



PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contacte a:

Quiñenco S.A.
Cindi Freeman-IRO
(56-2) 750-7221
e-mail: cfreeman@lq.cl

**QUIÑENCO S.A. INFORMA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS
PARA EL PRIMER TRIMESTRE 2004**

(Santiago, Chile, 6 de mayo de 2004) Quiñenco S.A. (LQ:NYSE), uno de los principales conglomerados de negocios chileno, informó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos, para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2004.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo con los PCGA chilenos. Todas las cifras se presentan en pesos chilenos constantes y han sido reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (0,0% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2004 (\$616,41 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

DESTACADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

- **A pesar de una disminución en las ventas consolidadas de un 2,2% en el primer trimestre de 2004, la utilidad operacional aumentó un 102,1% a \$6.668 millones (US\$10,8 millones), debido principalmente a las operaciones de Madeco.**
- **Banco de Chile registró una utilidad record para el primer trimestre de 2004, aportando \$11.047 millones (US\$17,9 millones) a los resultados de Quiñenco para el primer trimestre del año.**
- **Los resultados no operacionales incluyeron una utilidad no recurrente de \$1.276 millones (US\$2,1 millones) asociada con la desinversión de las operaciones chilenas de Lucchetti.**
- **La utilidad neta para el primer trimestre de 2004 fue de \$8.416 millones (US\$13,7 millones), inferior a los \$39.952 millones (US\$64,8 millones) registrados en el primer trimestre de 2003, cuando Quiñenco recibió extraordinariamente US\$50 millones por la compensación de su ex socio en IRSA, el grupo Schorghuber.**
- **La utilidad neta por acción fue de \$7,79 (US\$0,01) y por ADR fue de \$77,94 (US\$0,13) para el primer trimestre de 2004.**



PRIMER TRIMESTRE DE 2004 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Distribución de dividendos de Quiñenco

El 9 de enero de 2004, Quiñenco pagó un dividendo provisorio de \$11,24745 por acción (\$112,4745 por ADR). El dividendo provisorio fue con cargo a la utilidad del ejercicio 2003, equivalente al 30% de la utilidad neta al 30 de septiembre de 2003 por un monto total de \$12.144.322.552.

Durante la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 30 de abril de 2004 fue aprobada la distribución del dividendo definitivo de \$6,20807 por acción (\$62,08070 por ADR) con cargo a la utilidad del ejercicio 2003. El monto total de la distribución asciende a \$6.703.101.992 y será pagado el 11 de mayo de 2004 a los accionistas registrados al 5 de mayo de 2004.

La distribución total del dividendo con cargo a la utilidad del ejercicio 2003 asciende a \$18.847.424.544, equivalente a \$17,45552 por acción (\$174,55520 por ADR) y al 50% de utilidad neta del año.

Empresas Lucchetti anuncia la venta de sus operaciones de pastas

El 31 de marzo de 2004, Empresas Lucchetti vendió sus operaciones chilenas de pastas, aceites comestibles y sopas a Corpora Tresmontes, una empresa de alimentos nacional, en \$56.074 millones menos deuda de financiamiento. La venta, que representó aproximadamente el 85% de los activos consolidados de Empresas Lucchetti, fue aprobada por los Accionistas el 12 de enero de 2004. La venta no incluyó Lucchetti Perú o sus derechos asociados al arbitraje con el gobierno peruano, actualmente en proceso en Washington, ni el 50% de participación en Calaf, ni dos plantas de producción.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 28 de abril de 2004 se acordó el cambio de nombre de Empresas Lucchetti por Industria Nacional de Alimentos S.A.

CCU y Lucchetti acuerdan un joint venture en Calaf

El 12 de enero de 2004 la filial de CCU, ECUSA y Empresas Lucchetti concluyeron la adquisición de Calaf S.A., productor de confites y galletas a nivel nacional. Los productos de Calaf serán distribuidos por la extensa red de distribución de refrescos y bebidas de ECUSA a más de 90.000 clientes. Lucchetti y ECUSA poseen cada uno el 50% de la empresa adquirida.

Banco de Chile inicia recompra de acciones

El 26 de marzo de 2004 Banco de Chile ofreció comprar a través de una oferta pública 1.701.994.590 acciones, equivalente a un 2,5% del total de acciones comunes emitidas, a un precio de \$31 por acción. La oferta pública de adquisición expiró el 26 de abril de 2004. Las órdenes de compra excedieron el ofrecimiento de acciones y consecuentemente las acciones fueron compradas sobre una base de prorrata (34,03%). El capital y reservas fueron reducidos en \$52.762 millones. Bajo regulaciones locales, Banco de Chile tendrá hasta dos años para revender las acciones.



