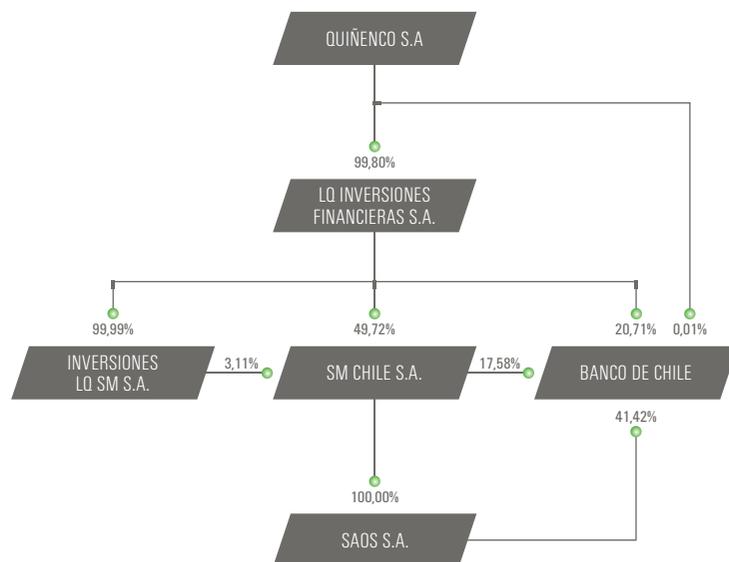


A nivel corporativo (Quiñenco y compañías intermedias)









LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 471.118.744
Participación de Quiñenco S.A.	99,80% (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\$ 8.591.208
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Manuel José Noguera Eyzaguirre Luis Fernando Antúnez Borjes
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\$ 377.723.653
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	52,83%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Fernando Cañas Berkowitz
Directores	Guillermo Luksic Craig

Gerente General	Jorge Awad Mehech Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Máximo Pacheco Matte Thomas Fürst Freiwirth Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano 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\$ 265.036.727
Participación de SM Chile S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

BANCO DE CHILE

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banco de Chile (Sociedad Anónima Bancaria)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 639.382.890
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	20,71%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Cañas Berkowitz
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 Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano 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.

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\$ 20.834.979
Participación de Banco de Chile	99,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Jacob Ergas Ergas Pablo Granifo Lavín Thomas Fürst Freiwirth Alejandro Herrera Aravena
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña

Objeto Social

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N° 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N° 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N° 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N° 19.281 y cualquier otro tipo de fondo 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\$ 12.029.660
Participación de Banco de Chile	99,52%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Cañas Berkowitz
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Pablo Granifo Lavín Eduardo Ebensperger Orrego Juan Alberdi Monforte
Gerente General	Claudio Martínez Figueroa

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o 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\$ 2.110.945
Participación de Banco de Chile	99,75%

Administración

Gerente General	Leopoldo Quintano Escobedo
-----------------	----------------------------

Objeto Social

Intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el D.F.L. N° 251 de 1931. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguros.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 38.749.422
Participación de Banco de Chile	99,68%

Directores y Gerente General

Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Francisco Armanet Rodríguez

Objeto social

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

BANCHILE ASESORIA FINANCIERA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 455.229
Participación de Banco de Chile	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Cañas Berkowitz
Directores	Pablo Granifo Lavín Gonzalo Menéndez Duque Eduardo Ebensperger Orrego Juan Alberdi Monforte
Gerente General	Jaime Barriga Sotta

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de

bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Banchile Securitizadora S.A.
(Sociedad Anónima Especial)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 382.067
Participación del Banco de Chile 99,00%

Directores y Gerente General

Presidente Fernando Cañas Berkowitz
Directores Pablo Granifo Lavín
Julio Guzmán Herrera
Alejandro Herrera Aravena
Gerente General José Agustín Vial Cruz

Objeto Social

El objeto exclusivo de la Sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

PROMARKET S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Promarket S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 460.173
Participación del Banco de Chile 99,00%

Directores y Gerente General

Presidente Alejandro Herrera Aravena
Directores Gonzalo Ríos Díaz
Juan Cooper Alvarez
Leopoldo Quintano Escobedo
Gerente General Guillermo Nicolossi Pira

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.

BANCHILE TRADE SERVICES LIMITED

Identificación de la Sociedad

Razón Social Banchile Trade Services Limited
(Sociedad constituida bajo las leyes de Hong Kong)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 136.663
Participación de Banco de Chile 100,00%

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.

SOCOFIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Socofin S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 386.930
Participación del Banco de Chile 99,00%

Directores y Gerente General

Presidente Fernando Cañas Berkowitz
Directores Pablo Granifo Lavín
Alejandro Herrera Aravena
Juan Cooper Alvarez
Sergio Guillier Cid
Gerente General Mario Sandoval Hidalgo

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

ARTIKOS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Artikos Chile S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 241.808
Participación del Banco de Chile 50,00%

Directores y Gerente General

Presidente Eduardo Ebersperger Orrego
Directores Ricardo Victorero Castaño
Juan Alberdi Monforte
Antonio Le Feuvre Vergara
Gerente General Hernán Herrera Gomila

Objeto Social

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

CENTRO DE COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 601.908
Participación del Banco de Chile	33,33%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

AFT S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 6.458.434
Participación del Banco de Chile	20,00%

Directores y Gerente General

Presidente	José Mena Valencia
Directores	Sergio Avila Salas Francisco López Alonso Jorge Díaz Vial Ignacio Concha Ureta
Gerente General	Enrique Méndez Velasco

Objeto Social

Provisión y operación del Medio de Acceso a los servicios de transporte, la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de dicho medio de acceso, la distribución de dichos fondos entre los Proveedores de Servicios de Transportes y la prestación de servicios destinados a facilitar el cumplimiento de estos fines, tales como, la instalación, operación y administración de la red de carga del Medio de Acceso y demás actividades que debe ejecutar conforme a lo señalado en las Bases de Licitación del Contrato de Prestación de Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago y sus Anexos, aprobadas por Resolución N°15/2004 y modificadas por Resoluciones N°24, 29 y 36 de 2005, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

SOC. ADM. DE TARJETAS DE CREDITO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Soc. Adm. de Tarjetas de Crédito S.A. o Transbank (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.442.856
Participación del Banco de Chile	17,44%

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Somerville S.
Directores	Alejandro Cuevas Merino Sebastián del Campo Edwards Jorge Díaz Vial Adolfo García Huidobro Ochagavía Javier Arriagada Díaz Fernando Cañas Berkowitz Gerardo Sapag Alvarez Héctor Valdes Ruiz Constantino Gotsis
Gerente General	Felipe Brahm García

Objeto Social

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

SOCIEDAD DE RECAUDACION Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 2.513.036
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\$ 835.495
Participación del Banco de Chile	17,60%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

Inversión en Depósito de Valores S.A.

REDBANC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Redbanc S.A. o Sociedad Interbancaria de Transferencia Electrónicas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.107.149
Participación del Banco de Chile	25,42%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Díaz Vial
Directores	Angel Rebolledo Lemus Andrés Roccatagliata Orsini Adolfo García Huidobro Ochagavía Arturo Kutscher Hersmann Carlos Lecler Romero Juan Fernández Fernández Javier Arriagada Díaz María del Mar Arahueta Canga
Gerente General	Miguel Leonvendagar Valenzuela

Objeto Social

Prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines bancarios, tales como la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos, sistemas y servicios destinados a la administración y operación de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, proveer de redes electrónicas interconectadas y de los servicios relacionados con ellas para realizar transferencias electrónicas de fondos e informaciones en operaciones comerciales y financieras y el procesamiento electrónico y computacional de comunicaciones y datos.

OPERADORA DE TARJETAS DE CREDITO NEXUS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.806.570
Participación del Banco de Chile	25,81%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Díaz Vial
Vicepresidente	Mario Gaete Román
Directores	Javier Arriagada D. Osvaldo Barrientos Fernando Cañas B. Marco Castagnola G. Fernando León S.
Gerente General	Carlos Johnson Lathrop

Objeto Social

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

SOCIEDAD OPERADORA DE LA CAMARA DE COMPENSACION DE PAGOS DE ALTO VALOR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.493.040
Participación del Banco de Chile	11,52%

Directores y Gerente General

Presidente	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Carlos Budnevich Le Fort Joaquín Cortes Huerta Juan Monge Farcuh Alejandro Alarcón Pérez Patricio Claro Grez Guillermo Yáñez Quezada Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General	Felipe Ledermann Bernal

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

INVERSIONES Y RENTAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 157.811.714
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Philippe Pasquet

Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Manuel José Noguera Eyzaguirre Francisco Pérez Mackenna Christopher John Edward Barrow
------------	--

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 incorporeales, 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.

INVERSIONES IRSA LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones IRSA Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 41.265.658
Participación de IRSA	99,99%

Apoderados	Francisco Pérez Mackenna Rosita Covarrubias Gatica Giorgio Maschietto Montuschi
------------	---

Objeto Social

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios;
- La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 184.287.790
Participación de Quiñenco S.A.	33,06% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Andrónico Luksic Craig

	Jorge Carey Tagle Manuel José Noguera Eyzaguirre Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Carlos Olivos Marchant Christopher John Edward Barrow 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 previsiones;
- 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\$ 124.100.639
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Francisco Pérez Mackenna Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

(i) La fabricación, envase, 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, y tomar representaciones nacionales y extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, 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; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 15.001.103
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Johan Doyer

Objeto Social

Elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas, en general, aguas minerales, néctares, jugos concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimento; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A. o Plasco) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 7.476.805
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Roelf Duursema Francisco Diharasarri Domínguez Johan Doyer Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Santiago Toro Ugarte

Objeto Social

Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato

concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 26.998
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Roelf Duursema Francisco Diharasarri Domínguez Johan Doyer Alvaro Fernández Fernández Hugo Ovando Zalazar
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.

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Pisquera de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 14.650.192
Participación de CCU S.A.	80,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Guillermo Luksic Craig Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Juan Figueroa Yavar Eugenio Darrigrande Pizarro Christopher Barrow
Gerente General	Alvaro Fernández Fernández

Objeto Social

1) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto

antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y
2) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.

AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aguas Minerales Cachantun S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.671.602
Participación de CCU S.A.	99,93%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o 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\$ 140.657.234
Participación de CCU S.A.	92,04%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah Fernando Sanchis Sacchi Alejandro Strauch Aznarez
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación – en dinero o en especie – en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 41.765.915
Participación de CCU S.A.	91,31%

Directores y Gerente General

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah Francisco Diharasarri Domínguez Alvaro Fernández Fernández
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: 1) 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; 2) 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; 3) 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; 4) 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 5) 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\$ 32.401
Participación de CCU S.A.	54,06%

Directores

Presidente	Carlos López Sanabria
Director	Daniel Alurralde

Objeto Social

Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: a) comerciales: la compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos, b) industriales: mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias, c) inmobiliaria y constructora: la sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros Bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines, d) financieras: mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público, e) agropecuarias: mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo, f) minera: mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes, g) mandatarias: ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Southern Breweries Establishment
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.428
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores

Guillermo Luksic Craig
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 CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

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

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 Caimán.

SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

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

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 Caimán.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Saint Joseph Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 9.724.741
Participación de CCU S.A.	99,94%

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 Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.

VIÑA SAN PEDRO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña San Pedro S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 66.687.595
Participación de CCU S.A.	60,20%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah Felipe Joannon Vergara Ernesto Tironi Barrios Rafael Aldunate Valdés Philippe Pasquet Ernesto Edwards Risopatrón
Gerente General	Pablo Turner González

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA SANTA HELENA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Santa Helena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 73.379
Participación de CCU S.A.	60,14%

Directores y Gerente General

Directores	Javier Bitar Hirmas Patricio Jottar Nasrallah Pablo Turner González
Gerente General	Carlos López Dubusc

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos 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\$ 333.912
Participación de CCU S.A.	60,20%

Directores

Presidente	Javier Bitar Hirmas
Vicepresidente	Juan Javier Negri
Director	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: 1) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; 2) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; 3) 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; 4) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; 5) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; 6) 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\$ 7.588.229
Participación de CCU S.A.	30,10%

Directores y Gerente General

Presidente	Laurent Dassault
Directores	Guillermo Luksic Craig Philippe Pasquet Pascal Chatonnet Gerard Limat Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Francois Colonna Walewski

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\$ 4.378.295
Participación de CCU S.A.	49,86%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrés Herrera Ramírez
Directores	Eduardo Chadwick Claro Cristián Mandiola Parot Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Alvaro Fernández Fernández Johan Doler Juan Edwards Guzmán
Gerente General	Eugenio Prieto Katunarić

Objeto Social

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: 1) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorpóricas, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; 2) 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; 3) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; 4) 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; 5) 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; 6) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; 7) 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; 8) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

INVEX CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Invex CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.354.407
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

1) Inversión, compra, venta, distribución, suministro, exportación, importación, arrendamiento y, en general, la comercialización y explotación en el extranjero, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorpóricas, 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\$ 259.364
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\$ 1.000
Participación de CCU S.A. 49,86%

Administración

Eugenio Prieto Katunaric
Alvaro Fernández Fernández
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Andrés Herrera Ramírez
Cristián Mandiola Parot

Objeto Social

1) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; 2) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; 3) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; 4) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; 5) 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; 6) 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; 7) 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; 8) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y 9) 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\$ 1.536.437
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\$ 4.394.203
Participación de CCU S.A. 60,20%

Directores y Gerente General

Presidente Javier Bitar Hirmas
Directores Pablo Turner González
José Bravo Eluchans
Gerente General Pablo Turner González

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de la materias primas de las mismas.

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.027
Participación de CCU S.A.	60,20%

Director

Presidente	Mario Toso
------------	------------

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: a) 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. b) 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. c) 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\$ 6.124.070
Participación de CCU S.A.	30,10%

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Carolina Schmidt Saldivar Pablo Turner González Javier Bitar Hirmas Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga
Gerente General	Fernando Sagredo del Villar

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.

SAN PEDRO LIMITED (INGLATERRA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	San Pedro Limited. (Sociedad Cerrada de Responsabilidad Limitada por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 0
Participación de CCU S.A.	60,20%

Directores

Javier Bitar Hirmas
Pablo Turner González

Objeto Social

Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.

COMERCIAL CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.084
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

1) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; 2) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; 3) la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; 4) la representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; y 5) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

CALAF S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Calaf S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.486.005
Participación de CCU S.A.	49,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Luis Fernando Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Manuel José Noguera Eyzaguirre

Gerente General
Patricio Jottar Nasrallah
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Marco Dall'Olio

Objeto Social

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

PROMARCA ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Promarca ECUSA S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 15.041.757
Participación de CCU S.A. 99,94%

Directores y Gerente General

Presidente Patricio Jottar Nasrallah
Directores Francisco Diharasarri Domínguez
Dirk Leisewitz Timmermann
Fernando Mora Aspe
Hugo Ovando Zalazar
Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización en Chile de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, y otros alimentos líquidos o bebidas comercializados listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

CCU INVERSIONES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social CCU Inversiones S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 54.292.981
Participación de CCU S.A. 99,94%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

(i) La inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias

primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

NEW ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

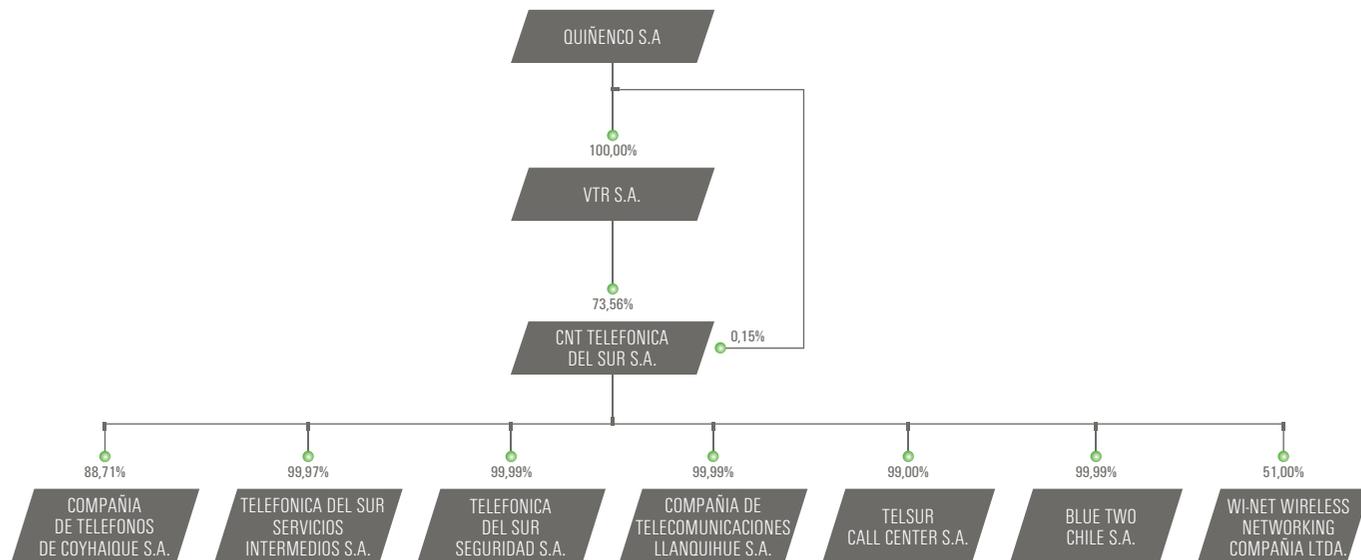
Razón Social New ECUSA S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 15.042.262
Participación de CCU S.A. 99,94%

Directores y Gerente General

Presidente Patricio Jottar Nasrallah
Directores Francisco Diharasarri Domínguez
Dirk Leisewitz Timmermann
Fernando Mora Aspe
Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.



VTR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social VTR S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 36.762.943
Participación de Quiñenco S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara
Directores Martín Rodríguez Guiraldes
Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General Luis Fernando Antúnez Borjes

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.

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\$ 27.470.969
Participación de Quiñenco S.A. 73,71% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente Luis Felipe Lehedé Fuenzalida
Directores Andrea Vial Herrera
Adelio Pipino Cravero
Gonzalo Menéndez Duque
Fernando Rojas Vender

Luis Hernán Paúl Fresno
Jorge Atton Palma

Gerente General

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\$ 2.628.086
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos, 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\$ 13.899.242
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos, 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

Gerente General Luis Vidal Otey
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\$ 1.925.194
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos,
Telefónica del Sur S.A. 99,99%

Directores y Gerente General

Presidente Jorge Atton Palma
Directores Iñaki Larraza Alberdi
Robert Massé Cea
Luis Vidal Otey
Alejandro Durán Roubillard
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\$ 165.570
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos,
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 mantención de bases de datos, por medios propios o de terceros y la comercialización de equipos para el objeto indicado.

COMPAÑIA 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\$ 1.227.551
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos,
Telefónica del Sur S.A. 99,99%

Directores

Presidente Jorge Atton Palma
Directores Iñaki Larraza Alberdi
Víctor Engelbreit Morstadt
Luis Vidal Otey
Cristian De La Fuente
Robert Massé Cea
Ian Mc Pherson Springmüller
Director Gerente Víctor Engelbreit Morstadt

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\$ 7.511.038
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos,
Telefónica del Sur S.A. 99,99%

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.

WI-NET WIRELESS NETWORKING CIA. LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Wi-Net Wireless Networking Compañía
Limitada.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

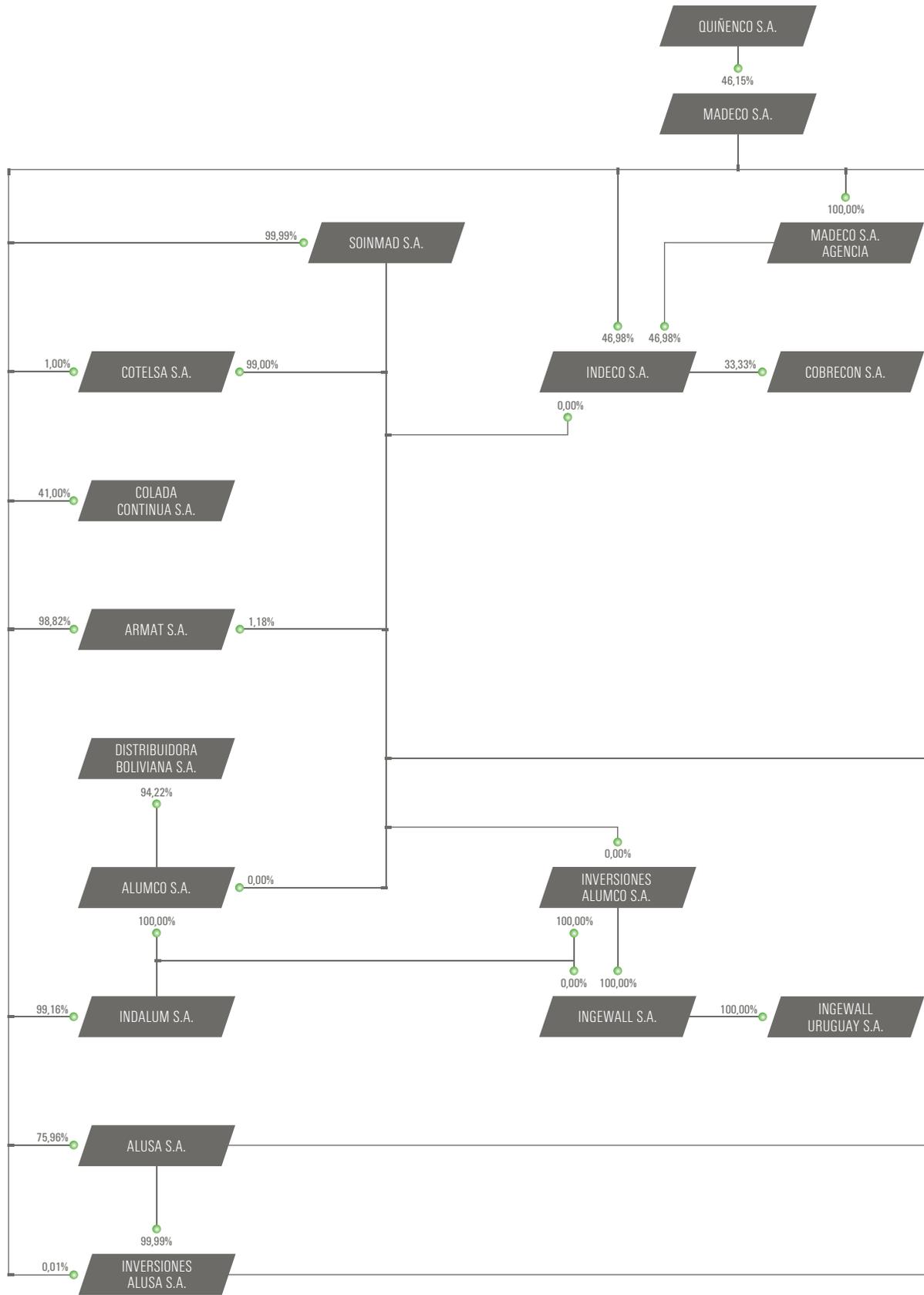
Capital pagado M\$ 34.191
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos,
Telefónica del Sur S.A. 51,00%

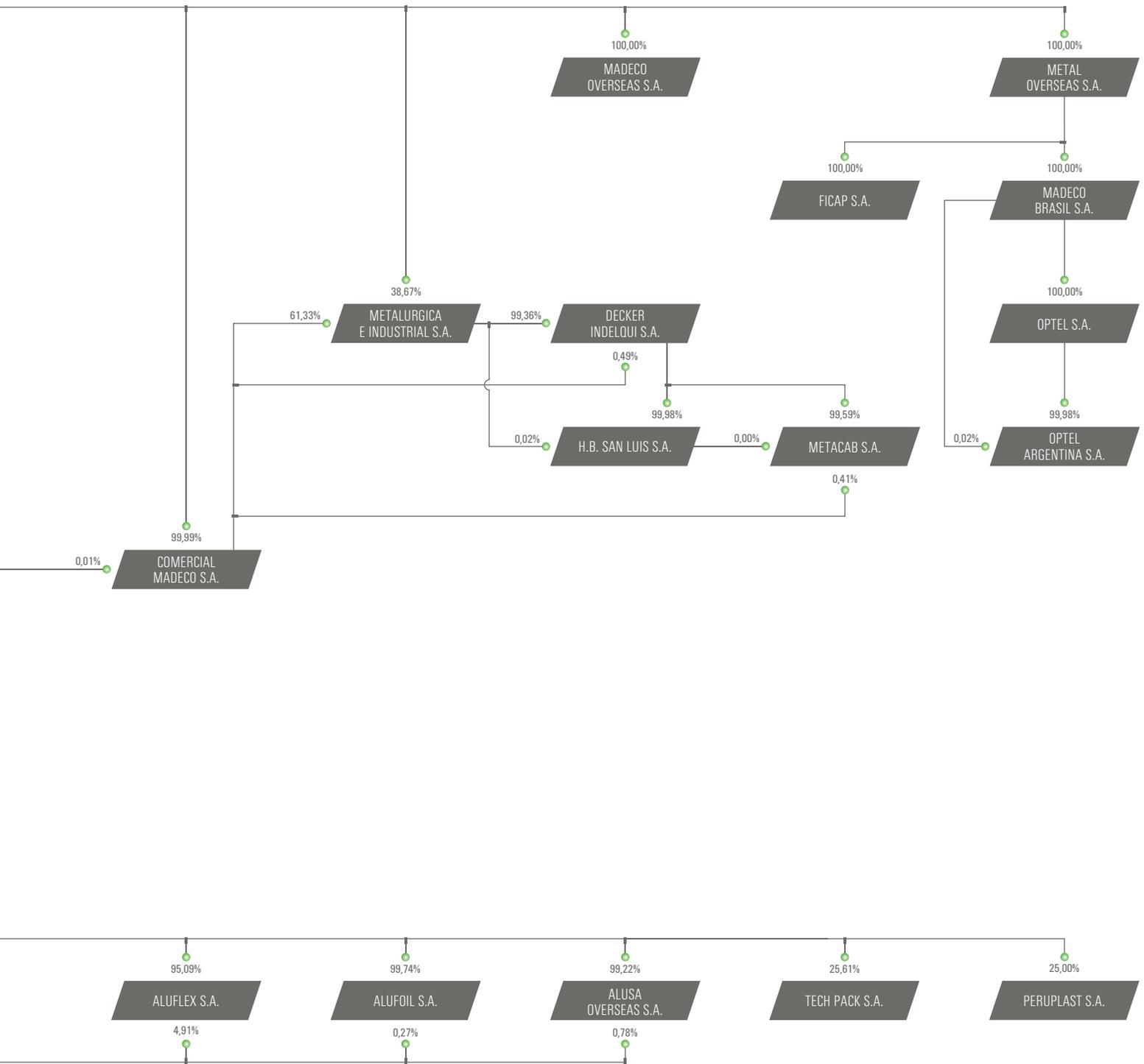
Directores y Gerente General

Presidente Víctor Engelbreit Morstadt
Directores Robert Massé Cea
Ian Macpherson Springmüller
Raúl Burgos Vivero
Marco Chandía Bascañán
Gerente General Ian Macpherson Springmüller

Objeto Social

Ejercicio de toda actividad relacionada con las comunicaciones, sean efectuadas por radio, por líneas telefónicas, satélites, microondas, fibras ópticas o en cualquier otra forma. Asimismo, la importación, exportación, compraventa, arrendamiento e instalación de radiotransmisores, equipos, antenas, repuestos y accesorios; reparación de los mismos; todo lo relacionado, actualmente o en el futuro, con la actividad; y en general, toda clase de actividades conexas o relacionadas, en la actualidad o en el futuro, con la actividad relacionada a los servicios de comunicación que acuerden los socios.





MADECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 264.072.357
Participación de Quiñenco S.A.	46,15% (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\$ 30.367.368
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Francisco Campos Lablée Cristián Montes Lahaye Enrique Sotomayor Arangua 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\$ 4.047.804
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\$ 21.318.190
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\$ 5.770.691
Participación de Madeco S.A.	100,00%

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\$ 1.377.601
Participación de Madeco S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Cristián Montes Lahaye Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

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\$ 947.851
Participación de Madeco S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Julio Córdoba Zawadzky
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Rodrigo Marticorena Manríquez
Gerente General	Carlos Loch Contreras

Objeto Social

La ejecución y desarrollo de todo tipo de embalajes para todo tipo de bienes; su fabricación, importación, exportación y comercialización por cuenta propia o ajena.

COLADA CONTINUA CHILENA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Colada Continua Chilena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.855.596
Participación de Madeco S.A.	41,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Altimiras Rosales
Vicepresidente	Julio Córdoba Zawadzky
Directores	Tiberio Dall'Olio Mathias Sandoval H. Luis Aspillada Urenda
Gerente General	Roberto Duralde Alvarez

Objeto Social

Fabricación y producción de alambro 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\$ 36.897.977
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Felipe Joannon Vergara Julio Córdoba Zawadzky Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

ALUFOIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alufoil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.292.632
Participación de Madeco S.A.	76,02%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Tagle Ovalle
Directores	Sergio Molina Benítez Juan Nuñez Parada
Gerente General	Juan Nuñez Parada

Objeto Social

Fabricación de materias primas y productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como también otros artículos similares.

INVERSIONES ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 678.478
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\$ 675.537
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Felipe Joannon Vergara Jorge Tagle Ovalle
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

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

DECKER INDELQUI S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Decker Indelqui S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 22.391.220
Participación de Madeco S.A.	99,86%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Julio Córdoba Zawadzky Cristián Montes Lahaye Reinaldo Salazar Molina Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias

primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aluflex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.182.296
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Jorge Tagle Ovalle Sady Herrera Lauscher Jorge Perez Alati Eduardo Calvo Astorquiza
Gerente General	Eduardo Calvo Astorquiza

Objeto Social

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

METALURGICA E INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metalúrgica e Industrial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 642.228
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metacab S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.871.540
Participación de Madeco S.A.	99,86%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Reinaldo Salazar Molina Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri Juan Felipe Carrillo
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la sociedad.

H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	H.B.San Luis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.344.104
Participación de Madeco S.A.	99,86%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fundición, mecanización y trafilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Madeco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 14.121
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\$ 3.707.407
Participación de Madeco S.A.	99,99%

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\$ 16.784.812
Participación de Madeco S.A.	93,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Alfonso Bustamante y Bustamante
Directores	Tiberio Dall'Olio Ernesto Baertl Montori Julio Córdoba Zawadzky Cristián Montes Lahaye
Gerente General	Juan Rivera de la Barra

Objeto Social

Elaboración de toda clase de conductores eléctricos y de comunicación y artículos conexos, artículos de cobre y derivados, así como de otros metales. Elaboración de productos químicos industriales y a la realización de negocios, compraventa, importación, representación y distribución de productos químicos industriales en general. Realizar todas las actividades, actos o contratos necesarios o convenientes a su objeto social que le permitan las leyes, incluyendo la venta y exportación de sus productos, pudiendo participar como accionista en otras empresas en el país o en el extranjero con sujeción a las leyes pertinentes.

COBRECON S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cobrecón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.814.934
Participación de Madeco S.A.	33,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Karl Reusche Arambulo
Directores	Juan Rivera de la Barra Juan Pendavis Perales Alberto Rebaza Franco Pablo Ríos Giraldo Alfonso Muñoz Córdoba
Gerente General	Galo Flores Chumbe

Objeto Social

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

PERUPLAST S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	PerúPlast S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.615.245
Participación de Madeco S.A.	18,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Hans Traver Lunitz
Directores	Manuel Bustamante Olivares Tiberio Dall'Olio Jan 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 Junta General de Accionistas.

TECH PACK S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Tech Pack S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.348.513
Participación de Madeco S.A.	19,45%

Directores y Gerente General

Presidente	Hans Traver Lunitz
Directores	Tiberio Dall'Olio Mirtha Guevara Godenzi Fernando del Carpio Ureña Samuel Moldauer Aranowsky
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)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 131.060
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Director y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Gerente General	Edison Moreno Gracia

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.

MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 928.412
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Cristián Montes Lahaye Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metal Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 63.591.309
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Cristián Montes Lahaye Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

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

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

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco S.A. Agencia Islas Caymán (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 0
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Andrónico Luksic Craig Jean Paul Luksic Fontbona Hernán Büchi Buc Alessandro Bizzarri Carvallo Eugenio Valck Varas Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Tiberio Dall'Olio

Objeto Social

Transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

ALUSA OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alusa Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 790
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Juan Nuñez Parada Sergio Molina Benítez
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

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

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\$ 584.032
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 Limitada)
Capital Pagado	M\$ 3.265.944
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Representante Legal

Luis Santiago Quintal

Objeto Social

Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

FICAP S.A. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Ficap S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 22.775.913
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Eliezer Batista da Silva Hermann Heinemann Wever Hernán Büchi Buc Tiberio Dall'Olio Julio Córdoba Zawadzky
Gerente General	Agilio Leão Macedo Filho

Objeto Social

Desarrollo, fabricación y venta de cables de fuerza (cobre y aluminio), cables para telecomunicaciones (cobre) e hilos magnéticos, como también, la prestación de servicios, la importación y exportación de sus productos y tomar representaciones.

OPTEL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 6.029.317
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Administrador

Luis Santiago Quintal

Objeto Social

Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.

INVERSIONES RIO GRANDE S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Río Grande S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 252.829
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\$ 8.354.186
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

- 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\$ 18.621.394
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 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;
- 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;
- la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena;
- 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;
- la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para éstas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos;
- el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo;
- prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre;
- la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves; y
- comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles.

INVERSIONES RANQUIL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.032.396
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories 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\$ 26.931.993
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 incorporeales, 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.

HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las normas de las Islas Cayman)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 30.038
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Mario Garrido Taraba Fernando Silva Lavín

Objeto Social

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

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 43.844.851
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Waldo Arce Guzmán
Gerente General	Waldo Arce Guzmán

Objeto Social

- 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;
- La inversión en sociedades inmobiliarias;
- La asesoría de proyectos inmobiliarios;
- La urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros;
- La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporeales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 13.887
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Dr. Peter Marxer

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

LISENA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lisena Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 13.534
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Dr. Peter Marxer

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

INVERSIONES VITA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Vita S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.006.481
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\$ 873.116
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Banchile Seguros de Vida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.047.937
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\$ 457.317
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Garrido Taraba
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Alejandro Pérez Mardones

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\$ 2.246.322
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\$ 77.530
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Felipe Joannon Vergara Davor Domitrovic Grubisic Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e 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\$ 1.198.924
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Edmundo Eluchans Urenda Alvaro Holuigue de la Vega
Gerente General	Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social

- 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.

- c) Celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto.
- d) Prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.123.126
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Ramón Jara Araya
Directores	Lukas Yaksic Rojas Mario Garrido Taraba Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Mario Garrido Taraba

Objeto Social

- a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero;
- b) La explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena;
- c) La prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena;
- d) La representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos;
- e) El desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo;
- f) Prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre;
- g) Comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y
- h) La explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.

INVERSIONES RIO SECO S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 22.367
Participación de Quiñenco S.A.	99,62% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories 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 en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.028.056
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., en liquidación (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.168.503
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)

Comisión Liquidadora

Luis Fernando Antúnez Bories
Fernando Silva Lavín
Davor Domitrovic Grubisic

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 5
Participación de Quiñenco S.A.	87,90% (Indirecto)

Mandatarios

Mario Garrido Taraba
Gustavo Delgado Opazo
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Socio Gestor Comanditario

EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 14.164
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Vladimir Radic Piraíno
Dr. Peter Goop

Objeto Social

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

INVERSIONES RIO AZUL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 106.411
Participación de Quiñenco S.A.	99,50% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

EMPRESA EL PEÑÓN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 16.781.790
Participación de Quiñenco S.A.	94,98%

Directores y Gerente General

Vicepresidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Mario Garrido Taraba José Miguel Undurraga Cruz
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

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 incorporeales, 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, comerciales, inmobiliaria y de inversión.

HOTELES CARRERA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.376.001
Participación de Quiñenco S.A.	88,81% (Indirecto)

Directores y Gerente

Presidente	Vladimir Radic Piraino
Vicepresidente	Joaquín Errázuriz Hochschild
Director	Felipe Joannon Vergara
Gerente	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
Martín Rodríguez Guiraldes

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

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\$ 27.000.164
Participación de Quiñenco S.A.	99,14% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Büchi Buc
Vicepresidente	Jorge Prado Aránguiz
Directores	Ernesto Edwards Risopatrón Alessandro Bizzarri Carvallo 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 salmonera y de productos del mar; la industria aceitera; como así mismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos.
- 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.
- 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.
- La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros.
- 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\$ 15.486.005
Participación de Indalsa	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasari Domínguez
Directores	Fernando Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Manuel José Noguera Eyzaguirre Patricio Jottar Nasrallah Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Marco Dall'Olio

Objeto Social

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$159.072
Participación de Indalsa	99,90%

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.

INVERSIONES RIO RIMAC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Rimac S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 69.720
Participación de Quiñenco S.A.	99,13% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Martín Rodríguez Guiraldes
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 o inmuebles corporales e incorporeales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades existentes.

INDALSA PERU S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indalsa Perú S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.507.430
Participación de Quiñenco S.A.	99,13% (Indirecto)

Directores

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Gustavo Delgado Opazo Gonzalo Molina Ariztía

Objeto Social

- La producción, comercialización, importación y exportación de productos alimenticios. Asimismo, podrá dedicarse a actividades agrícolas y de transporte.
- 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.
- Invertir en capital en cualquier clase de bienes muebles incorporeales 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.

JARDIN DE URSULINAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Jardín de Ursulinas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.431.178
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Directores	Felipe Joannon Vergara Alvaro Echaniz Urcelay Fernando Silva Lavín Martín Rodríguez Guiraldes Vicente Domínguez Vial Eduardo Escala Aguirre Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

- El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas.
- La compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación.
- La asesoría en proyectos inmobiliarios.
- 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.

HABITARIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 14.375.737
Participación de Quíñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Vicepresidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Alvaro Echaniz Urcelay Fernando Silva Lavín Martín Rodríguez Guiraldes Vicente Domínguez Vial Eduardo Escala Aguirre Davor Domitrovic Gruvisic
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

- a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas.
- b) La compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación.
- c) La asesoría en proyectos inmobiliarios.
- d) La urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros.
- e) La inversión en sociedades inmobiliarias.
- f) La administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros.
- g) La explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga.
- 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\$ 1.423.737
Participación de Habitaria S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Vicente Domínguez Vial Martín Rodríguez Guiraldes Gloria Vergara Figueroa Fernando Silva Lavín
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.

INMOBILIARIA URBECENTRO DOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.806.042
Participación de Habitaria S.A.	37,37%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Mardini Orellana
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Gloria Vergara Figueroa Leandro Plana Alastruey Ignacio del Real Squella
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.

Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Quiñenco



C O N T E N I D O

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

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



Informe de los Auditores Independientes

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 2006 y 2005 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.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos revisado los estados financieros de la coligada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros de la coligada Inversiones y Rentas S.A. bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M\$115.440.508 y M\$104.502.911 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y resultados netos por M\$18.456.045 y M\$15.776.122 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. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 explica en Nota 27-2 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
5. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.
Rut: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.
Rut: 77.802.430-6

Santiago, 26 de febrero de 2007

Balance General Consolidado

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Activos circulantes		
Disponibles	5.334.859	5.908.617
Depósitos a plazo	89.656.579	24.629.772
Valores negociables (neto)	559.690	1.543.454
Deudores por venta (neto)	98.696.040	70.867.023
Documentos por cobrar (neto)	6.187.118	5.473.845
Deudores varios (neto)	9.019.183	4.525.415
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	12.520.214	5.084.186
Existencias (neto)	98.688.790	76.713.193
Impuestos por recuperar	9.811.680	4.655.198
Gastos pagados por anticipado	1.063.937	1.094.970
Impuestos diferidos	6.539.932	3.996.962
Otros activos circulantes	30.019.384	70.230.038
Total activos circulantes	368.097.406	274.722.673
Activos fijos		
Terrenos	15.866.376	14.606.001
Construcciones y obras de infraestructuras	157.064.118	154.453.051
Maquinarias y equipos	345.036.802	335.094.981
Otros activos fijos	55.195.484	49.971.243
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	13.079.383	13.466.115
Menos: Depreciación acumulada	(328.421.278)	(304.703.558)
Total activos fijos	257.820.885	262.887.833
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	530.341.671	527.866.493
Inversiones en otras sociedades	32.849.408	2.742.401
Menor valor de inversiones	291.468.171	306.552.855
Mayor valor de inversiones	(13.294.368)	(16.898.759)
Deudores	1.891.878	2.169.715
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.158.525	1.614.129
Impuestos diferidos	4.022.261	6.564.102
Intangibles	560.812	560.048
Amortización	(245.545)	(183.012)
Otros	16.412.043	23.193.773
Total otros activos	865.164.856	854.181.745
Total activos	1.491.083.147	1.391.792.251

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





Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo	17.754.432	24.956.397
Obligaciones con bancos e inst. financieras - largo plazo - porción corto plazo	29.572.343	17.119.451
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	16.762.406	15.972.928
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	488.364	418.424
Dividendos por pagar	566.108	410.030
Cuentas por pagar	25.552.264	19.456.719
Documentos por pagar	1.275.115	676.549
Acreedores varios	2.814.688	2.147.318
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	442.251	431.658
Provisiones	15.256.317	14.874.984
Retenciones	2.504.188	2.658.003
Impuesto a la renta	-	657.709
Ingresos percibidos por adelantado	8.269.204	1.739.062
Otros pasivos circulantes	1.218.196	985.602
Total pasivos circulantes	122.475.876	102.504.834
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	171.550.039	160.148.885
Obligaciones con el público (bonos)	239.199.159	251.431.662
Documentos por pagar	266	261
Acreedores varios	5.744.033	5.939.727
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	-	8.185
Provisiones	11.441.880	9.927.555
Otros pasivos a largo plazo	585.424	814.101
Total pasivos a largo plazo	428.520.801	428.270.376
Interés minoritario	170.159.229	141.975.622
Patrimonio		
Capital pagado	497.964.027	497.964.027
Otras reservas	5.447.634	(5.821.475)
Utilidades acumuladas	211.002.458	176.275.451
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.529.842)	(1.528.780)
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196
Total patrimonio	769.927.241	719.041.419
Total pasivos y patrimonio	1.491.083.147	1.391.792.251

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

Estado de Resultados Consolidado

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	616.101.593	430.828.827
Costos de explotación	(511.047.712)	(352.168.683)
Margen de explotación	105.053.881	78.660.144
Gastos de administración	(51.294.123)	(47.370.900)
Resultado operacional	53.759.758	31.289.244
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	4.881.142	3.110.355
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	79.161.144	75.078.217
Otros ingresos fuera de la explotación	5.406.491	29.682.626
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(757.076)	(1.764.060)
Amortización del menor valor de inversiones	(22.464.610)	(23.363.234)
Gastos financieros	(28.607.069)	(29.452.002)
Otros egresos fuera de la explotación	(9.704.452)	(12.325.031)
Corrección monetaria	(1.330.104)	(4.435.957)
Diferencias de cambio	141.225	(1.056.174)
Resultado no operacional	26.726.691	35.474.740
Resultado antes del impuesto a la renta	80.486.449	66.763.984
Impuesto a la renta	(4.194.501)	(6.925.302)
Utilidad antes de interés minoritario	76.291.948	59.838.682
Interés minoritario	(20.712.865)	(9.523.750)
Utilidad líquida	55.579.083	50.314.932
Amortización del mayor valor de inversiones	1.463.881	1.837.264
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196

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



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	715.051.244	549.354.608
Ingresos financieros percibidos	3.780.573	4.913.160
Dividendos y otros repartos percibidos	49.294.303	70.694.571
Otros ingresos percibidos	14.553.772	3.543.189
Pago a proveedores y personal	(677.527.438)	(497.473.928)
Intereses pagados	(25.313.733)	(27.981.967)
Impuesto a la renta pagado	(10.287.638)	(3.436.261)
Otros gastos pagados	(4.370.526)	(3.326.786)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(9.534.991)	(10.282.882)
Flujo neto originado por actividades de la operación	55.645.566	86.003.704
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	9.463.145	30.920.436
Obtención de préstamos	147.953.355	116.510.708
Obligaciones con el público	-	47.691.082
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.307.568	-
Otras fuentes de financiamiento	6.508.524	-
Pago de dividendos	(17.559.222)	(16.036.359)
Repartos de capital	(214.670)	(4.532)
Pago de préstamos	(139.482.106)	(185.579.465)
Pago de obligaciones con el público	(10.887.137)	(73.628.812)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones	-	(791.029)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(1.311.818)
Otros desembolsos por financiamiento	(1.651.864)	(542.142)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(4.562.407)	(82.771.931)
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	4.312.166	6.305.878
Ventas de inversiones permanentes	718.813	304.757
Ventas de otras inversiones	-	72.998.146
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	84.416	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	1.234.642	8.971.782
Otros ingresos de inversión	1.428.536	1.254.151
Incorporación de activos fijos	(26.748.979)	(19.047.284)
Pago de intereses capitalizados	(72.350)	(48.914)
Inversiones permanentes	(1.805.970)	(10.799.128)
Inversiones en instrumentos financieros	(79.068.046)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	(8.614.213)	(4.046.848)
Otros desembolsos de inversión	-	(2.913.202)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(108.530.985)	52.979.338
Flujo neto total del ejercicio	(57.447.826)	56.211.111
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	574.982	(3.665.719)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(56.872.844)	52.545.392
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	97.425.552	44.880.160
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	40.552.708	97.425.552

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196
Resultado en venta de activos		
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(104.468)	1.412.211
Utilidad en venta de inversiones	(128.724)	(24.210.390)
Pérdida en venta de inversiones	503.409	-
(Utilidad) en venta de otros activos	(31.627)	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	28.765.280	26.598.593
Amortización de intangibles	79.783	93.550
Castigos y provisiones	8.473.019	3.005.636
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(79.161.144)	(75.078.217)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	757.076	1.764.060
Amortización menor valor de inversiones	22.464.610	23.363.234
Amortización mayor valor de inversiones	(1.463.881)	(1.837.264)
Corrección monetaria neta	1.330.104	4.435.957
Diferencia de cambio neta	(141.225)	1.056.174
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(3.476.307)	(4.653.914)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	9.556.342	10.008.960
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Deudores por venta	(28.204.357)	(8.086.039)
Existencias	(25.740.341)	(2.524.309)
Otros activos	43.395.799	51.450.034
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	3.139.010	(5.147.873)
Intereses por pagar	7.166.829	14.765.893
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(9.919.369)	4.672.554
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	3.404.598	2.989.882
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(2.774.679)	249.026
Utilidad del interés minoritario	20.712.865	9.523.750
Flujo neto originado por actividades de la operación	55.645.566	86.003.704

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



Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidado

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

- Deudores corto y largo plazo
- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Transacciones de venta con retroarrendamiento
- Indemnizaciones al personal por años de servicio
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Medio ambiente
- Nota estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
 - Operaciones con partes relacionadas
 - Inversiones en sociedades
 - Provisiones
 - Instrumentos para negociación
 - Instrumentos de inversión
 - 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

b) Se resumió la información contenida en notas:

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

NOTA 1 - 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 Registro de Valores que se están consolidando son:

Madeco S.A., número de inscripción 251.

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

Industria Nacional de Alimentos S.A., número de inscripción 64.

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 encontraban inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo las siglas LQ y MAD, respectivamente y, en consecuencia, están sujetas a la fiscalización del Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Períodos contables

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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 consolidados del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, el cual para este ejercicio ascendió a 2,1%.

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			
	2006		2005	
	% Directo	% Indirecto	% Total	% Total
Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
VTR S.A. y Filiales	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
Empresa El Peñón S.A. y Filial	94,9794	0,0000	94,9794	94,9786
O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Filial	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial	63,9383	36,0617	100,0000	100,0000
Madeco S.A. y Filiales	40,9640	5,1858	46,1498	47,8114

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

Los estados financieros consolidados de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales, Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil

S.A., Inversiones Punta Brava S.A. y filial, Merquor Establishment, Lisena Establishment e Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda..

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

En atención a los antecedentes expuestos en Nota de Contingencias y Restricciones relativos a la situación que afecta a la filial indirecta Indalsa Perú S.A., que la han llevado a efectuar una liquidación ordenada de sus activos, Industria Nacional de Alimentos S.A. ha decidido no consolidar los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 de dicha filial, decisión que se sustenta en lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile y en Oficio Ordinario N° 01642 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 11 de marzo de 2003.

Con fecha 10 de noviembre de 2006 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Industria Nacional de Alimentos S.A. aprobó la división de la sociedad en Inversiones Río Rimac S.A. e Industria Nacional de Alimentos S.A. continuadora legal. Producto de lo anterior, las operaciones mantenidas en Perú fueron traspasadas a Inversiones Río Rimac S.A. con excepción de los derechos litigiosos que han sido mantenidos en Industria Nacional de Alimentos S.A. Tomando en consideración los antecedentes expuestos en el párrafo precedente, Inversiones Río Rimac S.A. ha decidido no consolidar al 31 de diciembre de 2006 los estados financieros de Indalsa Perú S.A..

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

Tal como se indica en nota de Contingencias y Restricciones, al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Industria Nacional de Alimentos S.A. ha decidido efectuar una provisión por el total de la inversión mantenida en Indalsa Perú S.A., basado en lo descrito en los Boletines Técnicos N° 33 y N° 64 emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y en el oficio Circular N° 150 del 31 de enero de 2003, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Este criterio ha sido mantenido por Inversiones Río Rimac S.A. al 31 de diciembre de 2006.

En Nota N° 10 c) se presenta el Balance General resumido de la filial indirecta Indalsa Perú S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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

Durante el mes de noviembre de 2005, la Sociedad matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. concurren en forma parcial al aumento de capital efectuado por la filial Madeco S.A. suscribiendo 281.781.913 acciones equivalentes al 50% de sus derechos preferentes. En mayo de 2006 la sociedad matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. no concurren a la emisión de 192.802.758 acciones efectuada por la mencionada filial. Ambas operaciones han generado una disminución de un 51,23% a un 46,15% en la participación directa e indirecta en Madeco S.A.. No obstante lo anterior y de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y al artículo N° 86 de la ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la Sociedad matriz tiene el control de la filial al mantener la mayoría de los miembros del directorio, situación que no debiera cambiar en el corto plazo, razón por la cual se han incluido los estados financieros de Madeco S.A. y filiales en los estados financieros consolidados de la Sociedad matriz.

Los estados financieros de Madeco S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Alusa S.A. y filiales, Armat S.A., Indalum S.A. y filiales, Soimad S.A. y filiales, Comercial Madeco S.A. y filiales (Argentina), Indeco S.A. (Perú), Madeco Overseas S.A. (Islas Caimán), Metal Overseas S.A. y filiales (Islas Caimán).

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

Con fecha 31 de marzo de 2005, Madeco S.A. a través de su filial indirecta Madeco Brasil Ltda., suscribió un acuerdo con Corning International Corporation, en virtud del cual adquirió, en el precio nominal de un real, el 50% de participación que Corning Inc. poseía en Optel Ltda., dando así las partes solución a los efectos del fallo arbitral dictado en el juicio seguido por ambas Sociedades en la ciudad de Nueva York, ante la American Arbitration Association.

Como consecuencia de esta operación, a partir de diciembre de 2005 los estados financieros de esta filial indirecta han sido incluidos en los estados financieros consolidados de la filial Madeco S.A..

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

A partir de noviembre de 2005, la filial indirecta CNT Telefónica del Sur S.A., ha incluido en sus estados financieros consolidados a la filial Compañía de Telecomunicaciones de Llanquihue S.A. y a partir de septiembre de 2006 a la filial WINET Wireless Networking Ltda..