Contribución al resultado del período

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 31/03/2004	1° Trim. 2003 MM\$	4° Trim. 2003 MM\$	1° Trim. 2004 MM\$	1° Trim. 2004 MMUS\$
Financiero:					
Banco de Chile (1)	52,2%	9.092	8.076	11.047	17,9
Alimentos y bebidas:					
CCU (1)	30,8%	10.052	5.553	5.021	8,1
Lucchetti (1)	95,6%	(654)	(1.303)	795	1,3
Telecomunicaciones:					
Telsur (1)	73,6%	1.274	1.607	1.200	2,0
Entel (2)	5,7%	1.108	889	809	1,3
Manufacturero:					
Madeco (1)	55,2%	(4.267)	(6.165)	934	1,5
Otras empresas operativas		(283)	(1.174)	(467)	(0,7)
Total empresas operativas		16.322	7.483	19.339	31,4
Quiñenco y compañías del holding		23.630	(10.134)	(10.923)	(17,7)
Total		39.952	(2.651)	8.416	13,7

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

- (1) Compañía operativa sobre la cual Quiñenco tiene un control directo o indirecto.
- (2) Compañía operativa en la cual Quiñenco tiene una participación minoritaria.

Resultado neto - Primer trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad neta para el primer trimestre de 2004 de \$8.416 millones (US\$13,7 millones), comparado con la utilidad neta de \$39.952 millones (US\$64,8 millones) registrada en el mismo período del año anterior. En el primer trimestre de 2003 Quiñenco y compañías del holding incluyen un ingreso no recurrente de \$35.857 millones (US\$58,2 millones), recibido por Quiñenco como compensación de su ex socio, el grupo Schorghuber, lo que explica principalmente la variación en la utilidad neta entre ambos trimestres.

El aporte de las empresas operativas a la utilidad neta totalizó \$19.339 millones (US\$31,4 millones), superior en un 18,5% comparado con el mismo trimestre de 2003. El aumento fue principalmente atribuible al mejor resultado del Banco de Chile, que experimentó un crecimiento cercano al 37% en su utilidad neta, como también por Madeco que revirtió su pérdida neta registrada en el primer trimestre de 2003. Además, las operaciones chilenas de Lucchetti fueron enajenadas al 31 de marzo de 2004 y como resultado para el período incluyó una utilidad por la venta de \$1.276 millones (US\$2,1 millones).

La utilidad neta por acción fue de \$7,79 (US\$0,01) y por ADR a \$77,94 (US\$0,13).



Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	1° Trim. 2003 MM\$	4° Trim. 2003 MM\$	1° Trim. 2004 MM\$	1° Trim. 2004 MMUS\$
Ventas				
Madeco	61.983	53.444	73.869	119,8
Telsur	12.604	13.048	12.553	20,4
Lucchetti	14.385	13.532	1.079	1,8
Quiñenco y otros	2.113	2.889	1.617	2,6
Total	91.085	82.913	89.118	144,6
Resultado operacional				
Madeco	2.163	175	5.917	9,6
Telsur	3.051	3.173	2.838	4,6
Lucchetti	296	802	302	0,5
Quiñenco y otros	(2.211)	(2.506)	(2.389)	(3,9)
Total	3.299	1.644	6.668	10,8
Resultado no operacional				
Ingresos financieros	755	600	555	0,9
Participación en inversiones en empresas relacionadas:				
Banco de Chile	9.092	8.076	11.047	17,9
CCU	10.052	5.553	5.021	8,1
Entel	1.108	889	809	1,3
Otras inv. empresas relacionadas	(485)	(167)	(282)	(0,4)
Otros ingresos fuera de la explot.	36.163	475	1.600	2,6
Amort. menor valor de inversión	(5.161)	(4.739)	(5.068)	(8,2)
Gastos financieros	(10.245)	(6.083)	(8.495)	(13,8)
Otros egresos fuera de la explot.	(4.546)	(13.434)	(1.387)	(2,3)
Corrección monetaria	(147)	214	719	1,2
Total	36.586	(8.616)	4.519	7,3
Impuesto a la renta	(861)	(4)	(1.750)	(2,8)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	357	3.771	(1.487)	(2,4)
Amort. mayor valor de inversión	571	554	466	0,8
Utilidad (pérdida) neta	39.952	(2.651)	8.416	13,7

Ingresos de explotación - Primer trimestre 2004

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron \$89.118 millones (US\$144,6 millones) en el primer trimestre de 2004, inferior en un 2,2% a los \$91.085 millones (US\$147,8 millones) registrados en el primer trimestre de 2003, explicado principalmente por la venta de las operaciones chilenas de pastas, aceite comestible y sopas de Lucchetti al 31 de marzo de 2004. Como consecuencia de la venta de la principal actividad económica de Lucchetti, de acuerdo a autorización de la SVS no consolidó los resultados de estas operaciones para el primer trimestre, produciendo una variación entre ambos trimestres.



La disminución de las ventas en el primer trimestre de 2004 fue parcialmente compensada por un aumento de un 19,2% en la ventas de Madeco, como resultado de mayores ventas de cables y tubos y planchas durante el trimestre.

La composición de las ventas consolidadas es la siguiente: Madeco (82,9%), Telsur (14,1%), Lucchetti (1,2%) y otros (1,8%).

Resultado operacional - Primer trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad operacional de \$6.668 millones (US\$10,8 millones) para el primer trimestre de 2004, superior en un 102,1% a los \$3.299 millones (US\$5,4 millones) informados en el primer trimestre de 2003. El fuerte incremento en la utilidad operacional consolidada fue atribuible a las operaciones de Madeco, que se vieron favorecidas de un nivel más alto de las ventas y mayores márgenes operacionales de sus cuatro unidades de negocios.

EBITDA - Primer trimestre 2004

EBITDA fue de \$13.113 millones (US\$21,3 millones) en el primer trimestre de 2004, comparado con los \$10.915 millones (US\$17,7 millones) en el primer trimestre de 2003, superior en un 20,1% respecto al mismo período del año anterior.

Resultado no operacional - Primer trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$4.519 millones (US\$7,3 millones) en el primer trimestre de 2004, comparado con la utilidad no operacional de \$36.586 millones (US\$59,4 millones) registrada en el mismo período del año 2003. Los principales ítemes incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

- **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta)**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) de Quiñenco, que incluye los resultados del Banco de Chile y CCU, dos de las inversiones más significativas, fue de \$16.595 millones (US\$26,9 millones), inferior en un 16% a los \$19.767 millones (US\$32,1 millones) registrados en el primer trimestre de 2003. La disminución correspondió principalmente a la reducción del resultado neto proporcional de CCU, el cual en el primer trimestre de 2003 incluía una utilidad no recurrente por la venta de la cervecera Karlovacka, en Croacia, de \$20.221 millones (US\$32,8 millones). La disminución fue parcialmente compensada por un aumento de la utilidad neta proporcional del Banco de Chile, que fue de \$9.092 millones (US\$14,7 millones) en el primer trimestre de 2003, a \$11.047 millones (US\$17,9 millones) en el primer trimestre de 2004.

- **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales fueron de \$1.600 millones (US\$2,6 millones), comparados con los \$36.163 millones (US\$58,7 millones) en el primer trimestre de 2003. Los otros ingresos no operacionales en el primer trimestre de 2004 están compuestos principalmente por \$1.276 millones (US\$2,1 millones), producto de la utilidad en la venta de la marca e intangibles de Lucchetti Chile. Los otros ingresos no operacionales en el primer trimestre de 2003 incluyen un ingreso no recurrente por \$35.857 millones (US\$58,2 millones), recibido por Quiñenco como compensación de su ex socio en IRSA, el grupo Schorghuber.



- **Amortización del menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor fue de \$5.068 millones (US\$8,2 millones) en el primer trimestre de 2004, casi sin variación con respecto a los \$5.161 millones (US\$8,4 millones) informados en el mismo período de 2003. La amortización del menor valor está principalmente relacionada con la adquisición del Banco de Chile en 2001 y, en menor medida, con el Banco Edwards adquirido en 1999 (ahora registrado en los libros como Banco de Chile). El saldo del menor valor de inversión a nivel consolidado totalizó \$321.600 millones (US\$521,7 millones) al 31 de marzo de 2004, \$291.003 millones (US\$472,1 millones) están asociados a la adquisición del Banco de Chile. El menor valor se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

- **Gastos financieros**

El gasto financiero para el primer trimestre de 2004 fue de \$8.495 millones (US\$13,8 millones), inferior en un 17,1% comparado con el mismo período de 2003. La disminución está asociada principalmente al menor nivel de endeudamiento consolidado de Madeco después de su reestructuración efectuada en 2003 y, en menor medida, a las menores tasas de interés imperantes en el mercado.