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 10 e) 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 27 se presentan los estados financieros de LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales bancarias, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida

en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 2,1% para el ejercicio 2006 (3,6% en el ejercicio 2005).

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 \$18.336,38 por UF 1 (\$17.974,81 por UF 1 en el año 2005).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) considerados como partidas monetarias de acuerdo a las normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2006 al tipo de cambio de cierre de \$532,39 por US\$1 (\$512,50 por US\$1 en el año 2005).

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 deben exceder a los respectivos valores de mercado. Las existencias se presentan netas de provisiones por obsolescencia.

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

j) Estimación de deudores incobrables

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

k) Otros activos circulantes

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

l) Operaciones con pactos de retroventa

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

m) Activos fijos

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizados 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 neto estimado de realización y se clasifican bajo Otros activos de corto o largo plazo en función de las expectativas de realización.

n) Depreciación activos fijos

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

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

ñ) Activos fijos en leasing

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

o) Intangibles

Corresponden a desembolsos por conceptos de marcas, que representan efectivamente un potencial de servicios para la Sociedad y sus filiales, los cuales son amortizados linealmente de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios, con un máximo de 40 años, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

p) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

q) Inversiones en otras sociedades

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

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

r) Menor y mayor valor de inversiones

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

s) Uso de estimaciones

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

t) Contratos de derivados

La Sociedad matriz mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

La filial Madeco S.A. mantiene contratos forwards de moneda, contratos swaps de tasas y contratos de opciones cuyo objetivo es cubrir el riesgo de fluctuación de tasas de cambio.

Los contratos 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, ya sea circulante o de largo plazo, dependiendo si la diferencia resulta utilidad o pérdida, según corresponda.

Los contratos de cobertura de transacciones esperadas se registran a su valor de mercado y las diferencias son reconocidas con cargo a Otros activos o abono a Otros pasivos, ya sea circulante o de largo plazo, como pérdida o utilidad no realizada según corresponda, reconociendo los efectos en resultados al momento de finalizar los contratos.

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 I.Q. Inversiones Financieras S.A., Madeco S.A. y Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.. Estas obligaciones se presentan al cierre de cada ejercicio valorizadas a su valor par. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo. La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros activos y se amortizan 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 despachados o son proporcionados los servicios.

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

y) Software computacional

Los software que fueron adquiridos como paquetes computacionales se clasifican dentro del ítem Otros activos en el Activo fijo y se amortizan en un plazo de 4 años, según lo establece la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 ejercicio 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

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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2006 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 4 - DEPOSITOS A PLAZO

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

	2006 M\$	2005 M\$
Banco Santander Chile	25.186.129	5.012.458
Banco Estado	23.659.181	-
Banco de Chile	17.438.321	19.448.476
Banco BBVA	13.120.247	-
Banco BICE	5.062.454	-
Banco de Crédito e Inversiones	4.851.498	-
Depósitos Bancos en Brasil	261.552	96.104
Centrum Bank (Vaduz)	77.197	72.734
Totales	89.656.579	24.629.772

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Blue Two Chile S.A.	7.274.262	1.199.366	-	-
Inversiones y Rentas S.A.	3.684.422	3.008.038	-	-
Sodimac S.A.	987.990	376.693	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	201.639	176.534	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	189.578	898	-	-
Minera Michilla S.A.	54.843	-	-	-
Calaf S.A.	42.421	39.997	-	-
Inmobiliaria Adriático S.A.	41.721	41.332	159.153	233.403
Colada Continua S.A.	10.794	648	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	8.872	10.003	999.354	1.380.026
Cobrecón S.A.	3.821	87.758	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	2.940	9.174	-	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	2.090	36.622	-	-
Viña San Pedro S.A.	1.988	20.407	-	-
Inversiones Consolidadas S.A.	-	31.102	-	-
Banco de Chile	-	13.959	-	-
Otras	12.833	31.655	18	700
Totales	12.520.214	5.084.186	1.158.525	1.614.129

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Colada Continua Chilena S.A.	216.916	292.351	-	-
Minera Michilla S.A.	109.325	77.463	-	-
Cobrecón S.A.	55.232	38.536	-	-
Sodimac S.A.	49.821	15.189	-	-
Viña San Pedro S.A.	3.385	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	1.559	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	-	1.292	-	-
Otras	6.013	6.827	-	8.185
Totales	442.251	431.658	-	8.185

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2006		2005	
			Efectos en resultados		Efectos en resultados	
			Monto M\$	(cargos) abonos M\$	Monto M\$	(cargos) abonos M\$
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Gastos financieros	250.636	(250.636)	338.931	(338.931)
Plan de incentivos para ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago, nota 17	1.066.861	-	1.101.334	-
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Cuenta corriente	3.137.204	-	3.429.992	-
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Venta de servicios	395.839	395.839	170.219	170.219
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Intereses devengados	170.616	170.616	230.863	230.863
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Compra de materiales	1.074.431	-	260.359	-
Cobrecón S.A.	Coligada	Servicio de maquila	975.201	-	976.254	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicio de maquila	1.579.335	-	1.578.404	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Ventas	212.773	17.801	100.178	(86.050)
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Coligada	Venta de productos	962.071	808.463	789.913	661.219
Mínera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	1.463.259	1.229.629	222.268	186.780
Mínera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra materia prima	1.051.440	-	735.304	-
Sodimac S.A.	Director común	Ventas	6.777.715	5.695.559	5.006.451	4.207.102
Sodimac S.A.	Director común	Servicios	223.002	(187.397)	-	-
Transportes CCU Ltda.	Accionistas comunes	Ventas	215.091	180.749	-	-

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

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

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

NOTA 6 - EXISTENCIAS

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

	2006 M\$	2005 M\$
Productos terminados	36.639.670	27.646.251
Materias primas	25.444.681	20.880.989
Productos en proceso	22.515.801	16.385.994
Materiales de consumo	6.958.992	5.767.540
Mercadería e importaciones en tránsito	3.761.598	3.170.133
Mercaderías	3.302.832	2.774.726
Insumos y otros	65.216	87.560
Totales	98.688.790	76.713.193

Las existencias se presentan netas de provisión por obsolescencia por un monto de M\$2.802.846 y M\$2.832.945 en 2006 y 2005, respectivamente.

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2006, no se registró provisión por Impuesto a la renta debido a que la Sociedad Matriz presenta pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$2.830.064 (M\$4.977.723 en el ejercicio 2005).

Composición del gasto tributario:

	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(9.532.588)	(7.865.611)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(169.363)	1.553.876
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	81.413	(1.741.818)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(3.887.227)	2.874.667
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(723.840)	874.298
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación Diferidos	4.530.783	(3.701.398)
Otros cargos o abonos a la cuenta	5.506.291	1.080.684
Totales	(4.194.501)	(6.925.302)

b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2006 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	49.817.444
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	61.443.209
Utilidades sin crédito, origen 2000	10.079.055
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.966.422
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.796.958
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.555.552
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.446.355
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	7.179.628
Utilidades sin crédito, origen 2003	29.590.269
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	8
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	7.262.682
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	10.153.961
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	8.247
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	3.966
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.396
Utilidades sin crédito, origen 2004	8.661.075
Utilidades sin crédito, origen 2005	8.843.603
Utilidades con crédito del 15%, origen 2005	3.002.124
Utilidades con crédito del 16%, origen 2005	173
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2005	15.142
Utilidades con crédito del 17%, origen 2005	1.771
Utilidades exentas sin crédito	3.369.914
Utilidades no renta	161.646.904
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.714.213

c) Obligaciones tributarias:

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

	2006 M\$	2005 M\$
Impuesto de primera categoría	(9.466.337)	(7.651.658)
Impuesto único artículo 21	(66.221)	(213.953)
Subtotal	(9.532.558)	(7.865.611)
Pagos provisionales mensuales	8.455.457	2.232.184
Otros créditos contra el impuesto	3.586.653	4.975.718
Total impuesto por recuperar (por pagar)	2.509.552	(657.709)

d) Impuestos por recuperar:

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

	2006 M\$	2005 M\$
Impuesto renta por recuperar	2.509.552	-
Remanente de IVA crédito fiscal	7.150.371	4.435.471
Otros impuestos por recuperar	151.757	219.727
Total impuesto por recuperar	9.811.680	4.655.198

e) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2006				2005			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	2.547.777	378.439	-	15.651	1.507.202	1.759.364	-	-
Ingresos anticipados	24.614	-	-	-	10.223	-	-	-
Provisión de vacaciones	313.123	-	-	-	248.161	11.412	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	125.896	51.556	-	3.323.795	20.158	227.755	-	3.394.523
Gastos de fabricación	-	-	443.468	-	-	-	522.289	-
Depreciación activo fijo	-	1.570	1.932	15.980.142	-	963	-	16.538.402
Indemnización años de servicio	-	-	-	649.390	-	-	-	689.258
Otros eventos	206.133	5.203.360	156.820	713.188	532.122	6.198.069	246.061	898.686
Provisiones varias	1.456.112	651.419	-	-	323.366	411.339	-	-
Impuesto diferido pérdida tributaria	2.861.384	37.701.770	-	-	3.582.147	40.852.902	-	-
Provisión activo fijo para la venta	41.762	226.513	-	-	50.056	432.269	-	-
Provisión menor valor inversión Brasil	1.457.860	4.981.022	-	-	7.089.239	-	-	-
Provisión obsolescencia	1.237.328	95.398	-	-	657.798	93.305	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	(13.641)	(2.036.560)	-	(10.142.529)	(20.118)	(2.132.964)	-	(10.969.249)
Provisión de valuación	(3.116.196)	(32.692.589)	-	-	(9.235.042)	(30.738.692)	-	-
Totales	7.142.152	14.561.898	602.220	10.539.637	4.765.312	17.115.722	768.350	10.551.620

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	24.004.382	65.740.080
Activos prescindibles para la venta (neto)	3.748.647	2.974.719
Contratos de cobertura de cobre a valor justo	1.014.754	-
Depósitos a plazo en garantía	677.991	740.169
Otros	573.610	775.070
Totales	30.019.384	70.230.038

NOTA 9 -ACTIVOS FIJOS

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

	2006 M\$	2005 M\$
Depreciación acumulada:		
Construcciones y obras de infraestructura	66.110.553	60.744.759
Maquinarias y equipos	233.764.383	216.999.502
Otros activos fijos	23.435.416	21.700.616
Mayor valor retasación técnica	5.110.926	5.258.681
	328.421.278	304.703.558
Depreciación del ejercicio:		
Costos de explotación	26.186.352	24.778.061
Gastos de administración y ventas	2.578.928	1.820.532
	28.765.280	26.598.593
Otros egresos fuera de la explotación	906.568	1.363.461
	29.671.848	27.962.054
Otros activos fijos:		
Activos en leasing	20.019.713	18.912.769
Muebles y útiles	6.416.952	7.700.903
Obras en curso	4.146.997	2.085.457
Software computacional	6.302.104	6.116.046
Máquinas de oficina	6.782.873	6.949.215
Herramientas y enseres	3.253.721	3.798.838
Proyectos estratégicos	550.361	561.919
Equipos computacionales	335.275	326.354
Otros activos fijos	7.387.488	3.519.742
	55.195.484	49.971.243
Mayor valor retasación técnica:		
Terrenos	3.090.828	3.065.285
Construcciones y obras de infraestructura	8.269.380	8.160.814
Maquinarias y equipos	1.719.175	2.240.016
	13.079.383	13.466.115
Depreciación del mayor valor retasación técnica:		
Depreciación acumulada	4.702.101	4.858.794
Depreciación del ejercicio	408.825	399.887
	5.110.926	5.258.681

NOTA 10 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VP/VPP M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	20,72463	834.630.550	195.247.660	40.464.361	172.974.121	172.974.121
SM Chile Serie A	Chile	3,11000	410.673.474	32.949.821	-	11.747.874	11.747.874
SM Chile Serie B	Chile	47,87739	410.673.474	32.949.821	16.549.542	197.393.750	197.393.750
SM Chile Serie D	Chile	1,84013	410.673.474	32.949.821	636.063	7.586.671	7.586.671
SM Chile Serie E	Chile	-	410.673.474	32.949.821	-	-	-
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	218.385.402	33.964.212	16.982.106	109.192.701	109.192.701
Entel S.A.	Chile	-	-	-	1.329.375	-	-
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.344.470	(382.739)	(191.369)	672.235	672.235
Casa Kennedy S.A.	Chile	-	-	-	(2.320)	-	-
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.398.168	(33.010)	(16.505)	1.199.084	1.199.084
Peruplast S.A.	Perú	25,00000	16.175.777	1.519.073	379.768	4.043.944	4.043.944
Tech Pak S.A.	Perú	25,60790	10.793.282	1.168.927	299.338	2.763.933	2.763.933
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00000	3.688.940	1.152	472	1.512.465	1.512.465
Cobrecón Perú S.A.	Perú	33,33333	1.992.791	26.088	8.696	664.263	664.263
Inversiones Alusa S.A.	Chile	0,01000	649.440	27.788	-	-	-
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00000	60.510	(64.066)	(32.033)	30.255	30.255
Blue Two Chile S.A.	Chile	100,00000	2.699.565	(1.785.428)	-	2.699.565	2.699.565
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,00000	8.865.327	2.513.936	2.511.423	8.856.461	8.856.461
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00000	327.768	(429.328)	(214.664)	163.884	163.884
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	1.167.482	(41.221)	-	1	1
Calaf S.A.	Chile	50,00000	14.486.588	(600.370)	(300.185)	7.243.294	7.243.294
Indalsa Perú S.A.	Perú	100,00000	1.401.575	(12.945.789)	-	1.597.170	1.597.170
Totales						530.341.671	530.341.671

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VP/VPP M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	20,29849	791.383.522	184.518.883	37.454.557	160.638.949	160.638.949
SM Chile Serie A	Chile	3,11000	394.939.574	31.428.121	-	11.305.850	11.305.850
SM Chile Serie B	Chile	47,87739	394.939.574	31.428.121	15.785.245	189.825.023	189.825.023
SM Chile Serie D	Chile	1,84013	394.939.574	31.428.121	606.688	7.295.773	7.295.773
SM Chile Serie E	Chile	-	394.939.574	31.428.121	30.287	-	-
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	200.217.100	29.567.234	14.783.617	100.108.550	100.108.550
Entel S.A.	Chile	5,68488	505.642.941	72.521.547	4.124.758	28.745.396	28.745.396
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	6.562.094	(2.646.475)	(1.323.237)	3.281.047	3.281.047
Peruplast S.A.	Perú	25,00000	14.614.463	812.868	203.217	3.653.616	3.653.616
Tech Pak S.A.	Perú	25,60790	9.450.867	223.757	57.300	2.420.168	2.420.168
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00000	3.687.788	2.011	825	1.511.993	1.511.993
Cobrecón Perú S.A.	Perú	33,33333	1.932.986	76.906	25.635	644.329	644.329
Inversiones Alusa S.A.	Chile	0,01000	-	-	-	-	-
Compañía de Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	-	-	-	16.339	-	-
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00000	124.575	(6.519)	(3.259)	62.287	62.287
Blue Two Chile S.A.	Chile	100,00000	4.484.994	(1.738.998)	-	4.484.994	4.484.994
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,00000	6.351.390	1.991.742	1.989.749	6.345.039	6.345.039
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00000	(302.691)	(432.609)	(216.305)	-	-
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	1.191.999	(42.087)	-	1	1
Calaf S.A.	Chile	50,00000	15.086.958	(442.518)	(221.259)	7.543.478	7.543.478
Indalsa Perú S.A.	Perú	100,00000	9.938.835	(1.186.668)	-	-	-
Totales						527.866.493	527.866.493

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		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,11%	3,11%
SM Chile S.A. serie B	11.000.000.000	11.000.000.000	5.811.598.701	5.811.598.701	47,88%	47,88%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,84%	1,84%
SM Chile S.A. serie E	141.373.600	141.373.600	-	-	0,00%	0,00%
Totales	12.138.504.795	12.138.504.795	6.412.491.982	6.412.491.982	52,83%	52,83%

	Acciones emitidas		Acciones de Quiñenco y LQ Inversiones Financieras		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Banco de Chile	69.037.564.665	68.079.783.605	14.307.782.107	13.819.171.849	20,72%	20,29%

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

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

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

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

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

3. 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.

En sesión de Directorio N°2596 del Banco de Chile de fecha 24 de marzo de 2005, se acordó dar inicio al proceso de enajenación de 1.701.994.590 acciones del Banco de Chile que fueron recompradas conforme al Programa descrito anteriormente. Al 31 de diciembre de 2005 se han recolocado en el mercado la totalidad de estas acciones, lo que significó un abono a otras reservas de la filial LQIF S.A. por un monto ascendente a M\$25.665.171 (históricos).

4. Canje de acciones SM Chile E

El Directorio de la Sociedad SM Chile S.A., en sesión ordinaria celebrada el día 28 de abril de 2005, acordó establecer un período para canjear acciones de la serie E (SM Chile E) por acciones del Banco de Chile.

Conforme al acuerdo de esa Junta, SM Chile S.A. ofreció a los accionistas de la serie E rescatar sus acciones, entregando en pago acciones del Banco de Chile de su propiedad, a razón de una por una. LQIF S.A. concurrió con las 47.866.985 acciones SM Chile E de su propiedad, aceptando dicho canje. Dado que esta operación ha generado un aumento en las participaciones de Banco de Chile y en las series B y D de SM Chile S.A., el tratamiento contable ha consistido en reflejar un mayor valor de inversiones asimilando que es una operación de compra de derechos. El efecto de esta operación ha sido un mayor valor por un monto de M\$6.257.929 (históricos).

5. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

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

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

Acciones	N° de votos en el Banco de Chile (millones)	Participación de Quiñenco y LQIF en cada serie	Número de votos para Quiñenco y LQIF	Derechos a voto para Quiñenco y LQIF	
	2006	2006	2006	2006	2005
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,85%	1,88%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.663	28,49%	28,88%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,09%	1,11%
SM Chile S.A. Serie E	141	0,00%	-	-	-
De propiedad de otros accionistas	28.306	20,72%			
Totales	69.038		21.696	31,43%	31,87%
Banco de Chile				20,72%	20,29%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile				52,15%	52,16%

6. Derecho a dividendos de Banco de Chile

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

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de Quiñenco y LQIF	
	2006	2005	2006	2005
SM Chile S.A. serie A	-	-	-	-
SM Chile S.A. serie B	15,93%	16,16%	8,42%	8,54%
SM Chile S.A. serie D	0,62%	0,63%	0,32%	0,33%
SM Chile S.A. serie E	0,21%	0,21%	-	-
SAOS S.A.	42,24%	42,83%	N/A	N/A
Banco de Chile (incluye Quiñenco S.A.)	41,00%	40,17%	20,72%	20,29%
Totales	100,00%	100,00%	29,46%	29,16%

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. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, el Directorio del Banco de Chile acordó repartir el 70% de las utilidades y capitalizar el 30% restante, mediante la emisión de acciones liberadas de pago sin valor nominal. Esta decisión fue ratificada por la Junta de Accionistas del Banco celebrada el 23 de marzo de 2006.

De esta forma, LQ Inversiones Financieras S.A. percibió en marzo de 2006 la suma de M\$36.876.306 (históricos).

7. Capitalización de utilidades Banco de Chile

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

El monto capitalizado por la filial Banco de Chile ascendió a la suma de M\$30.984.357, mediante la emisión y distribución de 957.781.060 acciones el 11 de mayo de 2006, a razón de 0.02461 acciones liberadas por cada acción de la filial Banco de Chile. De esta manera, el capital de filial Banco de Chile quedó dividido en 69.037.564.665 acciones nominativas sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Producto de lo anterior, la Sociedad ha reconocido un aumento proporcional en su participación en banco de Chile, generado por la opción tomada por el Banco Central de Chile de no recibir su proporción de los resultados del ejercicio 2005 cancelados en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento en la participación de un 20,29% a un 20,71%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$32,35, y al aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un menor valor de inversión, por un monto de M\$6.896.901 (históricos).

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

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

específicos para su ejecución.

La implementación de las actividades de re-documentación de carpetas de clientes y de ciertas actividades específicas del programa de controles internos de la sucursal ha requerido un período de tiempo superior al previsto en los plazos de dicho plan. Ambas actividades han tenido un grado de avance sustancial durante el año 2006 y se espera concluir las dentro del ejercicio 2007.

9. Exención de consolidación de sociedades bancarias

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

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

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

A continuación se presentan el Balance general y Estado de resultados resumidos de la filial Banchile Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Balance general	2006 M\$	2005 M\$
Activos		
Inversiones	25.861.977	19.697.968
Deudores por primas	2.072.418	1.886.854
Deudores por reaseguros	583.013	401.941
Otros activos	629.510	387.523
Total Activos	29.146.918	22.374.286
Pasivos y patrimonio		
Reservas técnicas	15.170.714	11.762.829
Primas por pagar	1.118.362	231.366
Otros pasivos	3.992.515	4.028.701
Patrimonio	8.865.327	6.351.390
Total pasivos y patrimonio	29.146.918	22.374.286
Estado de resultados		
Ingresos de explotación	19.416.780	24.455.710
Costos de explotación	(17.272.032)	(22.940.045)
Resultado operacional	2.144.748	1.515.665
Producto de inversiones	924.087	616.412
Otros ingresos	4.093	3.640
Gastos financieros	(22.261)	-
Ajustes provisiones y castigos	(6.500)	-
Diferencia de cambio	3.090	(2.182)
Corrección monetaria	(18.988)	265.151
Resultado no operacional	883.521	883.021
Resultado antes de impuestos	3.028.269	2.398.686
Impuesto a la renta	(514.333)	(406.943)
Utilidad del ejercicio	2.513.936	1.991.743

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

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

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

En nota 15 de Provisiones y castigos, se presenta el monto total de la provisión rebajada de la inversión, la cual asciende a un monto de M\$24.925.572

y M\$30.015.777 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Indalsa Perú S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Balance general	2006	2005
	M\$	M\$
Activos		
Total activos circulantes	3.457.842	94.767
Total activo fijo neto	-	12.773.747
Total otros activos	18.606	2.847.503
Total activos	3.476.448	15.716.017
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	2.074.873	283.697
Total pasivos a largo plazo	-	5.493.485
Total patrimonio	1.401.575	9.938.835
Total pasivos y patrimonio	3.476.448	15.716.017

Estado de resultados	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2006	2005
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración y ventas	(295.585)	(479.145)
Resultado operacional	(295.585)	(479.145)
Ingresos financieros	-	-
Otros ingresos fuera de la explotación	-	-
Gastos financieros	(92.200)	(212.514)
Otros egresos fuera de la explotación	(13.633.771)	(417.053)
Fluctuación de cambio	1.075.767	(77.956)
Resultado no operacional	(12.650.204)	(707.523)
Resultado del ejercicio	(12.945.789)	(1.186.668)

d) Plan de incentivo para ejecutivos

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

e) Balance general resumido Blue Two Chile S.A. (filial en período de desarrollo)

	2006	2005
	M\$	M\$
Activos		
Total activos circulantes	1.614.295	1.105.885
Total activo fijo neto	10.829.797	10.094.531
Total otros activos	934.663	576.218
Total activos	13.378.755	11.776.634
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	10.673.715	3.796.250
Total pasivos a largo plazo	5.474	3.495.389
Total patrimonio	2.699.566	4.484.995
Total pasivos y patrimonio	13.378.755	11.776.634

f) Entel S.A.

La inversión en Entel S.A. se presentó el año 2005 valorizada a VPP, 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., había elegido un director 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.

Al 31 de diciembre de 2006 esta inversión se presenta en Inversión en otras sociedades, a costo corregido, debido a que el director no fue reelegido en la Junta de Accionistas de Entel S.A., celebrada en abril de 2006. El valor así determinado no excede el valor de cotización bursátil.

g) Inversión sobre inversiones en el exterior

a) Al 31 de diciembre de 2006 no existen pasivos contraídos y que hayan sido específicamente designados y contabilizados como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

b) Al 31 de diciembre de 2006 no existen utilidades susceptibles de remesar.

NOTA 11 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2006		2005	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
SM Chile S.A. Serie B	11.457.300	159.306.564	11.382.428	170.763.864
Banco de Chile	8.022.142	107.735.496	7.708.933	108.688.315
Madeco S.A. y Filiales	2.559.112	18.603.206	3.740.802	20.862.477
SM Chile S.A. Serie D	343.971	4.713.042	418.844	5.057.013
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	35.656	618.720	35.885	647.928
CNT Telefónica del Sur S.A	46.429	491.143	46.284	533.258
Otros	-	-	30.058	-
Totales	22.464.610	291.468.171	23.363.234	306.552.855

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2006		2005	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
SM Chile S.A. Serie B	289.797	5.506.160	108.750	5.795.959
Madeco S.A. y Filiales	255.630	4.264.190	248.678	4.511.088
VTR S.A. y Filial	725.153	1.752.454	725.162	2.477.609
SM Chile S.A. Serie A	47.003	745.170	33.840	792.260
Empresa El Peñón S.A. y Filial	45.612	372.502	509.424	418.115
SM Chile S.A. Serie D	11.136	211.599	4.179	222.735
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	33.950	442.293	31.559	473.364
Entel S.A.	55.600	-	169.960	2.207.629
Otros	-	-	5.712	-
Totales	1.463.881	13.294.368	1.837.264	16.898.759

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de mayo de 2006 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. no concurrieron, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$706.241 del menor valor de inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad matriz y la filial Inversiones Río Grande S.A..

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de noviembre de 2005 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A. concurrieron en forma parcial, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$1.701.017 del menor valor de inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad matriz y su filial Inversiones Río Grande S.A..

En Junta de Accionistas de Entel S.A. celebrada en el mes de abril de 2006, no fue reelegido el director titular y suplente que la filial VTR mantenía hasta esa fecha. Producto de lo anterior la filial perdió la capacidad de ejercer influencia significativa en la administración de Entel S.A. razón por la cual la administración ha decidido descontinuar la valorización al método del valor patrimonial proporcional (VPP) a contar del mes de abril.

Este cambio de criterio significó valorizar la inversión en Entel S.A. a costo considerando para estos efectos como el último valor patrimonial proporcional registrado al 31 de marzo de 2006 sumado al mayor valor de inversiones asociado a la adquisición de esta inversión que se encontraba vigente al 31 de marzo de 2006.

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

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

	2006 M\$	2005 M\$
Corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	11.291.101	13.307.767
Otras monedas extranjeras	5.286.766	5.844.993
Unidades de Fomento	-	14.674
Pesos chilenos no reajustables	1.176.565	5.788.963
Totales	17.754.432	24.956.397
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	9.959.978	34.110
Otras monedas extranjeras	4.519.819	-
Unidades de Fomento	14.703.050	16.796.043
Pesos chilenos no reajustables	389.496	289.298
Totales	29.572.343	17.119.451

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

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	2006 M\$
Año de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	49.732.649
Más de 2 hasta 3 años	40.115.859
Más de 3 hasta 5 años	61.207.511
Más de 5 hasta 10 años	20.494.020
Total	171.550.039

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

Bonos largo plazo - porción corto plazo:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2006 M\$	2005 M\$	
426	D	337.500	UF	3,50%	21-07-2013	Anual	Anual	6.865.621	6.979.142	Nacional
399	D	249.610	UF	5,00%	10-12-2011	Semestral	Semestral	4.536.996	4.343.590	Nacional
384	B	-	UF	4,75%	15-05-2025	Anual	Anual	1.646.507	1.647.934	Nacional
385	A	-	UF	3,25%	15-05-2010	Anual	Anual	1.502.076	1.503.379	Nacional
251	H	40.000	UF	6,00%	01-12-2021	Semestral	Semestral	785.856	-	Nacional
198	F	34.000	UF	4,05%	01-02-2018	Semestral	Semestral	742.423	805.870	Nacional
229	A	-	UF	4,17%	21-07-2026	Anual	Anual	682.927	693.013	Nacional
Total corto plazo								16.762.406	15.972.928	

Bonos largo plazo:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2006 M\$	2005 M\$	
385	A	4.000.000	UF	3,25%	15-05-2010	Anual	Anual	73.345.520	73.409.124	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75%	15-05-2025	Anual	Anual	55.009.140	55.056.843	Nacional
426	D	2.025.000	UF	3,50%	21-07-2013	Anual	Anual	37.131.170	43.357.264	Nacional
229	A	2.000.000	UF	4,17%	21-07-2026	Anual	Anual	36.672.760	36.704.562	Nacional
399	D	979.705	UF	5,00%	10-12-2011	Semestral	Semestral	20.226.108	24.716.758	Nacional
251	H	560.000	UF	6,00%	01-12-2021	Semestral	Semestral	10.268.373	11.011.369	Nacional
198	F	357.000	UF	4,05%	01-02-2018	Semestral	Semestral	6.546.088	7.175.742	Nacional
Total largo plazo								239.199.159	251.431.662	

NOTA 15 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2006 M\$	2005 M\$
Pasivo circulante:		
Remuneraciones, honorarios y asesorías	4.525.718	3.295.914
Vacaciones del personal	3.007.632	2.651.352
Costo enlace y larga distancia	1.267.635	1.560.586
Gastos generales y comerciales	1.237.210	699.984
Indemnización por años de servicio	921.556	1.022.359
Gastos reestructuración	858.513	878.709
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	644.864	860.138
Plan retiro voluntario	479.350	-
Provisión consumos básicos	311.242	824.665
Comisiones distribuidores y fletes	291.797	325.855
Existencias por facturar	286.777	562.157
Provisión contratistas instalación y mantención	271.048	493.366
Juicios pendientes	228.528	272.765
Beneficios trabajadores	197.898	145.210
Publicidad, promoción e imagen corporativa	179.837	284.805
Gastos de exportación e importación	72.911	138.931
Facturas de proveedores	35.221	179.776
Otros	438.580	678.412
Totales	15.256.317	14.874.984
Pasivo Largo Plazo:		
Contingencias	6.700.750	6.341.039
Juicios pendientes	2.146.024	1.592.474
Indemnización por años de servicio	1.416.309	1.159.682
Impuestos fiscales, municipales y otros	1.156.525	628.505
Patrimonio negativo filiales	-	151.382
Otros	22.272	54.473
Totales	11.441.880	9.927.555

Provisiones rebajadas de activos	2006 M\$	2005 M\$
Activos circulantes:		
Deudores por ventas	7.502.925	7.138.232
Documentos por cobrar	1.118.563	1.006.090
Deudores varios	3.486.169	3.412.401
Existencia (obsolescencia)	2.802.846	2.832.945
Utilidad no realizada (existencias)	869.833	149.713
Impuestos por recuperar Argentina y Uruguay	521.505	304.359
Activos y bienes raíces para la venta	296.461	1.147.697
Activos largo plazo:		
Provisión Inversión Indalsa Perú S.A.	24.925.572	30.015.777
Provisión Cuentas por cobrar a Indalsa Perú S.A.	2.061.778	5.615.134
Provisión Activos fijos para la venta	226.144	327.962
Existencias sin rotación en un año	92.058	68.243
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	2.230.161	1.951.205
Provisión valuación de otros activos - Argentina	2.956.368	2.905.683
Provisión menor valor de impuestos por recuperar - Argentina	1.981.937	1.673.129
Provisión menor valor depósito judicial (IPTU) - Brasil	303.992	-
Menor valor activo fijo sin utilizar	1.972.377	1.674.293
Castigos realizados:		
Deudores incobrables	276.201	424.391

NOTA 16 - 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco S.A.	53,85	52,19	135.462.658	109.435.867	(16.157.677)	(6.049.251)
CNT Telefónica del Sur S.A.	26,33	26,33	18.465.621	18.196.127	(2.065.813)	(2.063.739)
Alusa S.A.	24,04	24,04	9.781.700	8.959.141	(1.022.098)	(522.067)
Indeco S.A. (Perú)	6,03	5,99	1.440.717	1.228.037	(505.410)	(212.604)
Industria Nacional de Alimentos S.A. (1)	0,87	0,96	126.591	189.556	47.606	47.561
Hoteles Carrera S.A.	6,50	6,50	21.277	20.433	(844)	68.981
Cía. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	905.956	900.538	(134.027)	(125.312)
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	0,03	0,03	50	348	(7)	(60)
Wi-Net Wireless Networking Ltda.	49,00	-	22.420	-	(5.667)	-
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	1.963.228	1.404.165	(559.065)	(439.646)
Inversiones Vita Bis S.A.	33,70	33,70	998.023	713.829	(284.196)	(221.939)
Empresa El Peñón S.A.	5,02	5,02	510.834	480.003	(23.546)	2.222
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	24,44	24,44	215.148	222.740	7.593	9.260
Indalum S.A.	0,84	0,84	245.319	233.987	(11.333)	(17.506)
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	-	5,78	-	-	688	313
Otras menores	-	-	(313)	(9.149)	931	37
Totales			170.159.229	141.975.622	(20.712.865)	(9.523.750)

(1) Ex Empresas Lucchetti S.A.

NOTA 17 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2006 y 2005 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Déficit acumulado período de desarrollo	Resultado del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2005	470.774.003	(16.417.969)	158.117.094	(780.742)	23.352.714	635.045.100
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	22.571.972	780.742	(23.352.714)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(14.011.625)	-	-	(14.011.625)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(1.497.336)	-	(1.497.336)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	11.307.277	-	-	-	11.307.277
Revalorización capital propio	16.947.864	(591.047)	5.972.365	-	-	22.329.182
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	51.079.526	51.079.526
Saldo final al 31 de diciembre de 2005	487.721.867	(5.701.739)	172.649.806	(1.497.336)	51.079.526	704.252.124
Saldos actualizados	497.964.027	(5.821.475)	176.275.451	(1.528.780)	52.152.196	719.041.419
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	487.721.867	(5.701.739)	172.649.806	(1.497.336)	51.079.526	704.252.124
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	49.582.190	1.497.336	(51.079.526)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(15.600.009)	-	-	(15.600.009)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(1.529.842)	-	(1.529.842)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	11.247.920	-	-	-	11.247.920
Revalorización capital propio	10.242.160	(98.547)	4.370.471	-	-	14.514.084
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	57.042.964	57.042.964
Saldo final al 31 de diciembre de 2006	497.964.027	5.447.634	211.002.458	(1.529.842)	57.042.964	769.927.241

(1) 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 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad matriz y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF fue amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005, 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, algunas fueron entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En mayo de 2006, abril de 2005, abril de 2004 y junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida. Con el pago efectuado en mayo de 2006 se dio por finalizado el plan de incentivos de largo plazo vigente hasta ese momento para los ejecutivos, establecido en directorio de fecha 8 de marzo de 2000.

b) Número de acciones:

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

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	497.964.027	497.964.027

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto	
	Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	1.313.399	1.313.399
Inversiones y Rentas S.A.	214.114	214.114
CNT Telefónica del Sur S.A.	2.329	2.329
Totales	1.529.842	1.529.842

NOTA 18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

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

	2006 M\$	2005 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Dividendos percibidos	3.929.058	226.697
Utilidad por no concurrencia a emisión de acciones	706.468	1.744.435
Utilidad en venta de activo fijo	144.535	663.655
Contratos depositarios ADRs	134.394	51.191
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	128.724	24.426.612
Reverso de provisiones	-	1.603.309
Otros	363.312	966.727
Totales	5.406.491	29.682.626
Otros egresos fuera de la explotación		
Gastos legales defensa Indalsa Perú S.A.	2.908.036	1.633.055
Castigos y obsolescencias	1.226.297	493.458
Contingencias y multas	1.224.334	1.216.341
Provisión cuenta por cobrar a Indalsa Perú S.A.	1.117.094	1.124.544
Depreciación bienes de uso inactivos (1)	940.462	1.363.461
Dietas, honorarios, participaciones, remuneraciones y asesorías	859.548	2.116.944
Plan retiro voluntario	563.425	-
Pérdida en venta de inversiones accionarias	503.409	-
Comisiones y otros gastos bancarios	45.235	282.736
Juicios pendientes y avenimientos	17.327	100.461
Pérdida en venta de activo fijo	8.440	2.375.942
Indemnizaciones, finiquitos y otros	-	278.347
Otros	290.845	1.339.742
Totales	9.704.452	12.325.031

(1) Corresponde a la depreciación de los activos fijos inactivos (M\$906.568) y los activos sin utilizar (M\$33.894).

NOTA 19 - CORRECCION MONETARIA

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

Rubro	Indice de reajustabilidad	Monto	
		2006 M\$	2005 M\$
Activos			
Existencias	IPC y Costo Rep.	203.988	558.744
Activo fijo	IPC	4.001.170	7.124.676
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	10.737.599	18.243.788
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	5.517.865	9.989.686
Inversiones financieras	IPC	2.280.691	1.422.872
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	232.220	640.435
Otros activos	UF	890.839	244.095
Otros activos no monetarios	IPC	797.177	2.816.789
Cuentas de gastos y costos	IPC	3.092.499	6.371.274
Total abonos		27.754.048	47.412.359
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(14.514.084)	(22.798.095)
Obligaciones con bancos	IPC	-	(58.736)
Obligaciones con bancos	UF	(3.422.711)	(7.572.434)
Obligaciones con el público (bonos)	UF	(4.984.446)	(9.823.063)
Otros pasivos	UF	(128.924)	(537.765)
Proveedores extranjeros	US\$	(4.027)	342
Pasivos no monetarios	IPC	(2.682.677)	(4.545.312)
Cuentas de ingresos	IPC	(3.347.283)	(6.513.253)
Total cargos		(29.084.152)	(51.848.316)
Pérdida por corrección monetaria		(1.330.104)	(4.435.957)

NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2006 M\$	2005 M\$
Activos			
Disponibles e inversiones financieras	Dólar	445.406	(310.425)
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	550.532	(1.002.962)
Otros activos	Dólar	91.614	(135.135)
Otros activos	Otras	183.730	(160.753)
Resultado por derivados financieros	Dólar	(142.114)	217.394
Resultado conversión	Dólar	(170.274)	(245.218)
Cuentas corrientes empresas relacionadas	Dólar	(28.022)	(27.062)
Total abonos (cargos)		930.872	(1.664.161)
Pasivos			
Obligaciones con bancos	Dólar	(525.682)	469.939
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	(328.634)	625.802
Otros pasivos	Dólar	(13.450)	399
Resultado conversión Perú	Nuevos Soles	915.711	(335.143)
Otros pasivos	Otras	(52.992)	249.417
Resultado conversión Brasil	Reales	1.623.569	1.643.732
Costos por coberturas en Brasil	Reales	(2.195.321)	(1.866.875)
Resultado conversión Argentina	\$ Argentino	(211.846)	(202.660)
Proveedores extranjeros	Dólar	(1.002)	23.376
Total (cargos) abonos		(789.647)	607.987
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		141.225	(1.056.174)

NOTA 21 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	5.334.859	5.908.617
Fondos mutuos	311.713	1.147.083
Depósitos a plazo	10.901.754	24.629.772
Operaciones con pacto de retroventa	24.004.382	65.740.080
Totales	40.552.708	97.425.552

El detalle del rubro otros ingresos percibidos es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Devolución de impuestos	11.939.991	1.556.898
Arriendos	1.325.488	221.722
Seguros	-	145.467
Contratos a futuro y otros	-	345.682
Pago cuota ILP	1.041.243	1.068.875
Otros	247.050	204.545
Totales	14.553.772	3.543.189

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

	2006 M\$	2005 M\$
Venta de activos filial	1.428.536	966.297
Arriendos	-	74.243
Otros	-	213.611
Totales	1.428.536	1.254.151

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

	2006 M\$	2005 M\$
Fondo de inversión en Brasil	-	2.667.069
Derechos de marca	-	6.092
Comisión venta de acciones	-	178.053
Otros	-	61.988
Totales	-	2.913.202

NOTA 22 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los contratos						Cuentas contables que afecta				
		Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto M	Realizado M\$	No realizado M\$
S	CCPE	11.008.777	II trimestre 2007	Tasa de interés	C	Préstamo en dólares	11.008.777	11.367.046	OAC	928	(14.314)	-
S	CCPE	8.607.806	II trimestre 2008	Tasa de interés	C	Préstamo en dólares	8.607.806	8.715.690	OAC	126	160	-
FR	CCPE	2.530.992	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Activo en dólares	2.555.472	2.530.320	OPC	25.913	-	18.711
S	CCPE	1.704.380	III trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.692.635	1.674.367	OAC	10.713	10.713	-
FR	CCTE	1.663.053	III trimestre 2007	LME AL	C	Flujo caja	1.663.053	1.663.053	A/P	-	-	158.731
S	CCPE	1.569.545	IV trimestre 2007	Interés	C	Deuda	1.569.545	1.569.545	OPC	20.613	(20.613)	-
S	CCPE	1.398.875	III trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	1.398.875	1.398.875	OPC	86.030	(86.030)	-
FR	CCPE	1.395.927	II trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.395.927	1.395.927	OPC	247.976	(247.976)	-
S	CCPE	1.278.588	II trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.278.588	1.278.588	OPC	71.469	(71.469)	-
S	CCPE	1.186.825	II trimestre 2008	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.186.825	1.186.825	OPC	120.294	(120.294)	-
FR	CCPE	1.163.805	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.163.805	1.163.805	OPC	180.667	(180.667)	-
S	CCPE	1.132.394	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	1.132.394	1.132.394	OPC	21.398	(21.398)	-
FR	CCTE	1.108.702	II trimestre 2007	LME AL	C	Flujo caja	1.108.702	1.108.702	A/P	-	-	140.253
FR	CCTE	1.074.895	II trimestre 2007	LME AL	C	Flujo caja	1.074.895	1.074.895	A/P	-	-	27.783
S	CCPE	1.052.576	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	1.052.576	1.052.576	OPC	295.947	(295.947)	-
Opción Asiática	CCPE	959.866	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	959.866	837.183	OAC	124.794	124.794	-
Opción Asiática	CCPE	957.594	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	957.594	837.183	OAC	129.769	129.769	-
Opción Asiática	CCPE	955.209	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	955.209	837.183	OAC	120.968	120.968	-
S	CCPE	951.775	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	955.456	837.183	OAC	119.584	119.584	-
S	CCPE	950.408	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	948.569	837.183	OAC	118.796	118.796	-
Opción Asiática	CCPE	937.566	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	937.566	837.183	OAC	113.627	113.627	-
S	CCPE	928.786	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	1.056.817	837.183	OAC	89.923	89.923	-
Opción Asiática	CCPE	918.313	I trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	918.313	837.183	OAC	96.870	96.870	-
S	CCPE	898.475	II trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	895.062	837.183	OAC	64.815	64.815	-
S	CCPE	867.491	II trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	848.390	837.183	OAC	31.143	31.143	-
S	CCPE	850.960	II trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	847.140	837.183	OAC	14.955	14.955	-
S	CCPE	849.641	III trimestre 2007	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	852.970	837.183	OAC	4.709	4.709	-
S	CCPE	613.846	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	613.846	613.846	OPC	3.759	(3.759)	-
S	CCPE	601.601	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	601.601	601.601	OPC	4.420	(4.420)	-
FR	CCTE	554.351	IV trimestre 2007	LME AL	C	Flujo caja	554.351	554.351	A/P	-	-	37.171
S	CCPE	532.390	II trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	532.390	532.390	OPC	125.625	(125.625)	-
S	CCPE	523.339	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	523.339	523.339	OPC	2.911	(2.911)	-
S	CCPE	496.953	II trimestre 2007	lenes	C	Deuda	496.953	496.953	OPC	44.895	(44.895)	-
S	CCPE	411.005	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	411.005	411.005	OPC	8.122	(8.122)	-
FR	CCTE	358.298	III trimestre 2007	LME AL	C	Flujo caja	358.298	358.298	A/P	-	-	3.053
S	CCPE	309.319	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	309.319	309.319	OPC	4.760	(4.760)	-
S	CCPE	306.160	IV trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	306.160	306.160	OPC	22.587	(22.587)	-
S	CCPE	303.462	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	303.462	303.462	OPC	5.607	(5.607)	-
S	CCPE	302.398	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	302.398	302.398	OPC	1.793	(1.793)	-
S	CCPE	298.138	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	298.138	298.138	OPC	6.512	(6.512)	-
FR	CCTE	253.950	II trimestre 2007	LME CU	C	Flujo caja	253.950	253.950	OPC	-	-	(866)
FR	CCTE	253.950	III trimestre 2007	LME CU	C	Flujo caja	253.950	253.950	OPC	2	(2)	(754)
FR	CCTE	253.950	IV trimestre 2007	LME CU	C	Flujo caja	253.950	253.950	A/P	-	-	(2.037)
S	CCPE	205.503	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	205.503	205.503	OPC	3.153	(3.153)	-
S	CCPE	204.438	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	204.438	204.438	OPC	2.821	(2.821)	-
FR	CCTE	197.091	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Flujo caja	197.091	197.091	OPC	-	-	(18.898)
FR	CCTE	197.091	III trimestre 2007	LME AL	C	Flujo caja	197.091	197.091	A/P	-	-	(28.722)
FR	CCTE	186.603	I trimestre 2007	LME CU	C	Flujo caja	186.603	186.603	OPC	-	-	168.773
FR	CCTE	169.300	I trimestre 2007	LME CU	C	Flujo caja	169.300	169.300	OPC	-	-	(964)
FR	CCTE	98.545	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Flujo caja	98.545	98.545	OPC	-	-	(10.083)
FR	CCTE	98.545	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Flujo caja	98.545	98.545	OPC	-	-	(10.019)
FR	CCPE	67.330	II trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	67.330	67.330	OPC	4.967	(4.967)	-
S	CCPE	6.728	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda	6.728	6.728	OPC	496	(496)	-
S	CCPE	2.738	III trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Deuda proveedores	2.738	2.738	OPC	202	(202)	-

OAC Otros activos circulantes
 OPC Otros pasivos circulantes
 A/P Activo / Pasivo

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 23 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Prenda de acciones

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

b) Inversión en Perú

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

c) Proceso arbitral ante CIADI

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

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

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

El 6 de enero de 2003 la filial indirecta Indalsa Perú S.A. fue notificada de la orden de clausura emitida por el Ejecutor Coactivo de la Municipalidad de Chorrillos, que disponía dar cumplimiento a la clausura bajo apercibimiento de recurrir al Ministerio Público y a la Policía Nacional. Como consecuencia de ello, el Directorio de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. acordó dar cumplimiento a dicha orden, en el mínimo plazo, con el propósito de proteger la integridad física de los empleados de la filial y de sus instalaciones, oportunidad en la que además se acordó iniciar un proceso ordenado de liquidación de los activos de la filial peruana.

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

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

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

La Administración de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. sustentada en los análisis e informes legales de que disponía, consideró que los actos y acuerdos ejecutados por las autoridades constituyeron una expropiación indirecta y sin pago de la inversión efectuada por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. en el Perú y en consecuencia, estimó que había base razonable en la legislación internacional para lograr una resolución favorable a una indemnización por los daños y perjuicios ocasionados. Por otra parte, los asesores legales de la filial Industria

Nacional de Alimentos S.A., es decir, la firma Herberth & Smith, el señor Francisco Orrego Vicuña y el Estudio Eluchans y Cía., estimaron que la demanda de arbitraje ante el CIADI era una causa con altas expectativas de éxito que le debería permitir obtener una justa indemnización considerando, entre otros aspectos, pero muy especialmente, los montos invertidos por la empresa en el Perú. No obstante dichas opiniones, en virtud de la normativa vigente, en particular lo establecido en el Boletín Técnico N° 6 del Colegio de Contadores, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. decidió no registrar la eventual contingencia de ganancia que podría surgir de este proceso arbitral internacional.

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

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

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

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

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

Con fecha 18 de mayo de 2006, los estudios de abogados que representan a la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., presentaron ante el Tribunal el Memorial de Nulidad exponiendo en forma completa la posición de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., que solicita la nulidad del fallo dictado por el anterior Tribunal. El Estado peruano presentó su Memorial de Respuesta el día 17 de agosto y la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. presentó su escrito de réplica el 16 de octubre recién pasado. El Estado peruano presentó el 15 de diciembre su escrito de réplica. Los días 20 y 21 de febrero se celebró en Washington ante el panel arbitral, exponiendo los abogados de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. los sólidos argumentos jurídicos que sustentan la petición de nulidad del laudo anterior. Resta en consecuencia la emisión del laudo resolutorio que deben emitir los árbitros, el que de ser favorable a los intereses de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., abrirá una nueva instancia para demandar al Estado peruano una indemnización por los daños y perjuicios ocasionados por la expropiación indirecta y sin pago de la inversión efectuada por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. en el Perú.

d) Tercero civilmente responsable

Indalsa Perú S.A. filial de Industria Nacional de Alimentos S.A. ha tenido la calidad de tercero civilmente responsable en los procesos penales seguidos en Perú contra el gerente general, un ex gerente y un director de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. (en adelante los "Ejecutivos"), por el supuesto delito de instigación al tráfico de influencias, lo cual derivó en contingencias legales para la filial indirecta Indalsa Perú S.A..

Con fecha 31 de agosto de 2005, la Primera Sala Penal Especial de la Corte Superior de Justicia de Lima, mediante Resolución N°89, fijó el inicio del juicio oral para el día 29 de septiembre de 2005, citando para esa fecha una primera audiencia, a la que no concurrieron los ejecutivos en virtud del tratamiento discriminatorio y parcial que tuvo el tribunal respecto de ellos. Ratificando ese comportamiento, el Tribunal declaró reo contumaz a los ejecutivos y dictó orden de captura internacional, las que se dejaron sin efecto en virtud de una sentencia dictada por la Corte Suprema de Justicia del Perú.

Por otra parte, la misma Corte Suprema, en sentencia de 27 de enero de 2006 declaró la prescripción de la acción penal incoada contra un director de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A.. Posteriormente, la Primera Sala Penal Especial de la Corte Superior declaró prescrita la acción penal respecto del gerente general y un ex gerente general y dispuso el cierre de la causa seguida en su contra, con lo cual desaparece también la posible responsabilidad subsidiaria como tercero civilmente responsable de la filial peruana. Los abogados del Estado peruano apelaron de esta última resolución, apelación que fue rechazada, quedando a firme la prescripción decretada.

Finalmente, la Fiscalía peruana solicitó en mayo de 2006 que se abriera instrucción penal contra tres ex directivos de la filial indirecta Indalsa Perú S.A., por el supuesto delito de defraudación tributaria debido a donaciones efectuadas en el año 2001. La petición fue rechazada por el juez penal y de ella apeló la fiscalía, apelación que se encuentra pendiente.

e) Juicios

La filial VTR S.A. tiene presentada desde 1999 un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999, por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que rechazó el reclamo tributario formulado por la filial VTR S.A. en contra de la Liquidación N°29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N°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 la filial VTR S.A. y Citibank N.A..

Por otra parte, respecto a dicho proceso se interpuso un recurso de inaplicabilidad, el cual ingresó a la Excelentísima Corte Suprema, bajo el Rol N°3150-05. Con fecha 3 de agosto de 2006, el citado recurso fue acogido por el pleno de la Excelentísima Corte Suprema.

Actualmente, se encuentra suspendido el decreto de autos en relación, en virtud de una diligencia ordenada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por lo que próximamente la causa reingresará a la Tabla para ser vista por alguna Sala de dicho Ilustrísimo tribunal.

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

Al 31 de diciembre de 2006 la filial Madeco S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de la filial Madeco S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales de la Secretaría Estatal de Hacienda (Río Janeiro) contra el dueño previo de la filial indirecta Ficap S.A., desde antes que la filial Madeco S.A. comprara esta filial, en el año 1997. Al 31 de diciembre de 2006 la suma total por juicios asciende a MR\$6.950, aproximadamente. La filial Madeco S.A. cuenta con una garantía personal del propietario anterior de la filial indirecta Ficap S.A., en lo que se refiere a indemnizar a la filial Madeco S.A., si la filial brasileña fuera afectada por estas acciones legales.