- **Corrección monetaria y diferencia de cambio**

La utilidad por corrección monetaria y diferencia de cambio fue de \$719 millones (US\$1,2 millones) en el primer trimestre de 2004, comparado con la pérdida de \$147 millones (US\$0,2 millones) en el mismo período de 2003. En el primer trimestre de 2004 la pérdida específica por diferencia de cambio fue de \$508 millones (US\$0,8 millones), significativamente inferior a la pérdida de \$2.385 millones (US\$3,9 millones) registrada en el mismo período del año anterior, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco como resultado de su reestructuración financiera efectuada en 2003 que redujo la exposición de Madeco en relación al dólar, como también por la devaluación del peso chileno en relación al dólar durante el trimestre. La utilidad por corrección monetaria fue de \$1.227 millones (US\$2 millones), comparada con la utilidad de \$2.238 millones (US\$3,6 millones) registrada en el primer trimestre de 2003.

Impuesto a la renta - Primer trimestre 2004

Quiñenco informó un gasto por concepto de impuesto a la renta de \$1.750 millones (US\$2,8 millones), comparado con los \$861 millones (US\$1,4 millones) registrados en el mismo período de 2003. El aumento correspondió principalmente a las operaciones de Madeco.

Interés minoritario - Primer trimestre 2004

En el primer trimestre de 2004, Quiñenco informó un cargo de \$1.487 millones (US\$2,4 millones), comparado con el abono de \$357 millones (US\$0,6 millones) del primer trimestre de 2003. El monto en el primer trimestre de 2004 está principalmente relacionado con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco y Telsur por la utilidad informada.



ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el cuarto trimestre de 2003)

Balance General Consolidado Resumido				
	Al 31/03/03	Al 31/12/03	Al 31/03/04	Al 31/03/04
	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Activos circulantes	271.815	247.812	265.384	430,5
Activos fijos	389.203	324.148	290.501	471,3
Otros activos	847.548	812.444	788.397	1,279,0
Total	1.508.566	1.384.404	1.344.282	2,180,8
Pasivos circulantes	214.385	161.102	144.604	234,6
Pasivos a largo plazo	562.838	496.572	455.868	739,6
Interés minoritario	57.576	95.877	100.191	162,5
Patrimonio	673.767	630.853	643.619	1,044,1
Total	1.508.566	1.384.404	1.344.282	2,180,8

Activos Circulantes

Los activos circulantes aumentaron en un 7,1% comparado con el cuarto trimestre de 2003, debido principalmente a un incremento de los otros activos circulantes (pactos de retrocompra) producto de los dividendos recibidos del Banco de Chile y de un nivel más alto de deudores por ventas de Madeco. Dicho aumento fue compensado parcialmente por el pago del dividendo provisorio de Quiñenco en enero de 2004 y por la no consolidación de las operaciones chilenas de Lucchetti, de acuerdo a las instrucciones de la SVS.

Activos Fijos y Otros Activos

Los activos fijos disminuyeron en un 10,4% comparado con el cuarto trimestre de 2003. La reducción fue principalmente atribuible a la no consolidación de las operaciones chilenas de Lucchetti. Los otros activos no mostraron una variación significativa en comparación al cuarto trimestre de 2003.

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 10,2% comparado con el cuarto trimestre de 2003, debido principalmente al pago del dividendo de Quiñenco en enero de 2004 y por la no consolidación de las operaciones chilenas de Lucchetti.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo plazo disminuyeron en un 8,2% comparado con el cuarto trimestre de 2003, debido a la no consolidación de las operaciones chilenas de Lucchetti.



Interés Minoritario

El interés minoritario disminuyó en un 4,5% comparado con el cuarto trimestre de 2003, principalmente atribuible al interés minoritario en Madeco.

Patrimonio

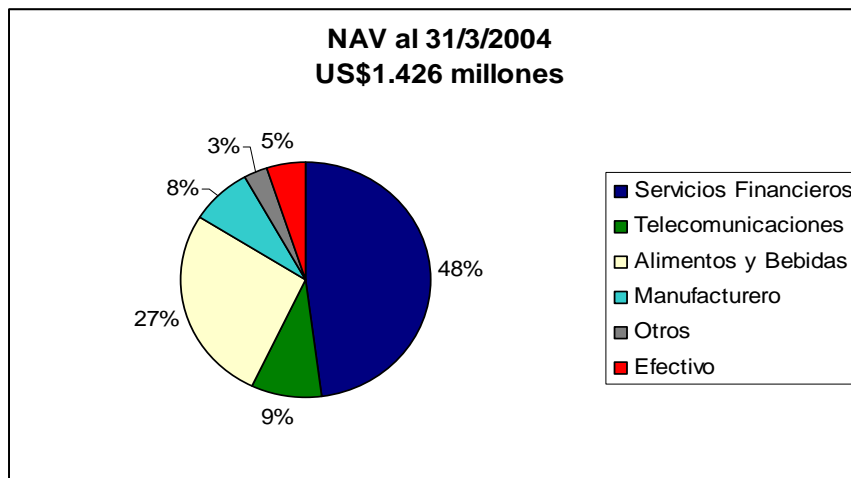
El patrimonio no mostró una variación significativa en comparación al cuarto trimestre de 2003.