La filial 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 tenía por fundamento que Corning Inc. había intentado poner término en forma injustificada a los acuerdos que asumió con la Sociedad en relación con Optel Ltda. ("Optel"), empresa brasileña en la cual Corning International Corporation y Madeco Brasil Ltda., eran propietarios por partes iguales. A su vez, Corning Inc. interpuso una demanda reconvenicional en contra de la Sociedad, en virtud de la cual solicitó, entre otras cosas, que se declare que Corning Inc. estaba facultada para poner término a los acuerdos con la Sociedad.

En el año 2003 la sociedad filial Madeco S.A. tomó conocimiento del fallo dictado en ese juicio arbitral, el cual, entre otros aspectos, declaró terminado el Contrato de Inversión (Investment Agreement), celebrado entre las partes con fecha 12 de Junio de 1999, perdiendo la Sociedad el derecho a ejercer la administración de la Compañía y la opción (put) que tenía para vender sus acciones en Optel Ltda. a Corning Inc., en un precio de US\$18.000.000.

Al 31 de diciembre 2003, la filial Madeco S.A. a través de su filial indirecta Metal Overseas S.A., provisionó con cargo a resultados de dicho ejercicio el total de su 50% de participación en Optel, que mantenía a través de Madeco Brasil Ltda., y constituyó provisiones de otros gastos, debido al fallo desfavorable en el juicio arbitral antes mencionado.

Con fecha 31 de Marzo de 2005, la filial Madeco S.A. a través de su filial indirecta Madeco Brasil Ltda., suscribió un acuerdo con Corning International Corporation, en virtud del cual adquirió, en el precio nominal de un real, el 50% de participación que Corning Inc. poseía en Optel, dando así las partes solución a los efectos del fallo arbitral dictado en el juicio seguido por ambas Sociedades en la ciudad de Nueva York, ante la American Arbitration Association.

Adicionalmente, en esa misma fecha se materializó un acuerdo con los dos principales bancos acreedores de Optel mediante la cual se extinguió el 100% de dichas acreencias financieras, equivalentes a 7,3 millones de dólares, mediante el pago total de 2,0 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 2006 Armat S.A., filial de Madeco S.A., tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de Armat S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Al 31 de diciembre de 2006, la filial CNT Telefónica del Sur S.A. y sus filiales no mantienen juicios pendientes significativos en su contra.

f) Contingencias financieras

Al 31 de diciembre de 2006 Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos existentes y los acuerdos crediticios bancarios.

(1) Quiñenco S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2006 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 S.A..
- Quiñenco S.A. debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

En relación con la venta de Lucchetti Chile S.A., por documento de fecha 8 de julio de 2005, Quiñenco S.A. acordó con el comprador, modificar las obligaciones asumidas en el contrato de venta suscrito con fecha 31 de marzo de 2004, las cuales se mantienen por el plazo de tres años contados desde la fecha de la venta, son las siguientes:

a) Mantener por sí o por intermedio de una o más sociedades filiales i) la propiedad sobre acciones emitidas por la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. que representen a lo menos el 51% del capital de esta sociedad; y ii) el control de la filial Industria Nacional de Alimentos 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.

b) Que el patrimonio de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., determinado sin consideración de marcas, derechos de propiedad intelectual e industrial y goodwill (salvo el de Calaf a esta fecha), sea de un monto igual o superior a M\$10.000.000. Con todo, Quiñenco S.A. no tendrá responsabilidad conforme a esta obligación en cada caso de que el patrimonio de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. con posterioridad al 30 de junio de 2005 quede reducido a un monto inferior a la cantidad indicada por causa de: i) pérdidas operacionales y no operacionales incurridas en las actividades de la filial Industria Nacional de Alimentos 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.

(2) En Junta Extraordinaria de accionistas de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A., efectuada el 10 de noviembre de 2006 se acordó aportar a Inversiones Río Rimac S.A., en conjunto con los activos, 102.000 UF de la obligación que la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. mantenía con Quiñenco S.A..

En la misma Junta, se acordó otorgar la fianza solidaria de la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. a favor del acreedor garantizando a la filial Inversiones Río Rimac S.A. en la novación parcial del crédito, adicionalmente se consintió en otorgar la reserva de la prenda de acciones de la coligada Calaf S.A., a objeto de que esta subsista para caucionar el cumplimiento de las obligaciones que asume el nuevo deudor. Con fecha 10 de enero de 2007, la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. en conjunto con la filial indirecta Inversiones Río Rimac S.A. y Calaf S.A. suscribió ante el Notario René Benavente Cash un contrato de Novación, Fianza Solidaria y Reserva de Prenda de Acciones, aceptando la obligación referida.

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

CNT, Telefónica del Sur S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor o igual a 0,50 en forma individual y consolidada.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor o igual a 1,5 en forma individual y consolidada.
- Mantener un patrimonio mínimo de UF 2.000.000.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio consolidado en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no 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.

(4) La filial LQ Inversiones Financieras S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

A contar de la FECU al 30 de septiembre de 2005, la filial LQ Inversiones Financieras S.A. deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento sobre activos totales no superior a 0,40 veces, medido sobre cifras de su balance individual.

Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones deberá mantener una reserva de liquidez por un monto equivalente a, al menos, el pago que corresponda efectuar a los tenedores de bonos en dicha fecha.

Quiñenco S.A. debe mantener el control del Banco de Chile a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A..

(5) La filial Madeco S.A., al 31 de diciembre de 2006, tiene Restricciones a la Gestión de Madeco S.A. o Límites a Indicadores Financieros, cuyos principales términos son los siguientes:

Bono Serie D:

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

Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2006, la filial Madeco S.A. tiene créditos sindicados con instituciones financieras, durante toda la vigencia de los contratos y hasta la fecha en que se haya dado total e íntegro cumplimiento a todas y cada una de las obligaciones de pago contenidas en estos contratos y en los Pagarés, la filial Madeco S.A. está obligada a lo siguiente:

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

b) Cumplimiento de razones financieras.

1. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a EBITDA (respecto de los últimos cuatro trimestres) no deberá exceder de 3,2 veces.
2. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a Patrimonio Ajustado deberá ser inferior a 0,75 veces.
3. La Razón EBITDA (de los últimos cuatro trimestres) a Gastos Financieros (de los últimos cuatro trimestres) debe ser igual o superior a 2,5 veces.
4. El Patrimonio Ajustado debe ser al menos igual a UF 7.000.000.

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

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

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

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

La filial indirecta Alusa S.A., al 31 de diciembre del 2006, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

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

Préstamo Sindicado Banco de Chile y Banco Estado UF 300.000 (valor histórico).

• 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.

- 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.

Préstamo P.A.E. Banco Security UF 163.000 (valor histórico).

Préstamo Banco Estado UF 52.000 (valor histórico).

• Para garantizar los créditos obtenidos Alusa S.A. deberá cumplir con las siguientes restricciones:

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

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

Al 31 de diciembre de 2006, Alusa S.A. cumple con todos estos covenants.

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

• Mantener en los meses de junio y diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, de acuerdo a la respectiva

FECU de fecha 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, los siguientes índices financieros:

Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.

Un capital mínimo revalorizado por el equivalente de 1.630.000 unidades de fomento.

- 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 adquirieran 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 Avda. Vitacura N°2736, Oficina 301, comuna de Vitacura y en calle Santa Marta N°1313, Comuna de Maipú, el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas. En el mes de agosto de 2006 se enajenó la propiedad ubicada en calle Santa Marta N°1313 comuna de Maipú, otorgándose por los bancos una dispensa, levantando la restricción mencionada en el párrafo anterior respecto de esta propiedad.
- 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 2006, Indalum S.A. ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

g) Otras contingencias

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

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

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

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

El precio de venta será la cantidad que resulte de:

- 1) La suma de los aportes de capital de la Compañía recibidos hasta el 31 de diciembre de 2001 expresados en unidades de fomento.
- 2) Los aportes de capital que efectúen los accionistas de acuerdo a los requerimientos de "patrimonio de riesgo" para mantener el negocio.
- 3) Los valores antes mencionados expresados en unidades de fomento de acuerdo a la fecha de cada aporte incrementadas en una tasa real compuesta del 12% (UF 300.877 al 31 de diciembre de 2006).

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

- a) Que las disposiciones legales y/o reglamentarias autoricen a los bancos y/o sus sociedades filiales de apoyo al giro o partícipes en el negocio de los seguros de vida, adquiriendo participación accionaria en la propiedad de una compañía de seguros de vida, o bien, la formación de conglomerados financieros que puedan participar en el negocio de los seguros de vida.
- b) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros autorice la participación de Banco de Chile y/o a sus sociedades filiales o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero o Sociedad matriz, de la propiedad de una compañía de seguros y/o la compra de las acciones de una propiedad de ese giro.
- c) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros, autorice al Banco de Chile y/o sus sociedades filiales o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero a Sociedad matriz, la compra de las acciones singularizadas en la promesa de compraventa.
- d) Que los antecedentes legales de la sociedad emisora se encuentren ajustados a derecho y que las acciones se vendan libres de prohibiciones, gravámenes y prendas de cualquier naturaleza, embargos, litigios, medidas precautorias o de cualquier otra limitación al dominio de ellos. Esta condición se estipula en beneficio del prominente comprador.

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

Al 31 de diciembre de 2006, la filial Madeco S.A. ha recibido 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\$3.331.253 (valor del impuesto). La administración de la filial Madeco S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Adicionalmente, por el año tributario 2004, la filial Madeco S.A. se encuentra solicitando el reintegro de M\$1.647.482, correspondiente al remanente retenido por el Servicio de Impuestos Internos de M\$3.038.789 solicitados originalmente, por concepto de absorción de pérdida tributaria.

Al 31 de diciembre de 2006, la filial indirecta Alusa S.A. ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001, 2002 y 2003 correspondientes a diferencias de impuestos a la renta de primera categoría y reintegros de renta, por un total M\$281.263 (valor del impuesto).

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

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

Con fecha 26 de agosto de 2005, la filial VTR S.A. fue notificada de la liquidación N°156 por el Servicio de Impuestos Internos, por concepto de Impuesto Único, del Inciso 3, del Artículo 21, de la Ley de la renta, por el año tributario 2003, por un monto histórico ascendente a M\$484.269. Con fecha 4 de noviembre de 2005 la filial VTR S.A. reclamó en contra de dicha liquidación, solicitando la Revisión de la Actuación Fiscalizadora. El 16 de febrero de 2006 se dictó la Resolución Exenta N°32/2006, mediante la cual se dio no lugar a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora, por lo que se tendrá por interpuesto el Reclamo propiamente tal.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2006, en la filial de Madeco S.A., Ingewall S.A., existe una impugnación y liquidación del Servicio de Impuestos Internos, a partir de devoluciones de IVA, correspondiente a los períodos julio a diciembre de 1999, febrero y agosto de 2001, cuyos valores netos después de sentencia en primera instancia ascienden a M\$261.288.

Al 31 de diciembre de 2006, Ingewall S.A., filial de Madeco S.A., ha recibido Resolución del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001 y 2002 correspondientes a modificación de pérdida tributaria de arrastre. La administración de Ingewall S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario la Resolución practicada, por considerar que estas no son pertinentes.

Al 31 de diciembre de 2006, Indalum S.A., filial de Madeco S.A., ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 1999 a 2003 correspondientes a diferencias de impuesto a la renta de primera categoría y reintegro de renta M\$327.810 (valor del Impuesto). La administración de Indalum S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

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

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

Al 31 de diciembre 2006 Indeco S.A., Sociedad filial de Madeco S.A., tiene diversos procesos judiciales (laborales, tributarios, municipales y civiles)

relacionados a sus operaciones por aproximadamente M\$41.526 (M\$84.650 al 31 de diciembre de 2005). Asimismo, Indeco S.A. se encuentra en proceso de reclamación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria- SUNAT por una supuesta mala determinación del saldo a favor del beneficio de recuperación del impuesto general a las ventas en relación con las exportaciones que realizó en el mes de agosto de 2004. El importe reparado y cobrado por SUNAT ascendió a aproximadamente a M\$147.472 el cual se incluye dentro del rubro deudores por venta y otros, neto del balance general al 31 de diciembre de 2006. En opinión de la Gerencia de Indeco S.A. y de sus asesores legales, existen argumentos de hecho y de derecho que permiten concluir que el resultado final de estos procesos no representarán gastos significativos para Indeco S.A., por lo que no ha registrado provisión alguna por estos procesos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

i) 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	2006	2005	2007	Activos	2008	Activos	2009	Activos
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.683.659	18.665.432	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	4.755.841	4.751.201	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.849.264	16.832.826	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.172.225	17.155.471	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.489.870	16.473.783	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.395.412	16.379.417	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	27.800.656	18.683.659	18.665.432	-	-	5.560.131	-	5.560.131	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	18.954.987	4.755.841	4.751.201	-	-	3.790.997	-	3.790.997	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	25.281.244	16.849.264	16.832.826	-	-	5.056.249	-	5.056.249	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	25.520.473	17.172.225	17.155.471	-	-	5.104.095	-	5.104.095	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	24.695.485	16.489.870	16.473.783	-	-	4.939.097	-	4.939.097	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	24.568.904	16.395.412	16.379.417	-	-	4.913.781	-	4.913.781	-
Aguas Andinas S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	19.525	-	-	-	-	-	-
Casa Moneda de Chile	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	3.739	3.982	3.739	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	208.538	723.545	208.538	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	7.721	23.129	7.721	-	-	-	-	-
Cía. de Telecom. de Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	276.639	-	-	-	-	-	-
Cía. Minera RíoChilex S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	11.246	11.053	11.246	-	-	-	-	-
CMPC Celulosa S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	51.435	-	-	-	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	500	7.969	500	-	-	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	234.060	222.198	234.060	-	-	-	-	-
FAM América Latina	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	67.292	65.001	67.292	-	-	-	-	-
HQI Translec Chile	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	2.612	-	-	-	-	-	-
Metso Paper	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	28.587	-	28.587	-	-	-	-	-
Minera Escondida	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	4.929	-	-	-	-	-	-
Minera Spencer S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	3.262	3.206	3.262	-	-	-	-	-
Minera Los Pelambres	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	67.301	-	-	-	67.301	-	-	-
Minera San Cristóbal	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	170.238	-	-	-	170.238	-	-	-
Mitsubishi Corp. Sucursal Chile Const. y Proyectos	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	68.838	-	68.838	-	-	-	-	-
Outokumpu	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	8.773	-	-	-	-	-	-
S.Q.M. Industrial S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	3.530	-	3.530	-	-	-	-	-
SQM Salar S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	2.693	-	1.396	-	1.297	-	-	-
Techint Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	23.299	-	23.299	-	-	-	-	-
Banco Central de Costa Rica	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	21.192	-	-	-	-	-	-
Banco Central de Chile	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	212.956	-	212.956	-	-	-	-	-
Banco Central Guatemala	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	319.434	-	319.434	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	675.477	1.989	675.477	-	-	-	-	-
Casa de Moneda República Argentina	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	446.997	-	-	-	-	-	-
Codelco	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	997	2.157	-	-	997	-	-	-
Alunorte Alumina Do Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	292.864	-	292.864	-	-	-	-	-
ANDE	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento de venta	-	-	32.949	-	32.949	-	-	-	-	-
Alstom Brasil Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	71.484	-	-	-	71.484	-	-	-
ATE II Trans. de Energía S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	61.711	-	-	-	61.711	-	-	-
Aurea Seg/Bco Santos / Inter-Atlántico / Itau	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	-	1.067.714	-	-	-	-	-	-
Consórcio Pra 1	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	6.905	-	-	-	6.905	-	-	-
Consórcio Lummus	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	106.287	-	106.287	-	-	-	-	-
CPFL Comercializacao Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	66.029	-	66.029	-	-	-	-	-
Elecnor S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	185.081	-	185.081	-	-	-	-	-
Elecnor S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	185.081	-	185.081	-	-	-	-	-

Acreedor de la garantía	Nombre	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
					Tipo	Valor contable	2006	2005	2007	Activos	2008	Activos	2009	Activos
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Elecnor S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	100.606	-	100.606	-	-	-	-	-	-
Eletronorte	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	21.166	-	21.166	-	-	-	-	-	-
Enerbrasil Energ. Ren. Do Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	39.845	-	39.845	-	-	-	-	-	-
Enerbrasil Energ. Ren. Do Brasil	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	50.799	-	50.799	-	-	-	-	-	-
Energ. Power Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	14.754	-	-	-	14.754	-	-	-	-
Energ. Power Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	1.803	-	-	-	1.803	-	-	-	-
Ficap S.A. (Matriz)	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	498.026	-	498.026	-	-	-	-	-	-
Kvaerner Do Brasil Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	203.000	-	203.000	-	-	-	-	-	-
Michelin Partic. Ind. Comercio	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	482.274	-	482.274	-	-	-	-	-	-
Michelin Partic. Ind. Comercio	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	53.586	-	53.586	-	-	-	-	-	-
Obras y Desarrollo S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	12.634	-	12.634	-	-	-	-	-	-
Obras y Desarrollo S/A	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	13.592	-	-	-	13.592	-	-	-	-
Porto Primavera Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	11.529	-	-	-	11.529	-	-	-	-
Promon. Eng. Ltda.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	14.322	-	-	-	14.322	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Garantía Judicial	-	-	1.044.507	563.452	-	-	-	-	1.044.507	-	-
Serra Da Mesa Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	249.159	-	249.159	-	249.159	-	-	-	-
Serra Da Mesa Transm. Energía	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	498.317	-	498.317	-	498.317	-	-	-	-
Sudameris / Santander	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Performance contrato	-	-	-	58.135	-	-	-	-	-	-	-
Vila Do Conde Transm. Energ.	Ficap S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	5.237	-	5.237	-	5.237	-	-	-	-
Dirección de Vialidad	Indalum S.A.	Filial Indirecta	Boleta garantía	-	-	803	-	-	-	-	-	-	-	-
CAM Perú S.R.L.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	107.850	-	107.850	-	-	-	-	-	-
Edelnor S.A.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	621.828	-	621.828	-	-	-	-	-	-
Electro Oriente S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	2.050	-	2.050	-	-	-	-	-	-
Electro Puno S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	2.097	-	2.097	-	-	-	-	-	-
Electro Sur Este S.A.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	3.964	-	3.964	-	-	-	-	-	-
Electrocentro S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	5.691	-	5.691	-	-	-	-	-	-
Electronoroeste S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	8.684	-	8.684	-	-	-	-	-	-
Electronorte S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	7.917	-	7.917	-	-	-	-	-	-
Gas Natural de Lima y Callao	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	2.981	-	2.981	-	-	-	-	-	-
Hidrandina S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	14.510	-	14.510	-	-	-	-	-	-
Lima Airport Partners S.R.L.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	16.125	-	16.125	-	-	-	-	-	-
Luz del Sur S.A.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	1.840	-	1.840	-	-	-	-	-	-
Red de Energía del Perú S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	4.609	-	4.609	-	-	-	-	-	-
Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A.	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	586	-	586	-	-	-	-	-	-
Sumat	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	1.793.698	-	1.793.698	-	-	-	-	-	-
Turbogeneradores del Perú SAC	Indeco S.A.	Filial Indirecta	Fianza	-	-	27.618	-	27.618	-	-	-	-	-	-

NOTA 24 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad ha recibido como cauciones, prenda sobre 7.279.400 acciones de Calaf S.A., para garantizar la obligación que la filial Industrial Nacional de Alimentos S.A. mantiene con la Sociedad Matriz Quiñenco S.A..

La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. había recibido como cauciones, prendas sobre acciones de Quiñenco S.A. y de sus filiales Banco de Chile, Madeco S.A., CNT, Telefónica del Sur S.A. y de la coligada Compañía Cervecerías Unidas S.A., constituidas por sus ejecutivos, que garantizaban el saldo de las acreencias del plan de incentivos de largo plazo para los ejecutivos, establecido en marzo del año 2000. Dichas cauciones se han ido liberando parcialmente en los años 2003, 2004 y 2005, terminándose de pagar completamente en el año 2006, conforme lo dispone la normativa de dicho plan de incentivos de largo plazo aprobada por el directorio con fecha 8 de marzo de 2000.

NOTA 25 - SANCIONES

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa, a la Sociedad Matriz, sus Directores y/o Administradores.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

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

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

La información antes referida la formulo, debidamente facultado por el Directorio de Quiñenco S.A., que ha estimado darla a conocer en carácter de complemento al Hecho Esencial antes referido”.

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros de hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

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

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

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

LQIF y Filiales Bancarias Balance General Activos	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	1.219.078.130	673.165.699
Colocaciones		
Préstamos comerciales	3.970.908.787	3.584.630.683
Préstamos para comercio exterior	677.295.958	562.336.008
Préstamos de consumo	1.072.323.920	882.291.136
Colocaciones en letras de crédito	581.218.224	684.423.956
Contratos de leasing	539.176.017	464.355.913
Colocaciones contingentes	987.313.939	738.769.679
Otras colocaciones vigentes	1.762.224.439	1.363.056.318
Cartera vencida	61.685.119	72.847.054
Total colocaciones	9.652.146.403	8.352.710.747
Menos : Provisiones sobre colocaciones	(144.978.611)	(144.272.230)
Total colocaciones netas	9.507.167.792	8.208.438.517
Otras operaciones de crédito		
Prestamos a instituciones financieras	43.019.363	25.537.264
Créditos por intermediación de documentos	54.390.634	61.506.647
Total otras operaciones de crédito	97.409.997	87.043.911
Instrumentos para negociación	1.197.372.098	1.367.455.370
Instrumentos de inversión		
Disponibles para la venta	40.066.186	25.162.481
Hasta el vencimiento	40.550.622	15.738.506
Total instrumentos de inversión	80.616.808	40.900.987
Contratos de derivados financieros	50.500.863	-
Otros activos	479.714.276	408.919.413
Activo fijo		
Activo fijo físico	151.676.891	145.441.038
Inversiones en sociedades	7.692.700	7.310.635
Mayor valor de inversiones	(6.462.929)	(6.810.954)
Menor valor de inversiones	271.524.863	284.265.205
Total activo fijo	424.431.525	430.205.924
Total activos	13.056.291.489	11.216.129.821

LQJF y Filiales Bancarias Balance General Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2006	2005
	M\$	M\$
Captaciones y otras obligaciones		
Acreedores en cuentas corrientes	1.738.945.996	1.548.012.343
Depósitos y captaciones	5.924.521.570	4.870.433.281
Otras obligaciones a la vista o a plazo	514.397.388	427.009.299
Obligaciones por intermediación de documentos	306.855.269	276.435.332
Obligaciones por letras de crédito	477.637.009	568.190.912
Obligaciones contingentes	988.359.011	739.108.939
Total captaciones y otras obligaciones	9.950.716.243	8.429.190.106
Obligaciones por bonos		
Bonos corrientes	685.775.022	463.139.636
Bonos subordinados	405.942.383	311.695.453
Total obligaciones por bonos	1.091.717.405	774.835.089
Prestamos obtenidos por entidades financieras		
Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	824.472	1.436.255
Préstamos de instituciones financieras del país	121.600.303	125.344.537
Obligaciones con el exterior	591.573.000	675.384.124
Otras obligaciones	26.431.970	34.451.794
Total préstamos de entidades financieras	740.429.745	836.616.710
Contratos de derivados financieros	69.954.762	61.277.008
Otros pasivos		
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	82.472.463	79.037.144
Otros pasivos	228.373.519	194.970.376
Total otros pasivos	310.845.982	274.007.520
Total pasivos	12.163.664.137	10.375.926.433
Interés minoritario	363.282.824	343.878.120
Patrimonio neto		
Capital y reservas	477.481.131	469.385.685
Otras cuentas patrimoniales	18.917.481	(99.606)
Utilidad del ejercicio	32.945.916	27.039.189
Total patrimonio neto	529.344.528	496.325.268
Total pasivos y patrimonio	13.056.291.489	11.216.129.821

LQIF y Filiales Bancarias Estado de resultados	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2006	2005
	M\$	M\$
Resultados operacionales		
Ingresos por intereses y reajustes	778.472.394	694.543.625
Utilidad por diferencia de precio	40.740.513	-
Utilidad por intermediación de documentos	-	14.511.237
Ingresos por comisiones	183.592.660	176.980.989
Utilidad de cambio neta	-	7.723.041
Otros ingresos de operación	8.853.893	14.565.971
Total ingresos de operación	1.011.659.460	908.324.863
Menos :		
Gastos por intereses y reajustes	(379.093.507)	(324.066.605)
Pérdida por diferencia de precio	(8.160.104)	-
Pérdida por intermediación de documentos	-	(11.153.670)
Gastos por comisiones	(41.348.806)	(33.426.931)
Pérdida de cambio neta	(10.802.377)	-
Otros gastos de operación	(17.556.916)	(17.436.599)
Margen bruto	554.697.750	522.241.058
Remuneraciones y gastos del personal	(158.076.442)	(153.891.673)
Gastos de administración y otros	(122.831.085)	(111.230.636)
Depreciaciones y amortizaciones	(21.126.686)	(18.587.430)
Margen neto	252.663.537	238.531.319
Provisiones por activos riesgosos	(34.252.603)	(24.160.636)
Resultado operacional	218.410.934	214.370.683
Resultados no operacionales		
Ingresos no operacionales	16.716.766	10.045.566
Gastos no operacionales	(14.574.118)	(12.538.436)
Resultado por inversiones en sociedades	1.031.091	695.559
Amortización mayor valor de inversiones	347.937	28.471
Amortización menor valor de inversiones	(19.809.667)	(21.388.292)
Corrección monetaria	(8.581.261)	(12.515.042)
Excedente antes de impuestos	193.541.682	178.698.509
Provisión para impuestos	(22.745.165)	(20.925.126)
Resultado después de impuestos	170.796.517	157.773.383
Interés minoritario	(55.378.138)	(51.697.050)
Provisión para pago deuda obligación Subordinada al Banco Central de Chile	(82.472.463)	(79.037.144)
Utilidad del ejercicio	32.945.916	27.039.189

LQF y Filiales Bancarias Flujo neto del ejercicio	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2006	2005
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades operacionales		
Utilidad del ejercicio	32.945.916	27.039.189
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	21.126.686	18.587.430
Provisiones por activos riesgosos	62.352.817	57.839.323
Valor razonable de instrumentos para negociación	(4.123.227)	-
Provisión ajuste a valor de mercado de inversiones	-	3.319.197
Utilidad por inversiones en sociedades	(1.031.091)	(695.559)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(3.739.528)	(5.178.330)
Utilidad en venta de activos fijos	(53.954)	(100.478)
Pérdida del interés minoritario	55.378.138	51.697.050
Castigo de activos recibidos en pago	11.822.968	-
Castigos y provisiones relacionadas con activo fijo	-	10.467.730
Corrección monetaria neta	8.581.261	12.515.042
Otros cargos a resultado que no representan movimiento de efectivo	34.632.736	17.313.548
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo	2.804.497	986.729
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(311.529)	2.437.280
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	25.241.035	(63.042.308)
Provisión obligación subordinada	82.472.463	79.037.144
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	328.099.188	212.222.987
Flujo originado por actividades de inversión		
Aumento neto en colocaciones	(1.039.032.387)	(933.596.178)
Aumento neto en otras operaciones de crédito	(24.595.374)	(30.845.527)
Disminución neta de inversiones	94.134.463	7.400.688
Compra de activos fijos	(22.140.429)	(18.655.252)
Venta de activos fijos	116.288	297.639
Inversiones en sociedades	6.723	(1.700.169)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	628.583	571.746
Venta de inversiones en sociedades	-	20.249
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	9.206.382	15.175.268
Variación neta de otros activos y pasivos	(344.708.726)	(22.716.034)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(1.326.384.477)	(984.047.570)

LQF y Filiales Bancarias Flujo neto del periodo	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2006	2005
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Aumento de depósitos y captaciones	1.147.058.399	887.463.843
Aumento neto de obligaciones por bonos	-	158.308.071
Aumento acreedores en cuentas corrientes	222.761.094	93.575.808
Disminución de otras obligaciones a la vista o a plazo	101.241.001	(223.050.065)
Disminución obligaciones por intermediación de documentos	36.158.484	(80.045.379)
Préstamos del exterior corto plazo	258.214.264	(332.415.747)
Dividendos pagados a accionistas	(42.485.749)	(43.550.565)
Rescate letras de crédito	(118.445.764)	(731.684.255)
Emisión letras de crédito	50.704.165	521.719.832
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	(11.290.699)	(46.352.639)
Obtención de préstamos con el BCCH (largo plazo)	448.276	566.117
Pago préstamos obtenidos del BCCH (largo plazo)	(1.018.323)	(1.124.054)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	508.138.862	721.459.363
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(834.415.907)	(323.516.616)
Venta de acciones recompradas	-	58.847.252
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	1.507.928	1.509.094
Pago de otros préstamos a largo plazo	(5.502.967)	(41.825.499)
Pago de la obligación subordinada	(77.411.483)	(68.458.909)
Emisión de bonos	329.499.981	-
Pago de bonos	(11.948.819)	-
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	1.553.212.743	551.425.652
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	554.927.454	(220.398.931)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(20.042.607)	(39.626.932)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	534.884.847	(260.025.863)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	686.996.329	947.022.193
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.221.881.176	686.996.330

NOTA 27.1 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) Información proporcionada

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

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

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor IPC, el que para este ejercicio ascendió a 2,1%.

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	
	2006	2005
	%	%
SM Chile S.A. y Filiales	52,83	52,83
Inversiones LQ SM S.A.	99,99	99,99

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banco de Chile, Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., Banchile Trade Services Limited Hong Kong, Banchile

Corredores de Bolsa S.A., Banchile Asesoría Financiera S.A., Banchile Corredora de Seguros Ltda., Banchile Factoring S.A., Banco de Chile Sucursal Nueva York, Banco de Chile Sucursal Miami, Banchile Administradora General de Fondos S.A., Banchile Securitizadora S.A., Promarket S.A. y Socofin S.A..

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

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

c) Intereses y reajustes

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

d) Corrección monetaria

El patrimonio, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo a resultados ascendente a M\$8.581.261 (M\$12.515.042 en 2005). 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 \$18.336,38 por 1 UF (\$17.974,81 por UF 1 en 2005).

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 \$534,43 por US\$1 al 31 de diciembre de 2006 (\$514,21 por US\$1 en 2005), 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\$10.802.377 (M\$7.723.041 en 2005 utilidad de cambio neta) correspondiente a la utilidad de cambio neta que se muestra en el estado de resultado consolidado, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

g) Instrumentos para negociación

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

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2005, las inversiones financieras se clasificaban en cartera permanente y no permanente. Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario que tenían la cualidad de no permanentes se presentaban ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigían reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio.

h) Instrumentos de inversión

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

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

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios del mercado o valorizaciones

obtenidas en el uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo “Utilidad por diferencias de precio” o “Pérdidas por diferencia de precio” según corresponda.

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

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

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2005, las inversiones financieras se clasificaban en cartera permanente y no permanente. Las inversiones financieras que tuvieran la cualidad de permanentes se presentaban ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigían reconocer tales ajustes contra la cuenta patrimonial “Fluctuación de valores de inversiones financieras”.

i) Operaciones con pacto

El Banco y sus filiales efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo son clasificadas como “Documentos intermediados”. La obligación de recompra de la inversión es clasificada como “Obligaciones por intermediación de documentos”, la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

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

j) Bienes recibidos en pago

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

k) Contratos de leasing

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

l) Operaciones de factoring

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

En el rubro “Otras colocaciones vigentes” se incluyen M\$410.854.593 al 31 de diciembre de 2006 (M\$316.998.794 en 2005), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

m) Activo fijo físico

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente (excepto Sucursales New York y Miami) y neto de depreciación, calculadas linealmente sobre la base de los años de vida útil de los respectivos bienes. Los bienes inmuebles que se encuentran disponibles para la venta ascienden al 31 de diciembre de 2006 a M\$295.450 (M\$360.675 en 2005). El saldo de la provisión para reflejar el valor de realización de estos bienes asciende a M\$219.120 al 31 de diciembre de 2006 (M\$291.202 en 2005).

n) Inversiones en sociedades

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

ñ) Productos derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2005, los contratos forward eran valorizados al tipo de cambio vigente al cierre de cada mes y, de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las diferencias iniciales originadas por este tipo de operaciones eran reconocidas como activos o pasivos diferidos y amortizadas en el plazo de duración del contrato que las generó. Los demás instrumentos derivados se presentaban ajustados a su valor de mercado.

o) Provisiones por activos riesgosos

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

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

q) Vacaciones del personal

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

r) Indemnización por años de servicios

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

Al 31 de diciembre de 2006, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 6% anual (6% en 2005).

s) Efectivo y efectivo equivalente

LQIF 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. 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" presentado en el Balance General Consolidado. El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado se ha preparado según el método indirecto.

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

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

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, pasivo y cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 42,0% de la propiedad de dicho banco, y en ese mismo acto le traspasó a esa sociedad anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. SM Chile S.A. mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central.

SM Chile S.A. durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, y al ocurrir este hecho, sus accionistas se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

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

NOTA 27.3 - CAMBIOS CONTABLES

La filial Banco de Chile, de conformidad a lo señalado en la Circular N°3.345 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a partir del 30 de junio de 2006 hizo efectiva la aplicación de nuevos criterio contables para la valorización, clasificación y registro contable de los instrumentos financieros para negociación e inversión, instrumentos derivados, coberturas contables y bajas del balance de activos financieros.

NOTA 27.4 - PROVISION PARA PAGO DE DEUDA SUBORDINADA BANCO DE CHILE

La provisión para el pago de la décima 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 2006, asciende a M\$82.472.463 (M\$79.037.144 en 2005), equivalente a UF 4.497.750,52 (UF 4.306.665,96 en 2005), 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 2007, como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del Ejercicio 2006. 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 2006.

Con fecha 26 de enero de 2007, la filial Banco de Chile informó el siguiente Hecho Esencial:

"De conformidad a lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la ley N°18.045 y el Capítulo 18 - 10 de la Recopilación Actualizada de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, informo como Hecho Esencial respecto de esta institución que en Sesión Ordinaria N° BCH 2.639 de fecha 25 de Enero de 2007, el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2007, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°195 de \$1,9796 por cada acción, correspondiente al 70% de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006. Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha a fin de proponer la aprobación de la capitalización del 30% de las utilidades del Banco correspondientes al ejercicio 2006 mediante la emisión de acciones liberadas de pago sin valor nominal, determinadas a un valor de \$38,34 por acción y distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02213 por cada acción."

NOTA 27.5 - HECHOS POSTERIORES

No hay otros hechos de carácter financiero o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 3 de marzo de 2006, se 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 2 de marzo de 2006 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el reparto de un dividendo definitivo de \$15.600.009.080 correspondiente al 32,65% de las utilidades líquidas del ejercicio 2005 compuesto de: a) un dividendo mínimo obligatorio de \$14.334.823.642 equivalentes al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2005, para cuya determinación fueron deducidos de la utilidad consolidada del ejercicio el déficit acumulado período de desarrollo y la amortización mayor valor de inversiones consolidadas; y b) un dividendo adicional de \$1.265.185.438, correspondiente a un 2,65% de la utilidad líquida del ejercicio.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$14,44793 por acción que se propondrá pagar a contar del día 10 de mayo de 2006."

Con fecha 28 de abril de 2006, se 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 Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2006 se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$15.600.009.080 correspondiente al 32,65% de las utilidades líquidas del ejercicio 2005 compuesto de: a) un dividendo mínimo obligatorio de \$14.334.823.642 equivalentes al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2005, para cuya determinación fueron deducidos de la utilidad consolidada del ejercicio el déficit acumulado período de desarrollo y la amortización mayor valor de inversiones consolidadas; y b) un dividendo adicional de \$1.265.185.438, correspondiente a un 2,65% de la utilidad líquida del ejercicio.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$14,44793 por acción que se pagará a contar del día 10 de mayo de 2006.

Tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad con 5 días hábiles de anticipación a la fecha de su pago, esto es el 4 de mayo de 2006"

Con fecha 16 de noviembre de 2006, 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 y la Circular N°1.737 de fecha 13 de enero de 2005, de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el Directorio de Quiñenco S.A., cúmpleme informar a usted lo siguiente:

De conformidad con lo estipulado en el contrato de depósito modificado y repactado (el "Contrato de Depósito") celebrado con fecha 19 de agosto de 2003, entre Quiñenco S.A., como Emisor y The Bank of New York, como Banco Depositario, el Directorio de Quiñenco S.A. acordó, en su sesión de fecha 16 de noviembre de 2006, poner término a su programa de colocación de ADR's en los Estados Unidos de América, cancelar la inscripción de sus ADR's y de sus ADS's ante la Bolsa de Comercio de Nueva York ("NYSE") y eventualmente obtener también que se cancele la inscripción de sus ADR's, ADS's y acciones ordinarias, ante la Securities and Exchange Commission ("SEC") de los Estados Unidos de América. Se estima que la terminación del programa de ADR's producirá sus efectos el 6 de enero de 2007 o en una fecha cercana a ésta, inmediatamente después de lo cual, la NYSE pondrá fin a las transacciones de las ADS's.

La decisión del Directorio de poner término al programa de colocación de ADR's y cancelar la inscripción ante la NYSE se funda en diversos elementos, siendo los más importantes los que se indican a continuación:

- Actualmente, menos del 5% de las acciones emitidas por Quiñenco S.A. son mantenidas por tenedores de ADR's;
- Quiñenco S.A. persigue optimizar sus gastos de operación.

Las acciones ordinarias emitidas por Quiñenco S.A. que resulten del canje de los ADR's, se seguirán transando en las bolsas de comercio chilenas.

La terminación del programa de ADR's y la cancelación de la inscripción de éstos y de las ADS's ante la NYSE no tendrán por efecto que se cancele la inscripción de los ADR's, las ADS's y las acciones ordinarias ante la SEC. En consecuencia, Quiñenco S.A. continuará cumpliendo con todas sus obligaciones de presentar información a la SEC bajo Securities and Exchange Act de 1934, de los Estados Unidos de América ("Exchange Act") y la Ley Sarbanes-Oxley de 2002 ("Ley Sarbanes-Oxley"), hasta tanto no se cancelen las inscripciones de sus respectivos valores ante dicho organismo.

El 1 de diciembre de 2006, Quiñenco S.A. notificará formalmente a The Bank of New York que su programa de ADR's será terminado. Una vez que The Bank of New York reciba dicha notificación formal, fijará una fecha de término del Contrato de Depósito (la "fecha de término"), la cual no será antes de 30 días contados desde la fecha de tal notificación y se estima que será el 6 de enero de 2007 o una fecha cercana a ésta. The Bank of New York notificará la fecha de término a los tenedores de ADR's el día 7 de diciembre de 2006 o en una fecha cercana a ésta. Una vez que se produzca la terminación, los tenedores de ADR's tendrán 90 días (el "plazo de retención") para decidir si quieren canjear sus ADR's por acciones ordinarias de Quiñenco S.A.

Aquellos tenedores de ADR's que canjeen sus certificados por acciones ordinarias de Quiñenco S.A. dentro del plazo de retención, pasarán a ser accionistas directos del Emisor. The Bank of New York quedará autorizado para vender las acciones de aquellos tenedores que no hayan canjeado sus ADR's dentro del ya señalado plazo de retención de 90 días y entregarles el producido líquido de tales ventas.

Con el fin de terminar el programa de colocación de ADR's dentro de los plazos antes señalados, Quiñenco S.A. y The Bank of New York han convenido que modificarán el Contrato de Depósito, para acortar de un año a 90 días el período de retención requerido. El Contrato de Depósito se modificará también para permitir que, después de vencido el plazo de retención, la venta de las acciones remanentes por parte de The Bank of New York se pueda hacer empleando esfuerzos razonables."

Con fecha 22 de diciembre de 2006, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En consideración a las informaciones de prensa aparecidas en el día de ayer y hoy y a requerimiento de esa Superintendencia, estando debidamente facultado al efecto, cúpleme informar como hecho esencial, de acuerdo a lo prescrito por los artículos 9ª y 10ª inciso segundo de la Ley de Mercado de Valores y a la norma de Carácter General N° 30 de la SVS, que conforme a su política de búsqueda de nuevos negocios, Quiñenco S.A. ha estado sosteniendo conversaciones con Citigroup, con el objeto de buscar, en conjunto, un mejor aprovechamiento de sus respectivas capacidades en el negocio financiero. Ello, a través de una eventual asociación estratégica que comprendería los negocios bancarios y financieros que Quiñenco S.A. desarrolla a través de las diversas sociedades que controla en el rubro, dentro de las cuales se cuenta el Banco de Chile.

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

Durante el ejercicio transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2006

RESULTADO DEL EJERCICIO

Quiñenco registró durante el año 2006 una utilidad neta de \$57.043 millones, superior en un 9,4% con respecto al año anterior. Esta variación se explica por los mayores resultados a nivel operacional. Dicho aumento fue parcialmente compensado por una disminución del resultado no operacional y otros en 2006, los cuales en el año 2005 incluyeron una utilidad no recurrente de \$24.154 millones por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros.

Cuadro N° 1: Composición del resultado del ejercicio

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Resultado operacional	53.760	31.289
Resultado no operacional	26.727	35.475
Otros (1)	(23.443)	(14.612)
Resultado no operacional y otros	3.283	20.863
Resultado del ejercicio	57.043	52.152

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

RESULTADO OPERACIONAL

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

Cuadro N° 2: Composición del resultado operacional

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Madeco	51.766	28.425
Telefónica del Sur	12.147	13.255
Quiñenco y otros (1)	(10.153)	(10.391)
Resultado operacional	53.760	31.289

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

La utilidad operacional aumentó en un 71,8%, a \$53.760 millones durante el año 2006 con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a un aumento en la utilidad operacional de Madeco.

Madeco aumentó su utilidad operacional en un 82,1%, a \$51.766 millones, principalmente producto del aumento en el margen operacional (51,2%), parcialmente compensado por un aumento en los gastos de administración y ventas (15,4%). Los principales aumentos en la utilidad operacional fueron en las unidades de cables y de tubos y planchas.

INGRESOS DE EXPLOTACION

Durante el año 2006 los ingresos de explotación consolidados de Quiñenco totalizaron \$616.102 millones, cifra superior en un 43,0% a los registrados en el año anterior. Este incremento se explica principalmente por el aumento de las ventas de Madeco. La composición de las ventas consolidadas se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

Cuadro N°3: Composición de las ventas consolidadas

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Madeco	559.141	373.163
Telefónica del Sur	56.042	55.873
Quiñenco y otros (1)	918	1.793
Ingresos de explotación	616.102	430.829

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

En el año 2006, las ventas de Madeco aumentaron en un 49,8% en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a las mayores ventas asociadas con la unidad de cables en Chile, Brasil y Perú, producto de los mayores volúmenes vendidos y precio promedio como consecuencia del aumento del precio del cobre.

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur aumentaron levemente en un 0,3% a \$56.042 millones en el año 2006. Sin embargo el mix de ingresos favoreció a los servicios no regulados donde se destaca el crecimiento en los servicios de Internet (12,0%).

COSTOS DE EXPLOTACION

Los costos de explotación consolidados para el año 2006 registraron un aumento de un 45,1% en comparación con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento de un 49,6% en el costo de explotación de Madeco, atribuible a los mayores costos de la materia prima como el cobre y aluminio y por los mayores volúmenes vendidos. 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 31.12.06	
	2006	2005
Madeco	(478.969)	(320.132)
Telefónica del Sur	(28.432)	(27.779)
Quiñenco y otros (1)	(3.646)	(4.258)
Costos de explotación	(511.048)	(352.169)

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

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron \$51.294 millones en el año 2006, un aumento de un 8,3% en relación a lo incurrido en el año anterior, explicado por las operaciones de Madeco cuyo gasto de administración y ventas aumentó en un 15,4%, asociado con sus operaciones de cables. Dicho aumento fue parcialmente compensado por la disminución de un 6,3% en los gastos de administración y ventas a nivel holding y otros. La composición de los gastos de administración y ventas consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°5:

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

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Madeco	(28.406)	(24.606)
Telefónica del Sur	(15.463)	(14.839)
Quiñenco y otros (1)	(7.425)	(7.926)
Gastos de administración y ventas	(51.294)	(47.371)

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

RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

El resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2006 una utilidad de \$3.283 millones, lo que contrasta negativamente con la utilidad de \$20.863 millones registrado en el año anterior. Esta variación se debe principalmente a los otros ingresos fuera de explotación que incluyeron un ingreso no recurrente de \$24.154 millones por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros en 2005 y al mayor cargo de interés minoritario en 2006, producto de la dilución de la participación en Madeco y a la mayor utilidad reportada por dicha empresa en 2006. La disminución en el resultado no operacional y otros fue parcialmente compensado por una mayor utilidad (neta) en empresas relacionadas, menores gastos financieros (netos), una menor pérdida por corrección monetaria, una menor provisión de impuesto a la renta y menores otros egresos fuera de explotación.

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

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

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Ingresos financieros	4.881	3.110
Utilidad (neta) en EERR	78.404	73.314
Amortización menor valor de inversiones	(22.465)	(23.363)
Otros ingresos fuera de la explotación	5.406	29.683
Otros egresos fuera de la explotación	(9.704)	(12.325)
Gastos financieros	(28.607)	(29.452)
Corrección monetaria	(1.330)	(4.436)
Diferencia de cambio	141	(1.056)
Resultado no operacional	26.727	35.475
Impuesto a la renta	(4.195)	(6.925)
Items extraordinarios	-	-
Interés minoritario	(20.713)	(9.524)
Amortización mayor valor de inversiones	1.464	1.837
Resultado no operacional y otros	3.283	20.863

COMPOSICION DEL RESULTADO NETO

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

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

Sector/Compañía	Cifras en MM\$ al 31.12.06					
	Utilidad del ejercicio		Participación		VPP	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Financiero						
Banco de Chile	(1) 195.248	184.519	52,2%	52,2%	57.650	53.877
Alimentos y Bebidas						
CCU	(2) 55.833	49.189	33,1%	32,1%	18.456	15.776
Telecomunicaciones						
Telsur	(3) 7.855	7.839	73,7%	73,7%	5.790	5.775
Manufacturero						
Madeco	(4) 30.204	12.267	46,2%	47,8%	14.046	6.217
Otras empresas operativas	(5)				(5.634)	(7.328)
Total empresas operativas					90.308	74.317
Otros (Quiñenco corporativo)					(33.265)	(22.165)
Utilidad del ejercicio					57.043	52.152

Notas:

(1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad IQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile corresponden a 29,5%.

(2) Participación indirecta a través de Inversiones y Rentas S.A. e Inversiones IRSA Ltda.

(3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad VTR S.A.

(4) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.

(5) Otras compañías operativas incluye los resultados de Habitaria S.A., Hoteles Carrera S.A., Industria Nacional de Alimentos S.A. y otros.

APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Cuadro N°7, el incremento de un 21,5% ó \$15.991 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2005, se explica principalmente por el buen desempeño de las empresas operativas del grupo, particularmente Madeco, Banco de Chile y CCU.

En cuanto a la utilidad neta, Banco de Chile registró un aumento de un 5,8% a \$195.248 millones en el año 2006, debido principalmente al mejor desempeño operacional proveniente de la mayor contribución de los depósitos vista, debido al efecto positivo de las mayores tasas de interés nominales, y de la importante expansión del portfolio de colocaciones, además de los mayores resultados no operacionales, efectos que más que compensaron el incremento observado en los gastos operacionales y el aumento en provisiones por activos riesgosos, netos.

CCU informó una utilidad neta de \$55.833 millones, superior en un 13,5% a la registrada en el período anterior, debido principalmente al incremento de la utilidad operacional, lo cual fue parcialmente compensado por el mayor nivel de provisión de impuesto a la renta y los menores resultados

no operacionales. La utilidad operacional aumentó en un 17,4% en el año 2006 debido a los mayores volúmenes vendidos (+8,9%) y precios promedio, compensado parcialmente por mayores costos de los productos vendidos y gastos de administración y ventas.

La utilidad neta de Telefónica del Sur aumentó levemente en un 0,2%, a \$7.855 millones debido a un mejor resultado no operacional, en donde se destacó el menor gasto financiero (neto) relacionado con un menor nivel de endeudamiento y el mejor resultado por corrección monetaria. Telefónica del Sur continuó con la tendencia positiva en el crecimiento de sus nuevos negocios que incluyen internet, servicios a empresas, televigilancia, y más recientemente el servicio PHS, compensándose la disminución en larga distancia, telefonía pública, cargos de acceso y otros servicios tradicionales. Los servicios de telefonía básica permanecieron constantes respecto al 2005, revertiendo la tendencia de la industria, gracias a la acertada introducción de la tecnología inalámbrica en 2006.

Madeco reportó una utilidad neta de \$30.204 millones, que representó un incremento de un 146,2% en relación al año anterior, debido al mejor resultado operacional que aumentó en un 82,1% principalmente por mayores ventas de la unidad de cables a pesar del alza en las principales materias primas, lo cual fue parcialmente compensado por una mayor pérdida no operacional y un mayor gasto por impuesto a la renta.

Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) del Cuadro N° 7, a nivel corporativo la pérdida fue de \$33.265 millones para el año 2006, cifra que contrasta negativamente con la pérdida de \$22.165 millones informada en el año 2005. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la utilidad no recurrente de \$24.154 millones en 2005 correspondiente a la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros, efecto que fue parcialmente compensado por un mayor beneficio tributario, menores gastos financieros y un mejor resultado por corrección monetaria en 2006.

BALANCE

Activo

Al 31 de diciembre de 2006 los activos consolidados de Quiñenco alcanzaban a \$1.491.083 millones, cifra superior en un 7,1% a la registrada en igual fecha de 2005.

Activos circulantes

Los activos circulantes alcanzaron a \$368.097 millones lo que representa un aumento de un 34,0%. El aumento se debe principalmente a mayores deudores por ventas, un incremento en las inversiones de corto plazo y un mayor nivel de existencias relacionadas con las operaciones de Madeco, como resultado de las mayores ventas y los mayores precios de las materias primas.

Activos fijos

Los activos fijos alcanzaron a \$257.821 millones lo que representa una disminución de un 1,9%, explicado principalmente por Telefónica del Sur, parcialmente compensado por incorporaciones de activo fijo en Madeco.

Otros activos

Los otros activos alcanzaron a \$865.165 millones lo que representa un aumento de un 1,3%, producto principalmente del incremento del valor libro de la inversión en Banco de Chile por las utilidades del banco capitalizadas en el período, y mejores resultados del período tanto del Banco de Chile como de CCU.

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

Cuadro N° 8: Composición del activo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Madeco	416.782	351.569
Telefónica del Sur	130.514	131.307
Quiñenco y otros (1)	943.787	908.916
Activo consolidado	1.491.083	1.391.792

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

Pasivo

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

Cuadro N°9: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Pasivo exigible circulante	122.476	102.505
Pasivo exigible largo plazo	428.521	428.270
Total pasivo exigible	550.997	530.775
Interés minoritario	170.159	141.976
Patrimonio	769.927	719.041
Pasivo consolidado	1.491.083	1.391.792

Al 31 de diciembre de 2006 el pasivo exigible consolidado totalizó \$550.997 millones, cifra que representa un aumento de un 3,8% en relación al registrado en la misma fecha de 2005. El incremento del pasivo exigible se debe al mayor nivel de endeudamiento de Madeco, producto de la necesidad de un mayor nivel de capital de trabajo.

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

Cuadro N°10: Composición del pasivo exigible consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Madeco	153.759	131.455
Telefónica del Sur	59.340	61.292
Quiñenco y otros (1)	337.898	338.029
Pasivo exigible consolidado	550.997	530.775

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

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) bajó de 0,74 al 31 de diciembre de 2005, a 0,72 al 31 de diciembre de 2006. Esta evolución positiva se explica principalmente por el aumento de un 7,1% en el patrimonio. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre de 2006 equivale a un 22,2% del pasivo exigible total, en comparación al 19,3% a igual fecha del año 2005.