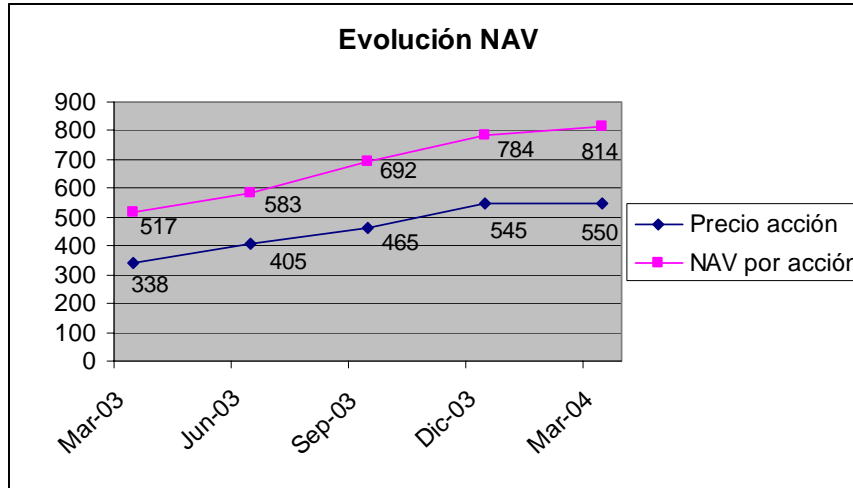
Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de marzo de 2004, la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$330.235 millones (US\$535,7 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendió a aproximadamente \$55.082 millones (US\$89,4 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 33,8%.

NAV

Al 31 de marzo de 2004, la estimación del valor de activos netos (NAV) de Quiñenco fue de US\$1.426 millones (\$814 por acción) y la capitalización bursátil fue de US\$963 millones (\$550 por acción). El descuento del NAV se estimó en un 32% por el mismo período.







ANÁLISIS POR SECTOR /COMPAÑÍA OPERATIVA

SECTOR FINANCIERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector financiero durante 2003 y 2004:

Servicios Financieros					
	% de Part.	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Banco de Chile (1)	52,2%	9.092	8.076	11.047	17,9

1) El porcentaje de participación corresponde a los derechos a voto. La participación de Quiñenco en la utilidad de Banco de Chile (derechos económicos) es de 29,2%.

BANCO DE CHILE

	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Ingresos operacionales	101.148	101.062	106.466	172,7
Provisión para act. riesgosos	(13.321)	(16.688)	(14.470)	(23,5)
Gastos operacionales	(53.098)	(58.657)	(55.300)	(89,7)
Utilidad (pérdida) neta	31.216	27.404	37.895	61,5
Portafolio de colocaciones	6.188.281	6.224.070	6.350.254	10.302,0
Total activos	8.918.809	9.203.653	9.563.595	15.515,0
Patrimonio	598.666	692.197	600.732	974,6
Margen financiero neto	3,7%	3,9%	3,5%	
Índice de eficiencia	52,5%	58,0%	51,9%	
ROAE	20,0%	16,0%	21,9%	
ROAA	1,4%	1,2%	1,6%	

Resultados - Primer trimestre 2004

Los ingresos operacionales aumentaron en un 5,3% a \$106.466 millones (US\$172,7 millones) en el primer trimestre de 2004. El incremento de los ingresos operacionales fue debido a los mayores ingresos por comisiones que aumentaron en un 42,6% durante el primer trimestre del año. Los ingresos por comisiones totalizaron \$29.215 millones (US\$47,4 millones), equivalente a un 27,4% del total de los ingresos operacionales, como resultado de mayores ingresos obtenidos a través de los servicios tradicionales del banco (aumentaron en un 37%) y de las filiales de servicios no tradicionales bancarios como corretaje de acciones, fondos mutuos y servicio de consultoría financiera (aumentaron en un 53%). Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución en los ingresos financieros netos de un 4,1%. Los ingresos financieros netos se calculan como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos más las transacciones de moneda extranjera (neta), explicando el 67,5% de los ingresos operacionales del primer trimestre de 2004. La reducción de los ingresos financieros netos a \$71.859 millones (US\$116,6 millones) se debió a una reducción del margen financiero neto como resultado de una menor inflación experimentada durante el período, el que no fue compensado por un nivel más alto de activos que generan intereses y beneficios por repricing.



Las provisiones totalizaron \$14.470 millones (US\$23,5 millones), superior en un 8,6% a los \$13.321 millones (US\$21,6 millones) registrados en el primer trimestre de 2003. El mayor nivel de provisiones estuvo asociado con el 2% de expansión de la cartera de colocaciones, principalmente relacionado con clientes de medianas empresas y personas de ingresos altos (créditos de consumo).

Los otros ingresos y egresos totalizaron \$3.272 millones (US\$5,3 millones), superior en un 192,4% a los \$1.119 millones (US\$1,8 millones) registrados en el primer trimestre de 2003. Otros ingresos y egresos estaban compuestos principalmente de recuperación de colocaciones castigadas (previamente castigadas) por \$6.099 millones (US\$9,9 millones), parcialmente compensado por otros egresos no operacionales por \$4.185 millones (US\$6,8 millones).

Los gastos operacionales totalizaron \$55.300 millones (US\$89,7 millones), superior en un 4,1% comparado con el primer trimestre de 2003, debido principalmente a un aumento de personal y un mayor gasto en remuneraciones, los que fueron parcialmente compensados por una reducción del gasto por depreciación.

La utilidad por corrección monetaria fue de \$2.596 millones (US\$4,2 millones), comparado con la pérdida por corrección monetaria de \$2.218 millones (US\$3,6 millones) registrada en el primer trimestre de 2003. La utilidad por corrección monetaria del primer trimestre de 2004 refleja el menor nivel de inflación experimentado durante el período.

La utilidad neta aumentó \$6.679 millones (US\$10,8 millones) alcanzando a \$37.895 millones (US\$61,5 millones) en el primer trimestre de 2004, la utilidad trimestral más alta después del proceso de fusión terminado a fines de 2002. El incremento de la utilidad neta se debió principalmente al crecimiento ya mencionado en los ingresos por comisiones, como también a un nivel más alto de recuperación de colocaciones castigadas y a la utilidad por corrección monetaria registrada durante el período.

A marzo de 2004, la cartera de colocaciones del banco (neto de colocaciones interbancarias) creció en un 2,1% durante los últimos doce meses, principalmente en créditos de consumo, otras colocaciones vigentes y colocaciones contingentes. El aumento en los créditos de consumo responde a una economía nacional más dinámica y a las prevalecientes tasas de interés más bajas.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos del país, con una participación de mercado de un 18,3% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado el 31 de marzo de 2004. Su rentabilidad sobre el capital y reserva antes de impuestos (anualizada) fue de 26,9%, comparado con el 18,6% del sistema financiero nacional, de acuerdo a la misma fuente.



SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS

La siguiente tabla muestra la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad por inversiones en el sector de alimentos y bebidas durante 2003 y 2004:

ALIMENTOS Y BEBIDAS					
	% de Part.	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
CCU	30,8%	10.052	5.553	5.021	8,1
Lucchetti	95,6%	(654)	(1.303)	795	1,3

CCU

	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Ventas	100.007	117.416	110.293	178,9
Resultado operacional	15.344	21.836	23.214	37,7
Utilidad (pérdida) neta	32.645	18.026	16.302	26,4
Total activos	677.065	573.715	572.722	929,1
Patrimonio	295.482	277.378	296.048	480,3

Resultados - Primer trimestre 2004

En el primer trimestre de 2004 las ventas de CCU crecieron en un 10,3% comparado con el mismo período del año anterior, debido a un aumento en el volumen vendido consolidado y al mayor nivel de precio promedio. El crecimiento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento cerveza en Argentina (+15,5%), bebidas gaseosas, néctares y agua mineral (+5,3%), vinos de exportación (+13,7%), vino chileno a nivel nacional (+3,2%) y cerveza en Chile (+0,2%). El aumento total en el volumen vendido fue parcialmente compensado por un menor volumen vendido en Argentina y vino a granel chileno (-68,2% y -45,2%, respectivamente). Los mayores precios promedio fueron explicados por precios más altos de los segmentos de cerveza en Chile y en Argentina, compensados parcialmente por precios más bajos tanto de las bebidas gaseosas como del vino chileno de exportación debido a la apreciación del peso chileno.