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2006 fue de \$170.159 millones, cifra superior en un 19,9% a la registrada en igual fecha de 2005, principalmente asociado con una mayor participación de terceros en Madeco.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2006 el patrimonio fue de \$769.927 millones, un 7,1% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido a principalmente a la utilidad de los últimos doce meses. Dicho aumento por utilidades fue parcialmente compensado por el pago de dividendos.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2006 fue de \$713,07 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2006 fue de \$52,83 por acción.

Tendencia de indicadores

Indicadores Financieros		31.12.06	30.09.06	31.12.05
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		3,0	3,1	2,7
Razón ácida		1,0	1,0	1,0
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		0,72	0,74	0,74
Deuda CP/Total deuda		22,23%	21,43%	19,21%
Deuda LP/Total deuda		77,77%	78,57%	80,79%
Cobertura gastos financieros veces		3,14	3,23	3,01
ACTIVIDAD				
Total activos MM\$		1.491.083	1.481.559	1.391.135
Rotación inventarios veces		6	4	5
Permanencia inventarios días		62	88	78
RESULTADOS				
Ingresos MM\$		616.102	468.907	430.829
Costos de explotación MM\$		(511.048)	(383.713)	(352.169)
Resultado operacional MM\$		53.760	47.587	31.289
Gastos financieros MM\$		(28.607)	(21.804)	(29.452)
Resultado no operacional MM\$		26.727	18.103	35.475
RAIIDAIE MM\$		139.611	107.975	136.654
Utilidad (pérdida) después imptos. MM\$		57.043	43.004	52.152
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		7,7%	5,8%	7,5%
Rentabilidad del activo		4,0%	3,0%	3,7%
Rendimiento activos operacionales (*)		9,2%	7,9%	6,0%
Utilidad (pérdida) por acción \$		52,83	39,83	48,30
Retorno de dividendos		1,7%	2,1%	2,4%

(*) 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 2006 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en cuatro sectores de acuerdo con lo presentado en el Cuadro N°7, "Composición del aporte de las empresas operativas", en que se analiza comparativamente el aporte de cada uno de estos sectores a los resultados de Quiñenco. Para un mayor detalle sobre la evolución de los ingresos consolidados, ver análisis correspondiente al Cuadro N°3 "Composición de las ventas consolidadas".

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Flujo neto originado por actividades de la operación	55.646	86.004
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(4.563)	(82.772)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(108.531)	52.979
Flujo neto total del período	(57.448)	56.211
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	575	(3.665)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(56.873)	52.546
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	97.426	44.880
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	40.553	97.426

Al 31 de diciembre de 2006 Quiñenco informó en términos consolidados un flujo neto total negativo de \$57.448 millones que se explica por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$108.531 millones y, en menor medida, por el flujo negativo originado

por las actividades de financiamiento, que fue de \$4.563 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de la operación que fue de \$55.646 millones.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por inversiones en instrumentos financieros por \$79.068 millones de Quiñenco y empresas intermedias y, en menor medida, por la incorporación de activos fijos de \$26.749 millones correspondientes a Madeco y Telefónica del Sur. El flujo positivo operacional se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos de \$49.294 millones, principalmente correspondiente a Banco de Chile y, en menor medida, CCU y Entel, y de la recaudación de deudores por ventas neto de pago a proveedores y personal por \$37.524 millones, compensado parcialmente por intereses pagados por \$25.313 millones.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Quiñenco mantiene, en términos consolidados, activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°11. Como se puede apreciar en dicho cuadro, la Sociedad tiene una exposición neta en dólares de activo, correspondiente principalmente a activos fijos e inversiones de Madeco en el exterior en dicha moneda. La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

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

2006	Cifras en MM\$ al 31.12.06					
	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	151.566	1.171	16.440	16.201	61.154	62
Pasivo	(58.776)	(181)	(7.254)	(4.202)	(26.302)	(992)
Derivados	(2.555)	-	-	-	(26.914)	-
Exposición activo (pasivo)	90.235	989	9.186	11.999	7.937	(930)
	Cifras en MM\$ al 31.12.06					
2005	Dólar	Euros	\$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	126.078	1.256	7.637	13.773	46.337	275
Pasivo	(28.070)	(875)	(3.305)	(5.989)	(19.008)	(596)
Derivados	2.407	-	-	-	(11.624)	-
Exposición activo (pasivo)	100.415	381	4.332	7.785	15.706	(321)

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es de un 65,5% (62,0% en 2005) a tasa fija, equivalente a \$315.239 millones (\$295.089 millones en 2005) y a un 34,5% (38,0% en 2005) a tasa variable, equivalente a \$166.024 millones (\$180.949 millones en 2005). La exposición de esta deuda equivale a un 11,1% del activo consolidado al 31 de diciembre de 2006 (13,0% en 2005). La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

En términos de riesgo de fluctuación de precio de materias primas, es importante destacar el alza abrupta del cobre, principal materia prima de Madeco. Lo anterior ha generado que el costo promedio ponderado sea significativamente inferior al precio promedio de entrega, traduciéndose en una importante utilidad operacional, lo cual podría revertirse en caso de una futura reducción en los precios del cobre.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General

Estados Financieros Individuales

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Quiñenco



C O N T E N I D O

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



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales individuales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados individuales 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.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos revisado los estados financieros de la coligada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros de la coligada Inversiones y Rentas S.A. bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M\$115.440.508 y M\$104.502.911 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y resultados netos por M\$18.456.045 y M\$15.776.122 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esta inversión, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quiñenco S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de Quiñenco S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 b).
5. Como se explica en Nota 27-2 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
6. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.
Rut: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.
Rut: 77.802.430-6

Santiago, 26 de febrero de 2007

Balance General Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Activos circulantes		
Disponible	81.098	231.035
Depósitos a plazo	22.497.665	196.708
Deudores varios (neto)	27.180	8.814
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.684.422	11.192.839
Impuestos diferidos	39.350	35.457
Otros activos circulantes	6.033.334	16.558.962
Total activos circulantes	32.363.049	28.223.815
Activos fijos		
Terrenos	833.325	833.325
Construcciones y obras de infraestructura	2.856.193	2.856.193
Maquinarias y equipos	287.105	331.927
Otros activos fijos	2.410.450	2.410.196
Menos: Depreciación acumulada	(1.803.047)	(1.486.909)
Total activos fijos	4.584.026	4.944.732
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	685.123.389	631.223.399
Inversiones en otras sociedades	2.543	-
Menor valor de inversiones	1.539.150	2.405.783
Mayor valor de inversiones	(5.665.293)	(6.650.625)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	139.032.855	152.001.856
Impuestos diferidos a largo plazo	124.469	131.802
Otros	3.674.908	4.067.597
Total otros activos	823.832.021	783.179.812
Total activos	860.779.096	816.348.359

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





Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con el público (bonos)	7.548.548	7.672.156
Dividendos por pagar	139.075	83.500
Acreedores varios	203.903	149.540
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.809	13.480
Provisiones	2.857.033	2.826.194
Retenciones	96.818	87.297
Impuesto a la renta	11.424	52.878
Ingresos percibidos por adelantado	173.921	85.469
Otros pasivos circulantes	25.913	-
Total pasivos circulantes	11.065.444	10.970.514
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con el público (bonos)	73.803.930	80.061.826
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.442.415	4.007.088
Provisiones	2.540.066	2.096.574
Otros pasivos a largo plazo	-	170.938
Total pasivos a largo plazo	79.786.411	86.336.426
Patrimonio		
Capital pagado	497.964.027	497.964.027
Otras reservas	5.447.634	(5.821.475)
Utilidades acumuladas	211.002.458	176.275.451
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.529.842)	(1.528.780)
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196
Total patrimonio	769.927.241	719.041.419
Total pasivos y patrimonio	860.779.096	816.348.359

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

Estado de Resultados Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(5.279.365)	(5.401.203)
Resultado operacional	(5.279.365)	(5.401.203)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	6.590.995	6.992.788
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	51.002.615	59.493.447
Otros ingresos fuera de la explotación	36.957.236	4.097.530
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(22.458.332)	(1.549.175)
Amortización menor valor de inversiones	(861.848)	(2.069.817)
Gastos financieros	(3.638.639)	(7.375.347)
Otros egresos fuera de la explotación	(7.407.634)	(3.110.167)
Corrección monetaria	697.312	(3.925)
Diferencias de cambio	(115.169)	167.135
Resultado no operacional	60.766.536	56.642.469
Resultado antes del impuesto a la renta	55.487.171	51.241.266
Impuesto a la renta	570.461	(74.402)
Utilidad líquida	56.057.632	51.166.864
Amortización mayor valor de inversiones	985.332	985.332
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196

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



Estado de Flujos de Efectivo Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Ingresos financieros percibidos	992.691	451.495
Dividendos y otros repartos percibidos	12.577.176	12.292.014
Otros ingresos percibidos	1.903.897	346.390
Pago a proveedores y personal	(5.258.847)	(4.498.686)
Intereses pagados	(3.251.515)	(5.005.721)
Impuesto a la renta pagado	(67.986)	(94.950)
Otros gastos pagados	(366.023)	(231.419)
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.529.393	3.259.123
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obligaciones con el público	-	47.691.082
Préstamos documentados a empresas relacionadas	1.552.713	-
Otras fuentes de financiamiento	6.508.524	-
Pago de dividendos (menos)	(15.569.115)	(14.752.358)
Pago de préstamos (menos)	-	(6.303.654)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(6.168.558)	(57.568.381)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	(807.974)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(4.022)	(83.044)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(13.680.458)	(31.824.329)
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	20.410	32.909
Ventas de inversiones permanentes	718.813	7.200
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	26.349.334	59.869.496
Incorporación de activos fijos (menos)	(252)	(61.490)
Inversiones permanentes (menos)	-	(13.934.358)
Inversiones en instrumentos financieros	(14.323.845)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(8.361.871)	(11.118.931)
Flujo neto originado por actividades de inversión	4.402.589	34.794.826
Flujo neto total del ejercicio	(2.748.476)	6.229.620
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	232.166	(585.329)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(2.516.310)	5.644.291
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	16.978.960	11.334.669
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	14.462.650	16.978.960

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

Estado de Flujos de Efectivo Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	8.440	10.965
Utilidad en venta de inversiones	-	(2.560)
Pérdida en venta de inversiones	480.452	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	332.115	328.969
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(51.002.615)	(59.493.447)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	22.458.332	1.549.175
Amortización menor valor de inversiones	861.848	2.069.817
Amortización mayor valor de inversiones	(985.332)	(985.332)
Corrección monetaria neta	(697.312)	3.925
Diferencia de cambio neta	115.169	(167.135)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(36.545.411)	(3.659.711)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	6.344.959	2.213.544
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo - disminución		
Otros activos	8.470.944	5.661.852
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(311.598)	573.548
Intereses por pagar	387.124	2.369.626
Variación impuesto a la renta por pagar	(638.446)	(20.548)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	207.760	654.239
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.529.393	3.259.123

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



Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

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

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

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

b) Se resumió la información contenida en notas:

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

NOTA 1 - 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 incorporales, pudiendo percibir sus frutos.

La Sociedad se encuentra inscrita en la Bolsa de Valores de New York (NYSE) bajo la sigla LQ y, en consecuencia, esta sujeta a la fiscalización del Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

b) Bases de preparación

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

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros individuales del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 2,1%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros individuales han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 2,1% para el año 2006 (3,6% para el año 2005).

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 2006 al valor de cierre de \$18.336,38 por UF1 (\$17.974,81 por UF1 en el año 2005).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2006 al tipo de cambio de cierre de \$532,39 por US\$1 (\$512,50 por US\$1 en el año 2005).

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) Activos fijos

Los activos fijos, se presenta al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

i) Depreciación activos fijos

La depreciación se ha calculado en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

j) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP) eliminándose los resultados no realizados.

Los movimientos patrimoniales, que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas 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 cargo o 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°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de la inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa y las inversiones en depósitos a plazo.

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

ñ) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de cada ejercicio la Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

o) Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

Estos instrumentos de cobertura para partidas existentes, se registran a su valor de mercado y las diferencias no realizadas se reconocen con cargo a otros activos circulantes o abono a otros pasivos circulantes dependiendo si la diferencia resulte ganancia o pérdida, respectivamente.

p) Uso de estimaciones

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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

NOTA 4 - DEPOSITOS A PLAZO

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

	2006 M\$	2005 M\$
Colocaciones en pesos chilenos		
Banco de Chile	79.667	78.345
Banco de Chile (UF)	3.100.652	-
Banco Santander Chile	2.216.265	-
Banco Estado	8.348.219	-
Banco Bice	1.040.333	-
Banco BBVA	1.103.399	-
Banco BBVA (UF)	6.609.130	-
Subtotal	22.497.665	78.345
Colocaciones en dólares estadounidenses		
Banco de Chile	-	118.363
Subtotal	-	118.863
Totales	22.497.665	196.708

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Inversiones Pal S.A.	-	-	-	63.661
Hidrosur S.A.	-	-	1.004.398	651.308
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	71.304	56.666
Merquor Establishment	-	-	3.597.345	3.596.759
Lisena Establishment	-	-	3.384.032	3.383.377
Madeco S.A.	-	8.184.802	-	-
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	21.407.174	21.156.308
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	1.329.850	6.510.412
Hoteles Carrera S.A.	-	-	614	589
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	75.165	58.225
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	-	4.325.184	4.094.034
Excelsa Establishment	-	-	60.650	42.365
Empresa El Peñón S.A.	-	-	5.536	5.313
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	18.752.881	17.776.250
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	6.039.930	5.700.786
VTR S.A.	-	-	55.490.018	56.639.471
Inversiones Río Azul S.A.	-	-	34.972	16.623.534
Inversiones Punta Brava S.A.	-	-	5.094.487	2.124.621
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	-	14.184.638	13.518.177
Industria Nac. de Alimentos S.A.	-	-	2.275.295	-
Inversiones y Rentas S.A.	3.684.422	3.008.037	-	-
Inversiones Río Rimac S.A.	-	-	1.899.382	-
Totales	3.684.422	11.192.839	139.032.855	152.001.856

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	81	1.917	1.136.336	1.735.587
Inversiones Punta Brava S.A.	-	2.827	-	-
Inversiones y Rentas Copernico S.A.	-	-	525.107	521.063
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	1.780.972	1.750.438
Protección y Seguridad S.A.	8.728	8.736	-	-
Totales	8.809	13.480	3.442.415	4.007.088

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2006		2005	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
VTR S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	3.372.512	3.372.512	4.538.371	4.538.371
Plan incentivo para ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago	1.066.861	-	1.101.334	-
Madeco S.A.	Filial	Intereses y reajustes pagarés	212.193	212.193	588.066	588.066
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.309.009	1.309.009	1.304.568	1.304.568
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.106.254	1.106.254	1.296.093	1.296.093
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	393.387	393.387	1.292.593	1.292.593
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	834.505	834.505	982.407	982.407
Inversiones Río Azul S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	39.825	39.825	1.660.525	1.660.525
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	258.394	258.394	298.613	298.613
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	347.361	347.361	403.359	403.359
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	204.733	204.733	-	-

Las condiciones de cobro y/o pago de estas transacciones relacionadas, son las normales para este tipo de operaciones.

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile.

Los derechos mantenidos con esta institución financiera se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, con el objeto de no distorsionar el análisis de los mismos. Las operaciones antes descritas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado.

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

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2006, no se registró provisión por Impuesto a la Renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$2.830.064 (M\$4.977.723 en 2005).

El cargo por Impuesto único al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$27.070 (M\$74.402 en 2005). El cual se presenta en el rubro "Impuesto a la renta" en el estado de resultados.

La composición del rubro "Impuesto a la renta", en el pasivo circulante al cierre de cada ejercicio corresponde a:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión impuesto único Art. 21	27.070	74.402
Menos: Pagos provisionales mensuales	(15.646)	(21.524)
Totales	11.424	52.878

b) Utilidades retenidas 2006

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	49.817.444
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	61.443.209
Utilidades sin crédito, origen 2000	10.079.055
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.966.422
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.796.958
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.555.552
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.446.355
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	7.179.628
Utilidades sin crédito, origen 2003	29.590.269
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	8
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	7.262.682
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	10.153.961
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	8.247
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	3.966
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.396
Utilidades sin crédito, origen 2004	8.661.075
Utilidades sin crédito, origen 2005	8.843.603
Utilidades con crédito del 15%, origen 2005	3.002.124
Utilidades con crédito del 16%, origen 2005	173
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2005	15.142
Utilidades con crédito del 17%, origen 2005	1.771
Utilidades exentas sin crédito	3.336.914
Utilidades no renta	161.646.904
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.714.213

c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2006				2005			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	39.350	-	-	-	35.457	-	-	-
Otros eventos	-	577.758	-	-	-	505.798	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	(16.441)	-	-	-	(17.578)	-	-
Provisión de valuación	-	(436.848)	-	-	-	(356.418)	-	-
Totales	39.350	124.469	-	-	35.457	131.802	-	-

d) Composición del gasto tributario:

	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(27.070)	(74.402)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(209)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	111.308	(25.788)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(35.457)	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.138	19.768
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(80.429)	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	601.180	6.020
Totales	570.461	(74.402)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	6.033.334	16.551.217
Derechos por forwards	-	2.953
Depósitos a plazo, accionistas fallecidos	-	4.792
Totales	6.033.334	16.558.962

NOTA 8 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades 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	218.385.402	33.964.212	16.982.106	109.192.701	-	109.192.701
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	529.344.528	32.945.916	21.065.054	338.453.827	-	338.453.827
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	43.239.665	(373.278)	(373.240)	43.235.267	(29.085.203)	72.320.470
Madeco S.A.	Chile	40,96402	251.555.181	30.203.974	12.467.892	103.047.123	-	103.047.123
VTR S.A.	Chile	99,99999	48.598.049	(21.851.361)	(21.851.358)	48.598.042	-	48.598.042
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97936	10.174.711	469.007	445.460	9.663.876	-	9.663.876
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.344.470	(382.739)	(191.369)	672.235	-	672.235
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.094.069	5.036	5.035	1.093.960	-	1.093.960
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	880.233	(31.065)	(23.473)	665.085	-	665.085
Entel S.A.	Chile	-	-	-	112	-	-	-
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,15066	70.245.647	7.855.430	10.996	105.834	-	105.834
Banco de Chile	Chile	0,01330	834.630.550	195.247.660	25.960	110.974	-	110.974
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00120	14.813.097	(5.482.775)	(66)	177	-	177
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	43.273.062	1.100.905	-	1	-	1
Casa Kennedy S.A.	Chile	-	-	-	(2.320)	-	-	-
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.398.168	(33.010)	(16.505)	1.199.084	-	1.199.084
Inversiones Río Rimac S.A.	Chile	0,00120	(36.618)	(108.298)	(1)	-	-	-
Totales						656.038.186	(29.085.203)	685.123.389

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 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	200.217.100	29.567.234	14.783.617	100.108.550	-	100.108.550
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	496.325.269	27.039.189	17.288.394	317.341.878	-	317.341.878
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	41.127.286	16.097.968	16.096.331	41.123.103	5.559.707	35.563.396
Madeco S.A.	Chile	42,43860	209.693.042	12.266.624	5.445.235	88.990.787	-	88.990.787
VTR S.A.	Chile	99,99999	70.943.205	5.846.636	5.846.634	70.943.195	(4.129.091)	75.072.286
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97858	9.375.649	(44.235)	(42.013)	8.904.855	-	8.904.855
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	6.562.094	(2.646.475)	(1.323.238)	3.281.047	-	3.281.047
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.089.034	(155.262)	(155.247)	1.088.925	-	1.088.925
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	911.298	(37.886)	(28.626)	688.557	-	688.557
Entel S.A.	Chile	0,00048	505.642.941	72.521.547	348	2.454	-	2.454
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,11043	69.114.675	7.838.548	8.606	76.323	-	76.323
Banco de Chile	Chile	0,01316	791.383.522	184.518.883	24.282	104.141	-	104.141
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00097	20.365.593	(5.109.811)	(49)	199	-	199
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	24.531.648	(118.001)	-	1	-	1
Nahuel S.A.	Chile	-	-	-	(2)	-	-	-
Totales						632.654.015	1.430.616	631.223.399

1) Madeco S.A.

En noviembre de 2006, la Sociedad filial Madeco S.A. colocó 192.802.758 acciones de pago por un valor de M\$9.350.934 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión, lo que significó bajar su participación accionaria de 42,44%, a 40,96% y reconocer una utilidad por no concurrencia ascendente a M\$626.825 (histórico).

En noviembre de 2005, la filial Madeco S.A. colocó 907.197.242 acciones de pago por un valor de M\$44.017.280 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. concurrió parcialmente a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 44,76% a 42,44% y reconocer una utilidad por no concurrencia ascendente a M\$1.154.875 (histórico).

2) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 12 "Cambios en el Patrimonio", en mayo de 2006, abril de 2005, abril 2004 y junio 2003 se materializó por parte de los ejecutivos de Quiñenco S.A. el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2006, 2005, 2004 y 2003, respectivamente,

recibiendo dinero en efectivo y acciones del Banco de Chile, CNT Telefónica del Sur S.A., Madeco S.A. y de Industria Nacional de Alimentos S.A.. Con el pago efectuado en mayo de 2006 se dio por finalizado el plan de incentivos de largo plazo vigente hasta ese momento para los ejecutivos, establecido en directorio de fecha 8 de marzo de 2000.

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 cuales se amortizaron extraordinariamente en el año 2006, quedando una pérdida en VTR S.A. que fue exactamente compensada en Otros ingresos y Otros egresos a nivel de la Matriz (M\$35.784.193 y M\$4.052.252, respectivamente).

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 S.A. se presentó en el año 2005 valorizada a VPP 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., había elegido un director 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.

Al 31 de diciembre de 2006 esta inversión se presenta en Inversión en otras sociedades, a costo corregido, debido a que el director no fue reelegido en la Junta de Accionistas de Entel S.A., celebrada en abril de 2006. El valor patrimonial así determinado no excede el valor de cotización bursátil.

5) Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2006 no existen utilidades susceptibles de remesar.

NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2006		2005	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Madeco S.A.	837.877	1.137.152	2.045.986	1.984.126
Industria Nacional de Alimentos S.A.	65	991	59	1.058
CNT Telefónica del Sur S.A.	10.160	170.768	10.015	176.615
Banco de Chile	13.746	230.239	13.746	243.984
Nahuel S.A.	-	-	11	-
Totales	861.848	1.539.150	2.069.817	2.405.783

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2006		2005	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
VTR S.A.	725.154	1.752.455	725.154	2.477.609
Empresa El Peñón S.A.	45.612	372.502	45.612	418.115
Madeco S.A.	214.566	3.540.336	214.566	3.754.901
Totales	985.332	5.665.293	985.332	6.650.625

- Madeco S.A.

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de mayo de 2006 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$706.241 del Menor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad Matriz y la filial Inversiones Río Grande S.A..

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de octubre de 2005 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad concurre en forma parcial, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$1.736.739 del Menor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia total generada por la Sociedad Matriz y la filial Inversiones Río Grande S.A..

NOTA 10 - 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	2006 M\$	2005 M\$	
229	A	-	UF	4,17	21-07-26	Anual	Anual	682.927	693.013	Nacional
426	D	337.500	UF	3,50	21-07-13	Anual	Anual	6.865.621	6.979.143	Nacional
Total porción corto plazo								7.548.548	7.672.156	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	4,17	21-07-26	Anual	Anual	36.672.760	36.704.562	Nacional
426	D	2.025.000	UF	3,50	21-07-13	Anual	Anual	37.131.170	43.357.264	Nacional
Total largo plazo								73.803.930	80.061.826	

NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2006 M\$	2005 M\$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	858.513	878.709
Vacaciones del personal	231.469	208.571
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	215.567	101.035
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	1.551.484	1.636.814
Provisiones varia	-	1.065
Total pasivo circulante	2.857.033	2.826.194
Pasivo a largo plazo		
Provisión contingencias	2.540.066	2.096.574
Total pasivo largo plazo	2.540.066	2.096.574

NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2005 y 2006 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2005	470.774.003	(16.417.969)	158.117.094	(780.742)	23.352.714	635.045.100
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	22.571.972	780.742	(23.352.714)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(14.011.625)	-	-	(14.011.625)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(1.497.336)	-	(1.497.336)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	11.307.277	-	-	-	11.307.277
Revalorización capital propio	16.947.864	(591.047)	5.972.365	-	-	22.329.182
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	51.079.526	51.079.526
Saldo final al 31 de diciembre de 2005	487.721.867	(5.701.739)	172.649.806	(1.497.336)	51.079.526	704.252.124
Saldos actualizados	497.964.027	(5.821.475)	176.275.451	(1.528.780)	52.152.196	719.041.419
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	487.721.867	(5.701.739)	172.649.806	(1.497.336)	51.079.526	704.252.124
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	49.582.190	1.497.336	(51.079.526)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(15.600.009)	-	-	(15.600.009)
Déficit período de desarrollo	-	-	-	(1.529.842)	-	(1.529.842)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales (1)	-	11.247.920	-	-	-	11.247.920
Revalorización capital propio	10.242.160	(98.547)	4.370.471	-	-	14.514.084
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	57.042.964	57.042.964
Saldo final al 31 de diciembre de 2006	497.964.027	5.447.634	211.002.458	(1.529.842)	57.042.964	769.927.241

(1) 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 fue amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, algunas fueron entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En mayo de 2006, abril de 2005, abril de 2004 y junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida. Con el pago efectuado en mayo de 2006 se dio por finalizado el plan de incentivos de largo plazo vigente hasta ese momento para los ejecutivos, establecido en directorio de fecha 8 de marzo de 2000.