La utilidad operacional creció en un 51,3% a \$23.214 millones (US\$37,7 millones) debido al mayor nivel de ventas como también a la reducción de los costos de explotación como porcentaje de las ventas, que se vio favorecido por el peso chileno más fuerte en los segmentos de cerveza, de bebidas gaseosas y del vino en Chile. Además, como porcentaje de las ventas, el gasto de administración y ventas cayó a 35,4%, contribuyendo adicionalmente al aumento de la utilidad operacional en el primer trimestre del año. El margen operacional consolidado, como porcentaje de las ventas, mejoró a un 21% en el trimestre, comparado con el 15,3% del mismo período de 2003.

CCU informó una pérdida no operacional de \$2.024 millones (US\$3,3 millones) en el primer trimestre de 2004, comparada con una utilidad no operacional de \$20.240 millones (US\$32,8 millones) en el primer trimestre de 2003. La principal variación entre ambos períodos se debe a que el resultado no operacional en el primer trimestre de 2003 incluye la utilidad por la venta, por \$20.221 millones (US\$32,8 millones), de la cervecería Karlovacka en Croacia.

La utilidad neta fue de \$16.302 millones (US\$26,4 millones), inferior en un 50,1% a los \$32.645 millones (US\$53 millones) registrada en el primer trimestre de 2003. La menor utilidad del período fue atribuible principalmente a la



mencionada utilidad no recurrente reconocida en relación a la venta de la cervecería Karlovacka en el primer trimestre de 2003, lo cual no fue compensado por el significativo incremento de la utilidad operacional registrado en el primer trimestre de 2004.

LUCCHETTI

	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Ventas	14.386	13.532	1.079	1,8
Resultado operacional	296	803	302	0,5
Utilidad (pérdida) neta	(698)	(1.359)	832	1,3
Total activos	77.671	79.060	34.262	55,6
Patrimonio	15.553	16.108	28.704	46,6

Resultados - Primer trimestre 2004

Lucchetti vendió sus operaciones chilenas de pastas, aceites comestibles y sopas (Lucchetti Chile) al 31 de marzo de 2004. En atención a este hecho, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) chilena autorizó a Empresas Lucchetti a no consolidar el balance general y resultado de las operaciones de Lucchetti Chile para el trimestre terminado al 31 de marzo.

Lucchetti informó una utilidad neta de \$832 millones (US\$1,3 millones) para el trimestre. La utilidad neta fue mayoritariamente atribuible a la utilidad por la venta de Lucchetti Chile que fue de \$1.276 millones (US\$2,1 millones).

Lucchetti Chile, principal negocio de Empresas Lucchetti, representó aproximadamente el 85% de los activos consolidados. Después de la desinversión, Empresas Lucchetti quedó principalmente con su inversión en Calaf, un joint venture con ECUSA, filial de CCU, adquirida en enero de 2004 y Lucchetti Perú, incluyendo los derechos del proceso de arbitraje en contra del gobierno peruano.



SECTOR TELECOMUNICACIONES

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector telecomunicaciones durante 2003 y 2004:

TELECOMUNICACIONES					
	% de Part.	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Telsur	73,6%	1.274	1.607	1.200	2,0
Entel (1)	5,7%	1.108	889	809	1,3

(1) Participación minoritaria

TELSUR

	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Ventas	12.604	13.048	12.553	20,4
Resultado operacional	3.051	3.173	2.838	4,6
Utilidad (pérdida) neta	1.732	2.185	1.629	2,6
Total activos	137.692	131.137	130.153	211,1
Patrimonio	59.316	60.613	62.112	100,8

Resultados - Primer trimestre 2004

Los ingresos de explotación de Telsur fueron de \$12.553 millones (US\$20,4 millones) en el primer trimestre de 2004, casi sin variación de los \$12.604 millones registrados en el mismo período de 2003. Sin embargo, el mix de ingresos favoreció a los servicios no regulados como Internet, seguridad y servicios a empresas que aumentaron a un 21,1% del total de los ingresos de explotación en el primer trimestre de 2004, comparado con el 17,9% registrado en el mismo período de 2003.

La disminución en los ingresos de explotación asociada con telefonía fija, cargos de acceso, larga distancia y servicio de telefonía pública fue compensada casi en su totalidad por el aumento de los ingresos de explotación de Internet, seguridad y servicios a empresas, incluyendo la transmisión de datos. Aunque el servicio de prepago y bundling (servicios agregados) a precio fijo compensaron en parte la disminución en los ingresos de servicio de telefonía básica, telefonía móvil y otras alternativas siguen capturando una porción de la base de ingresos tradicional de la compañía.