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	497.964.027	497.964.027

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto	
	Del ejercicio M\$	Acumulado M\$
VTR S.A.	1.313.399	1.313.399
Inversiones y Rentas S.A.	214.114	214.114
CNT Telefónica del Sur S.A.	2.329	2.329
Totales	1.529.842	1.529.842

NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION:

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

	2006 M\$	2005 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Amortización utilidades diferidas (Entel S.A.)	35.784.193	2.390.999
Recuperación gastos ADR´s.	134.394	51.191
Utilidad por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad	626.825	1.179.217
Asesorías prestadas	405.969	433.816
Otros	5.855	42.307
Totales	36.957.236	4.097.530
Otros egresos fuera de la explotación		
Dietas, Participaciones y Asesorías	507.962	676.324
Amortización pérdidas diferidas (Entel S.A. y otras)	5.870.077	2.075.893
Pérdida en venta inversión accionaria	480.452	-
Provisión contingencias filiales	474.882	137.651
Otros	74.261	220.299
Totales	7.407.634	3.110.167

NOTA 14 - CORRECCION MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
Activos			
Activos fijos	IPC	101.361	182.402
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	13.414.635	19.130.281
Inversiones financieras	IPC	585.194	393.820
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	UF	2.710.343	6.125.251
Menor valor de inversiones	IPC	40.435	161.750
Mayor valor de inversiones	IPC	(136.791)	(265.342)
Gastos diferidos (bonos) a largo plazo	UF	117.704	154.903
Otros activos no monetarios	IPC	653	32.517
Cuentas de gastos y costos	IPC	52.606	241.492
Total abonos		16.886.140	26.157.074
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(14.514.084)	(22.798.095)
Obligaciones con el publico (bonos)	UF	(1.654.832)	(3.293.842)
Pasivos no monetarios	IPC	(12.033)	(64.740)
Cuentas de ingresos	IPC	(7.879)	(4.322)
Total cargos		(16.188.828)	(26.160.999)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		697.312	(3.925)

NOTA 15 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2006 M\$	2005 M\$
Activos			
Disponible	Dólar	5.483	(8.728)
Inversiones financieras	Dólar	97.238	(216.395)
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	(64.814)	150.466
Total abonos (cargos)		37.907	(74.657)
Pasivos			
Provisiones	Dólar	-	255
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	(142.114)	224.061
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	(10.962)	17.476
Total (cargos) abonos		(153.076)	241.792
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(115.169)	167.135

NOTA 16 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Descripción de los contratos					Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
			Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida	Monto		Activo / Pasivo	Efecto en resultado		
								Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$	
FR	CCPE	2.530.992	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Activo en dólares	2.555.472	2.530.320	OPC	25.913	-	18.711

OPC: Otros pasivos circulantes

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 Empresa El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- b) Con las sociedades señaladas, Quiñenco S.A. suscribió contratos de opción de compra y venta de acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. que pudieron ejercerse entre el 28 de febrero de 2003 y el 28 de febrero de 2006. Esta opción se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2005. El 28 de febrero de 2006 las sociedades acordaron no ejercer la opción de vender sus acciones en LQ Inversiones Financieras S.A. a Quiñenco S.A. y esta última, no ejerció su opción de comprar las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. de propiedad de las sociedades.
- 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 los Contratos de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2006 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 S.A. debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).
- e) En relación con la venta de Lucchetti Chile S.A., por documento de fecha 8 de julio de 2005, Quiñenco S.A. acordó con el comprador, modificar

las obligaciones asumidas en contrato de venta suscrito con fecha 31 de marzo de 2004, las cuales se mantienen por el plazo de tres años contados desde la fecha de la venta, por las siguientes:

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. que representen a lo menos el 51% del capital de esta sociedad; y ii) el control de Industria Nacional de Alimentos 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., 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\$10.000.000. 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. con posterioridad al 30 de junio de 2005 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.

a) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
				Tipo	Valor Contable	2006 M\$	2005 M\$	2007 M\$	Activos	2008 M\$	Activos	2009 M\$	Activos
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.683.659	18.665.432	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	4.755.841	4.751.201	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.849.264	16.832.826	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.172.225	17.155.471	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.489.870	16.473.783	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.395.412	16.379.417	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	21.774.814	18.683.659	18.665.432	-	-	4.354.963	-	4.354.963	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	14.846.459	4.755.841	4.751.201	-	-	2.969.292	-	2.969.292	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	13.262.837	11.380.048	11.368.945	-	-	2.652.567	-	2.652.567	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	20.013.309	17.172.225	17.155.471	-	-	4.002.662	-	4.002.662	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	1.346.254	12.348.201	12.336.154	-	-	269.251	-	269.251	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	13.856.695	11.889.602	11.878.003	-	-	2.771.339	-	2.771.339	-

NOTA 18 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad ha recibido como cauciones, prenda sobre 7.279.400 acciones de Calaf S.A., para garantizar la obligación que la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. mantiene con Quiñenco S.A..

La Sociedad había recibido como cauciones, prendas sobre acciones de Quiñenco S.A. y de sus filiales Banco de Chile, Madeco S.A., CNT Telefónica del Sur S.A. y de la coligada Compañía Cervecerías Unidas S.A., constituidas por sus ejecutivos, que garantizaban el saldo de las acreencias del plan de incentivos de largo plazo para los ejecutivos, establecido en Marzo del año 2000. Dichas cauciones se han ido liberando parcialmente en los años 2003, 2004 y 2005, terminándose de pagar completamente en el año 2006, conforme lo dispone la normativa de dicho plan de incentivos de largo plazo aprobada por el directorio con fecha 8 de Marzo de 2000.

NOTA 19 - SANCIONES

Durante el ejercicio 2006 y 2005 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 11 de enero de 2007, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

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

La información antes referida la formulo, debidamente facultado por el Directorio de Quiñenco S.A., que ha estimado darla a conocer en carácter de complemento al Hecho Esencial antes referido”.

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Análisis Razonado Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

RESULTADO DEL EJERCICIO

La utilidad neta para el año 2006 fue de \$57.043 millones, superior en un 9,4% a la registrada en el año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por el aumento de \$4.124 millones en la utilidad no operacional.

RESULTADO OPERACIONAL

La pérdida operacional para el año 2006 fue de \$5.279 millones, un 2,3% inferior a la registrada en el mismo período del año anterior. Cabe señalar que en ambos períodos la pérdida operacional de Quiñenco corresponde a gastos de administración, en consideración a que la totalidad de sus ingresos posee un carácter no operacional.

RESULTADO NO OPERACIONAL

La utilidad no operacional para el año 2006 fue de \$60.767 millones, comparado con \$56.642 millones del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente a los menores gastos financieros y al mejor resultado por corrección monetaria, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de la utilidad neta de las inversiones en empresas relacionadas, producto principalmente de la utilidad no recurrente de \$24.154 millones por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros registrada en 2005.

Cabe señalar que en abril de 2006 se cambió el método contable de la inversión en Entel del método VPP al método costo corregido. Esto implicó un cargo extraordinario de \$35.002 millones del menor valor de inversión y un abono extraordinario de \$3.968 millones del mayor valor de inversión (incluidos en pérdida en empresa relacionada VTR S.A.), lo cual fue exactamente compensado por un abono de \$35.002 millones y por un cargo de \$3.968 millones en otros ingresos y otros egresos fuera de explotación, respectivamente.

Nº1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Resultado operacional	(5.279)	(5.401)
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	51.003	59.493
Pérdida en EERR	(22.458)	(1.549)
Utilidad neta en EERR	28.545	57.944
Otros no operacionales	32.222	(1.302)
Resultado no operacional	60.767	56.642
Otros	1.555	911
Resultado no operacional y otros	62.322	57.553
Utilidad del ejercicio	57.043	52.152

A continuación se detalla la composición del aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

Nº2: Composición del aporte de las empresas operativas:

Sector/Compañía		Cifras en MM\$ al 31.12.06					
		Utilidad del ejercicio		Participación		VPP	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005
Financiero							
Banco de Chile	(1)	195.248	184.519	52,2%	52,2%	57.650	53.877
Alimentos y Bebidas							
CCU	(2)	55.833	49.189	33,1%	32,1%	18.456	15.776
Telecomunicaciones							
Telsur	(3)	7.855	7.839	73,7%	73,7%	5.790	5.775
Manufacturero							
Madeco	(4)	30.204	12.267	46,2%	47,8%	14.046	6.217
Otras empresas operativas	(5)					(5.634)	(7.328)
Total empresas operativas						90.308	74.317
Otros (Quiñenco corporativo)						(33.265)	(22.165)
Utilidad del ejercicio						57.043	52.152

Notas:

- (1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile corresponden a 29,5%.
- (2) Participación indirecta a través de Inversiones y Rentas S.A. e Inversiones IRSA Ltda.
- (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad VTR S.A.
- (4) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (5) Otras compañías operativas incluye los resultados de Habitaria S.A., Hoteles Carrera S.A., Industria Nacional de Alimentos S.A. y otros.

APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Tabla N°2, el incremento de un 21,5% ó \$15.991 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2005, se explica principalmente por el buen desempeño de las empresas operativas del grupo, particularmente Madeco, Banco de Chile y CCU.

OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida fue de \$33.265 millones para el año 2006, cifra que contrasta negativamente con la pérdida de \$22.165 millones informada en el año 2005. La variación entre ambos periodos se explica principalmente por la utilidad no recurrente de \$24.154 millones en 2005 correspondiente a la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros, efecto que fue parcialmente compensado por un mayor beneficio tributario, menores gastos financieros y un mejor resultado por corrección monetaria en 2006.

BALANCE

Activo

Al 31 de diciembre de 2006 los activos de Quiñenco totalizaron \$860.779 millones, superior en un 5,4% a la cifra registrada en igual fecha de 2005.

Activo circulante

Los activos circulantes alcanzaron a \$32.363 millones lo que representa un aumento de un 14,7%. El aumento se debe principalmente a un mayor nivel de inversiones de corto plazo, parcialmente compensado por las menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Activo fijo

Los activos fijos alcanzaron a \$4.584 millones al 31 de diciembre de 2006, inferior en un 7,3% a la cifra registrada en igual fecha del año anterior.

Otros activos

Los otros activos alcanzaron a \$823.832 millones lo que representa un aumento de un 5,2%. El incremento se debió principalmente al mayor valor libro de las inversiones en empresas relacionadas, principalmente Banco de Chile, Madeco y CCU, parcialmente compensado por las menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalían a un 79% del activo total, en comparación con el 77% registrado en igual fecha del año anterior.

Pasivos exigibles

Al 31 de diciembre de 2006 el pasivo exigible totalizó \$90.852 millones, cifra inferior en un 6,6% a la registrada en la misma fecha del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la reducción en las obligaciones con el público (bonos). El índice de endeudamiento (D/K) bajó desde 0,14 al 31 de diciembre de 2005 a 0,12 al 31 de diciembre de 2006, debido al menor nivel de endeudamiento e incremento patrimonial.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2006 el patrimonio fue de \$769.927 millones, un 7,1% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido a principalmente a la utilidad de los últimos doce meses. Dicho aumento por utilidades fue parcialmente compensado por el pago de dividendos.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2006 fue de \$713,07 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2006 fue de \$52,83 por acción.

TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.06	30.09.06	31.12.05
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		2,92	3,08	2,57
Razón ácida		2,59	3,00	1,55
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		0,12	0,12	0,14
Deuda CP/Total		12,18%	11,04%	11,27%
Deuda LP/Total		87,82%	88,96%	88,73%
Cobertura gastos financieros	veces	16,52	16,32	8,08
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	860.779	845.056	816.348
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(5.279)	(3.859)	(5.401)
Gastos financieros	MM\$	(3.639)	(2.769)	(7.375)
Resultado no operacional	MM\$	60.767	45.553	56.642
RAIIDAIE	MM\$	60.320	45.538	61.015
Utilidad después imptos.	MM\$	57.043	43.004	52.152
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		7,7%	5,8%	7,5%
Rentabilidad del activo		6,8%	5,2%	6,5%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad por acción	\$	52,83	39,83	48,30
Retorno de dividendos		1,7%	2,1%	2,4%

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 (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 2006 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en cuatro sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro N°2, "Composición del aporte de las empresas operativas".

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.529	3.259
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(13.680)	(31.824)
Flujo neto originado por actividades de inversión	4.403	34.795
Flujo neto total del período	(2.748)	6.230
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	232	(585)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(2.516)	5.645
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	16.979	11.334
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	14.463	16.979

Al 31 de diciembre de 2006 Quiñenco informó un flujo neto total negativo de \$2.748 millones, que se explica por el flujo negativo de las actividades de financiamiento, que alcanzaron a \$13.680 millones, parcialmente compensados por el flujo positivo de las actividades de la operación, que alcanzaron a \$6.529 millones y por el flujo de las actividades de inversión, que alcanzaron a \$4.403 millones.

El flujo negativo de financiamiento se compone principalmente del pago de dividendos y del pago de bonos, compensado parcialmente por la obtención de otras fuentes de financiamiento. El flujo positivo de las actividades de la operación se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos, parcialmente compensado por el pago a proveedores y personal, y por el pago de intereses. El flujo positivo de inversión se compone principalmente por la recaudación neta de Quiñenco de otros préstamos a sus empresas relacionadas (cuenta corriente mercantil), parcialmente compensado por las inversiones en instrumentos financieros.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2006 Quiñenco mantenía una exposición neta de pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares) de \$1.794 millones (\$1.775 millones en 2005), cifra que equivale a un 0,2% del activo total al cierre de cada año. La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco, es de un 100% a tasa fija, equivalente a \$82.489 millones (\$89.470 millones en 2005) correspondiente en un 98,6% (98,1% en 2005) a obligaciones con el público (bonos) y el saldo de un 1,4% (1,9% en 2005) correspondiente a cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuya tasa de interés es revisada periódicamente.

Estados Financieros Resumidos

Empresas filiales y coligadas de Quiñenco S.A.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Quiñenco



Estados Financieros Resumidos

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial		Inversiones y Rentas S.A. y Filiales	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
BALANCE GENERAL				
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Activo				
Activo circulante	35.558.680	13.843.327	266.055.405	246.223.273
Activo fijo	-	-	341.372.305	327.209.387
Otros activos	659.966.742	653.906.683	123.871.311	100.504.253
Total activos	695.525.422	667.750.010	731.299.021	673.936.913
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	9.567.048	10.705.366	153.202.959	114.618.172
Pasivo largo plazo	156.612.789	160.718.369	199.240.171	201.162.636
Interés minoritario	1.058	1.007	160.470.488	157.939.005
Patrimonio	529.344.527	496.325.268	218.385.403	200.217.100
Total pasivos y patrimonio	695.525.422	667.750.010	731.299.021	673.936.913
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Resultado de explotación	(19.415)	(17.093)	79.633.727	67.784.793
Resultado fuera de explotación	31.211.594	25.950.355	(12.789.993)	(11.413.737)
Resultado antes de impuesto a la renta, ítems extraordinarios e interés minoritario	31.192.179	25.933.262	66.843.734	56.371.056
Impuesto a la renta	1.405.807	959.163	(14.243.538)	(9.307.072)
Ítems extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	(7)	(5)	(18.685.095)	(17.549.813)
Utilidad (pérdida) líquida	32.597.979	26.892.420	33.915.101	29.514.171
Amortización mayor valor de inversiones	347.937	146.769	49.111	53.063
Utilidad (pérdida) del ejercicio	32.945.916	27.039.189	33.964.212	29.567.234
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Flujo neto originado por actividades de la operación	35.124.294	45.418.220	96.955.893	82.600.759
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(13.395.346)	(35.817.261)	(15.155.090)	1.898.327
Flujo neto originado por actividades de inversión	(33.071.718)	-	(70.986.293)	(93.837.101)
Flujo neto total del período	(11.342.770)	9.600.959	10.814.510	(9.338.015)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	307.676	(726.294)	74.082	(409.533)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(11.035.094)	8.874.665	10.888.592	(9.747.548)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	13.842.808	4.968.143	54.002.368	63.749.916
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.807.714	13.842.808	64.890.960	54.002.368

Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Madeco S.A. y Filiales		VTR S.A. y Filiales		Empresa El Peñón S.A. y Filial	
2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
232.283.770	162.259.744	40.801.824	28.512.215	5.140.009	7.891.801
147.948.401	147.906.173	99.904.053	103.964.497	-	-
36.549.653	41.402.856	49.512.849	82.655.999	23.861.823	20.608.638
416.781.824	351.568.773	190.218.726	215.132.711	29.001.832	28.500.439
80.243.433	70.950.715	21.134.037	15.961.566	203.414	530.114
73.515.474	60.503.851	100.986.740	109.054.585	18.602.431	18.574.244
11.467.736	10.421.165	19.499.900	19.173.355	21.277	20.433
251.555.181	209.693.042	48.598.049	70.943.205	10.174.710	9.375.648
416.781.824	351.568.773	190.218.726	215.132.711	29.001.832	28.500.439
51.765.736 (14.845.519)	28.425.045 (13.928.475)	12.045.791 (34.355.006)	13.121.767 (3.152.792)	(106.938) 546.385	(114.964) (521.593)
36.920.217 (5.204.542)	14.496.570 (1.497.582)	(22.309.215) (1.433.486)	9.968.975 (2.352.626)	439.447 28.036	(636.557) 59.529
- (1.538.153)	- (751.863)	- (2.216.512)	- (2.197.719)	- (844)	- 68.981
30.177.522	12.247.125	(25.959.213)	5.418.630	466.639	(508.047)
26.452	19.499	4.107.852	428.006	2.367	463.812
30.203.974	12.266.624	(21.851.361)	5.846.636	469.006	(44.235)
5.913.305	10.594.529	29.889.237	38.911.247	(482.703)	(487.958)
14.447.403 (10.429.121)	(4.162.600) (11.783.602)	(6.400.918) (27.665.353)	(31.501.336) (9.746.581)	(404.124) (4.758.126)	2.699.122 2.927.654
9.931.587 (340.908)	(5.351.673) (308.670)	(4.177.034) (64.688)	(2.336.670) (231.650)	(5.644.953) (53.267)	5.138.818 (278.972)
9.590.679	(5.660.343)	(4.241.722)	(2.568.320)	(5.698.220)	4.859.846
7.954.639	13.614.982	6.996.396	9.564.716	7.850.186	2.990.340
17.545.318	7.954.639	2.754.674	6.996.396	2.151.966	7.850.186

Estados Financieros Resumidos

Compañía	Habitaria S.A. y Filial		Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
BALANCE GENERAL				
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Activo				
Activo circulante	2.157.836	10.466.977	22.801.967	45.086.618
Activo fijo	-	-	5.239.216	5.925.203
Otros activos	86.534	305.821	172.712.552	156.764.892
Total activos	2.244.370	10.772.798	200.753.735	207.776.713
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	899.900	4.210.703	1.193.605	4.578.001
Pasivo largo plazo	-	-	151.698.079	160.100.012
Interés minoritario	-	-	4.622.386	1.971.414
Patrimonio	1.344.470	6.562.095	43.239.665	41.127.286
Total pasivos y patrimonio	2.244.370	10.772.798	200.753.735	207.776.713
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Resultado de explotación	(691.649)	(867.404)	(4.816.464)	(4.970.882)
Resultado fuera de explotación	308.910	(1.779.070)	2.917.676	23.819.194
Resultado antes de impuesto a la renta, ítems extraordinarios e interés minoritario	(382.739)	(2.646.474)	(1.898.788)	18.848.312
Impuesto a la renta	-	-	439.223	(4.019.384)
Ítems extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	-	-	(777.732)	(594.955)
Utilidad (pérdida) líquida	(382.739)	(2.646.474)	(2.237.297)	14.233.973
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	1.864.019	1.863.995
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(382.739)	(2.646.474)	(373.278)	16.097.968
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005				
Flujo neto originado por actividades de la operación	969.816	9.683.666	(13.348.021)	(7.056.185)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(1.191.947)	(9.840.893)	(12.781.406)	(21.510.153)
Flujo neto originado por actividades de inversión	187.569	-	(17.320.485)	71.587.919
Flujo neto total del período	(34.562)	(157.227)	(43.449.912)	43.021.581
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(45.674)	(68.942)	342.748	(1.475.655)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(80.236)	(226.169)	(43.107.164)	41.545.926
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.167.484	1.393.653	43.856.135	2.310.209
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.087.248	1.167.484	748.971	43.856.135
Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.				

Inv. O'Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A. y Filial		Excelsa Establishment		Jardín De Ursulinas S.A.	
2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
1.319	23.377	80.098	75.332	2.484.378	-
145.189	147.228	-	-	-	-
1.188.938	1.158.095	1.075.612	1.057.171	-	-
1.335.446	1.328.700	1.155.710	1.132.503	2.484.378	-
1.215	1.010	991	1.105	86.210	-
441.125	403.327	60.650	42.365	-	-
12.873	13.065	-	-	-	-
880.233	911.298	1.094.069	1.089.033	2.398.168	-
1.335.446	1.328.700	1.155.710	1.132.503	2.484.378	-
(10.465)	(14.701)	(4.215)	(14.779)	(33.112)	-
(20.792)	(29.273)	9.251	(140.483)	102	-
(31.257)	(43.974)	5.036	(155.262)	(33.010)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
192	344	-	-	-	-
(31.065)	(43.630)	5.036	(155.262)	(33.010)	-
-	5.744	-	-	-	-
(31.065)	(37.886)	5.036	(155.262)	(33.010)	-
(10.313)	(20.999)	(4.300)	(3.638)	(32.968)	-
7.101	23.077	4.300	3.638	32.968	-
(10.466)	-	-	-	-	-
(13.678)	2.078	-	-	-	-
(314)	(502)	4.766	(8.034)	-	-
(13.992)	1.576	4.766	(8.034)	-	-
15.311	13.735	75.332	83.366	-	-
1.319	15.311	80.098	75.332	-	-

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, 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

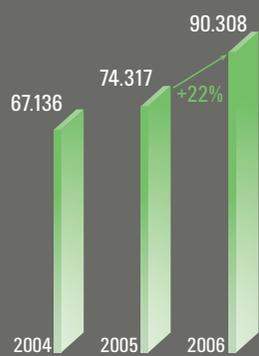
Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por aquellos directores y el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Superintendencia de Valores y Seguros.

RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

MM\$ de diciembre 2006		2006	2005	2004	2003	2002
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	MM\$	616.102	430.829	404.603	387.471	433.964
RESULTADO OPERACIONAL		53.760	31.289	28.719	13.820	11.254
EBITDA		82.605	57.981	55.777	45.015	44.137
UTILIDAD EN EERR, NETA		78.404	73.314	61.846	62.229	27.577
OTROS RESULTADOS NO OPERACIONALES		(51.677)	(37.839)	(59.667)	(62.037)	(146.181)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		57.043	52.152	24.702	40.869	(82.654)
POSICION FINANCIERA						
ACTIVOS TOTALES	MM\$	1.491.083	1.391.135	1.413.162	1.508.513	1.668.010
PASIVOS TOTALES		550.997	530.118	626.849	716.634	890.718
INTERÉS MINORITARIO		170.159	141.976	114.590	104.472	86.852
PATRIMONIO	MM\$	769.927	719.041	671.723	687.407	690.440
LIQUIDEZ (A.CIR./P.CIR.)		3,01	2,69	1,47	1,54	0,85
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (P.TOT/PATRIM.)		0,72	0,74	0,93	1,04	1,29
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN	\$	52,83	48,30	22,88	37,85	(76,55)
OTROS DATOS						
NÚMERO DE ACCIONISTAS		1.867	2.009	2.405	2.588	2.770
NÚMERO DE ACCIONES		1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

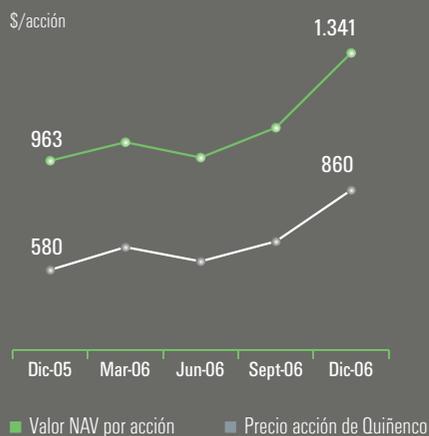
CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LOS RESULTADOS NETOS

MM\$



EVOLUCION NAV/PRECIO DE LA ACCION

NAV MMUS\$2.721
Capitalización Bursátil MMUS\$1.744
al 31.12.06

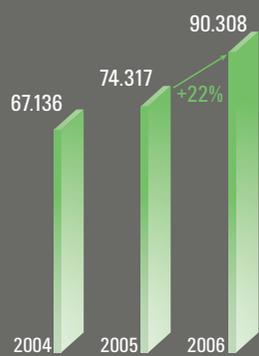


RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

MM\$ de diciembre 2006		2006	2005	2004	2003	2002
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	MM\$	616.102	430.829	404.603	387.471	433.964
RESULTADO OPERACIONAL		53.760	31.289	28.719	13.820	11.254
EBITDA		82.605	57.981	55.777	45.015	44.137
UTILIDAD EN EERR, NETA		78.404	73.314	61.846	62.229	27.577
OTROS RESULTADOS NO OPERACIONALES		(51.677)	(37.839)	(59.667)	(62.037)	(146.181)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		57.043	52.152	24.702	40.869	(82.654)
POSICION FINANCIERA						
ACTIVOS TOTALES	MM\$	1.491.083	1.391.135	1.413.162	1.508.513	1.668.010
PASIVOS TOTALES		550.997	530.118	626.849	716.634	890.718
INTERÉS MINORITARIO		170.159	141.976	114.590	104.472	86.852
PATRIMONIO	MM\$	769.927	719.041	671.723	687.407	690.440
LIQUIDEZ (A.CIR./P.CIR.)		3,01	2,69	1,47	1,54	0,85
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (P.TOT/PATRIM.)		0,72	0,74	0,93	1,04	1,29
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN	\$	52,83	48,30	22,88	37,85	(76,55)
OTROS DATOS						
NÚMERO DE ACCIONISTAS		1.867	2.009	2.405	2.588	2.770
NÚMERO DE ACCIONES		1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LOS RESULTADOS NETOS

MM\$



EVOLUCION NAV/PRECIO DE LA ACCION

NAV MMUS\$2.721
Capitalización Bursátil MMUS\$1.744
al 31.12.06