Los servicios de telefonía básica representaron un 52,8% del total de los ingresos de explotación, seguidos por los cargos de acceso (11%), servicios de larga distancia (8,9%), teléfonos públicos (6,2%), y otros servicios no regulados (21,1%).

La utilidad operacional disminuyó en un 7% a \$2.838 millones (US\$4,6 millones), debido a que el margen operacional asociado con los nuevos servicios no regulados todavía no compensa la disminución de la utilidad operacional asociada a los servicios de telefonía fija tradicional.



Telsur informó pérdidas no operacionales de \$686 millones (US\$1,1 millones), inferior en un 17,8% comparado con la pérdida no operacional de \$836 millones (US\$1,4 millones) registrada en el primer trimestre de 2003.

Telsur registró una utilidad neta de \$1.629 millones (US\$2,6 millones), inferior en un 5,9% comparado con el mismo período de 2003, principalmente como resultado de la menor utilidad operacional ya mencionada, cuyo efecto no fue compensado por el mejor resultado no operacional.

SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector manufacturero durante 2003 y 2004:

MANUFACTURERO					
	% de Part.	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Madeco	55,2%	(4.267)	(6.165)	934	1,5

MADECO

	1Trim. 2003 MM\$	4Trim. 2003 MM\$	1Trim. 2004 MM\$	1Trim. 2004 MMUS\$
Ventas	61.983	53.444	73.869	119,8
Resultado operacional	2.162	175	5.917	9,6
Utilidad (pérdida) neta	(5.061)	(11.156)	1.692	2,7
Total activos	401.969	351.907	365.629	593,2
Patrimonio	151.546	146.831	154.255	250,2

Resultados - Primer trimestre 2004

El nivel de ventas de Madeco para el primer trimestre de 2004 aumentó en \$11.886 millones (US\$19,3 millones) o un 19,2% de \$61.983 millones (US\$100,6 millones) a \$73.869 millones (US\$119,8 millones). El incremento fue atribuible principalmente a las mayores ventas de las unidades de cables y tubos y planchas que subieron en un 27,9% y 28,2%, respectivamente. La unidad de cables contabilizó \$8.235 millones (US\$13,4 millones) del aumento total y se vio beneficiada por una mayor demanda de cables metálicos en Perú y mayores precios promedio en sus principales mercados. Por otra parte la unidad de tubos y planchas se vio favorecida por los mayores precios promedio y volúmenes de ventas en Chile y, en menor medida, en Argentina, aumentando las ventas de la unidad en \$4.210 millones (US\$6,8 millones), aunque este aumento fue parcialmente compensado por una menor venta de cóspeles.

Las ventas de la unidad de negocios de cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 51,2% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (25,9%), envases flexibles (13,7%) y perfiles de aluminio (9,2%).

El mayor nivel de ventas se reflejó directamente en la utilidad operacional de \$5.917 millones (US\$9,6 millones), superior en más de 173% a los \$2.162 millones (US\$3,5 millones) registrados en el primer trimestre de 2003. El mejor resultado operacional fue atribuible a incrementos de las cuatro unidades de negocios de Madeco,



principalmente las unidades de cables y tubos y planchas. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional fue de un 8%, un marcado mejoramiento del 3,5% registrado hace un año.

Las pérdidas no operacionales se redujeron en un 60,1%, a \$2.774 millones (US\$4,5 millones) comparado con los \$6.949 millones (US\$11,3 millones) del primer trimestre de 2003. La disminución de las pérdidas no operacionales fue atribuible principalmente a la menor pérdida por diferencia de cambio que fue de \$221 millones (US\$0,4 millones), menor a los \$2.878 millones (US\$4,7 millones) registrados en el primer trimestre de 2003. Además, Madeco informó una importante reducción en los gastos financieros de un 35,5%, a \$2.631 millones (US\$4,3 millones) como resultado del menor nivel de deudas y, en menor medida, de las menores tasas de interés prevalecientes en el mercado.

Madeco informó una utilidad neta para el primer trimestre de 2004 de \$1.692 millones (US\$2,7 millones), comparado con la pérdida neta de \$5.061 millones (US\$8,2 millones) registrada en el primer trimestre de 2003. El mejor resultado neto del trimestre fue atribuible tanto a un mejor resultado operacional, como al menor nivel de pérdidas no operacionales.

#

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

www. quinenco.cl
www. quinencogroup.cl